

# Nordea 1 – Stable Return Fund

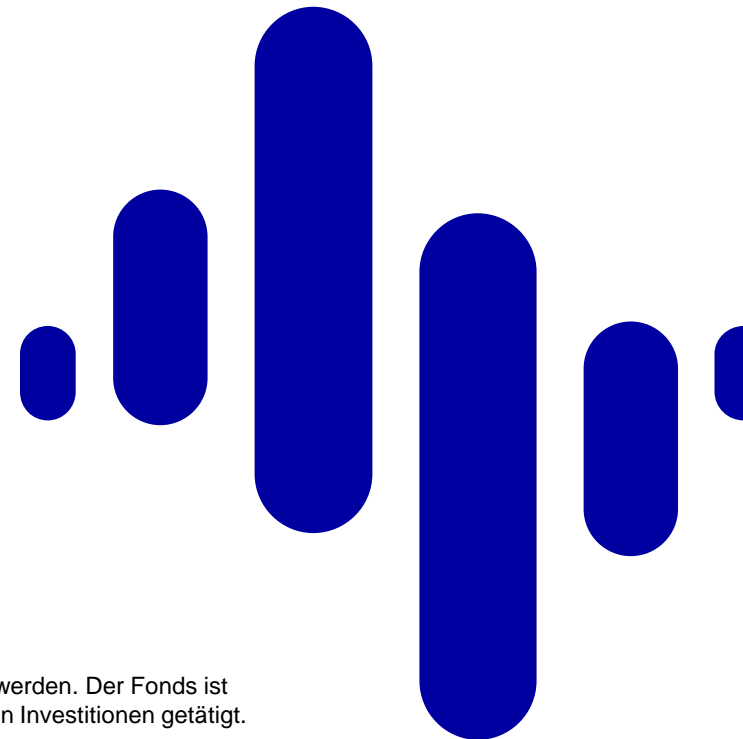
LU0351545230, BI-EUR



August 2023

**Nur zur Nutzung durch die Teilnehmer des Webinars – nicht zur weiteren Verteilung**

Jede Entscheidung, in den Teilfonds anzulegen, sollte auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts und des Basisinformationsblattes (KID) getroffen werden. Der Fonds ist als Artikel 8 der Offenlegungsverordnung (SFDR) kategorisiert. Der Fonds fördert ökologische oder soziale Eigenschaften, aber es werden keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

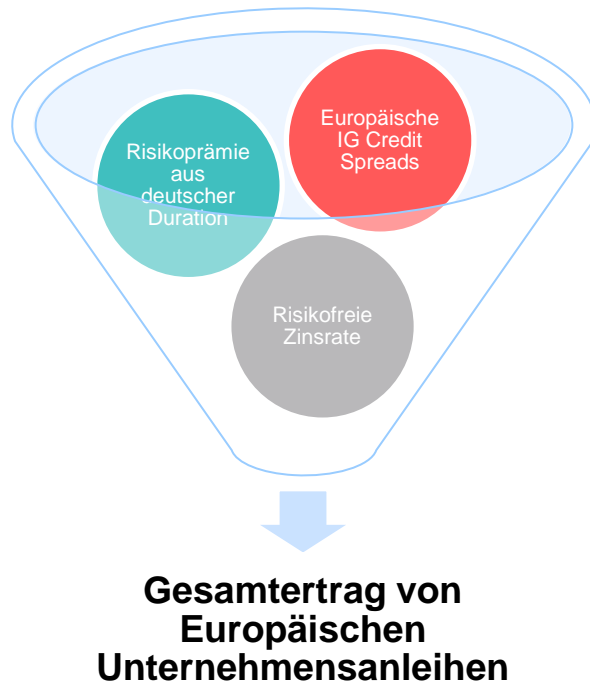


# Wir betrachten Ertragstreiber

Das Verhalten der Anlageklasse verstehen

## Beispiel: Europäische Unternehmensanleihen

Fokus auf Erträgen von Duration und Kreditrisiko, anstatt auf den Gesamtertrag

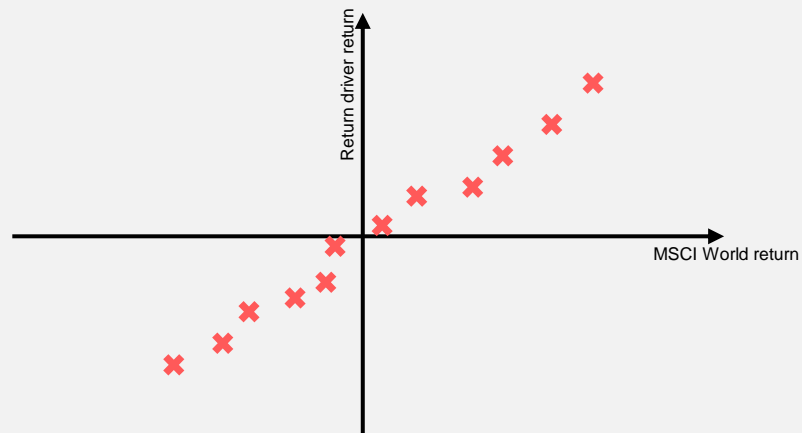


- **Ein Ertragstreiber** wird als **Risikoprämie** interpretiert
- **Definition einer Risikoprämie:** Zusatzertrag, den man für das Eingehen eines gewissen Risikos erhält
- **Risiko lässt sich leichter identifizieren**, wenn man auf Risikoprämien fokussiert ist anstatt auf Anlageklassen
- **Korrelationsanalysen sind robuster** für Risikoprämien als für Anlageklassen

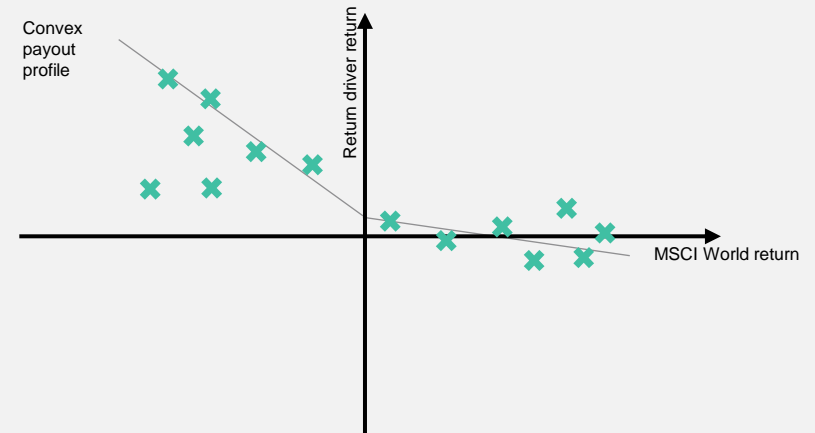
**Fokus auf Ertragstreibern statt auf Anlageklassen**

# Beispiele für Renditetreiber und ihr Ertragsverhalten

1. Aktienbeta Industrieländer
2. Aktienbeta Schwellenländer
3. Zinsdifferenzen Hochzinsanleihen



1. Hochqualitative Staatsanleihen (Duration)
2. Defensive Währungsstrategie
3. Stabile Aktien (Low-Risk Anomalie)
4. Anti-Beta & Risiko Momentum Strategien

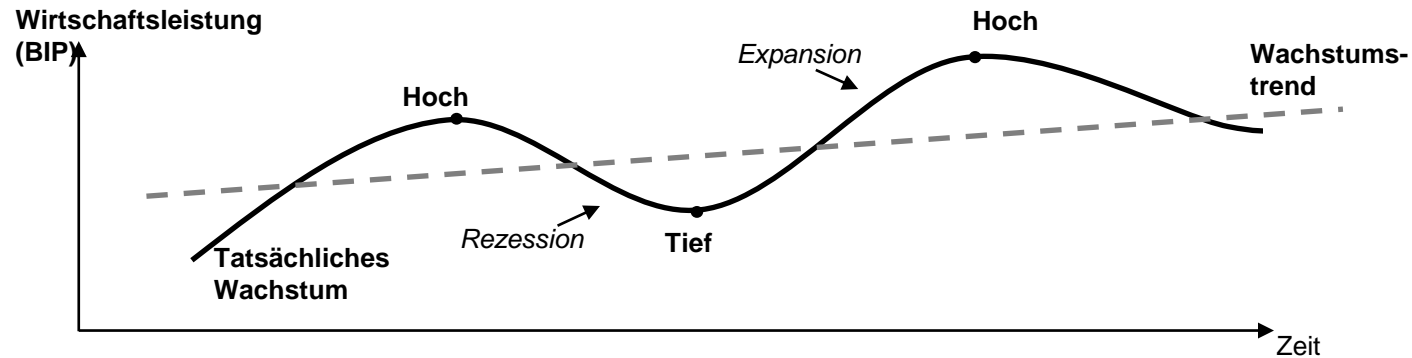


Quelle: Nordea Investment Management AB, Multi Assets. Nur zu Illustrationszwecken. Diversifikation garantiert keinen Ertrag oder eliminiert das Verlustrisiko.

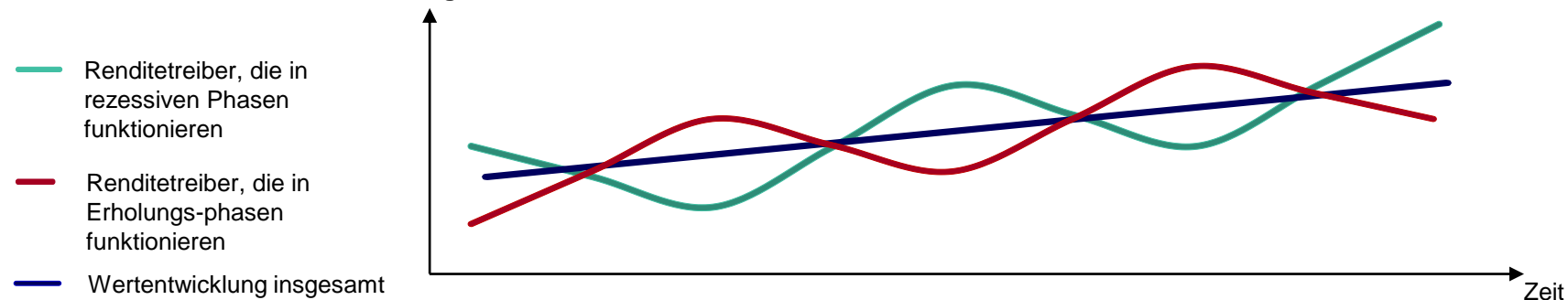
# Risikobalancierung

Zur signifikanten Reduktion des Gesamtportfoliorisikos

## Der Konjunkturzyklus



## Illustrative Performance



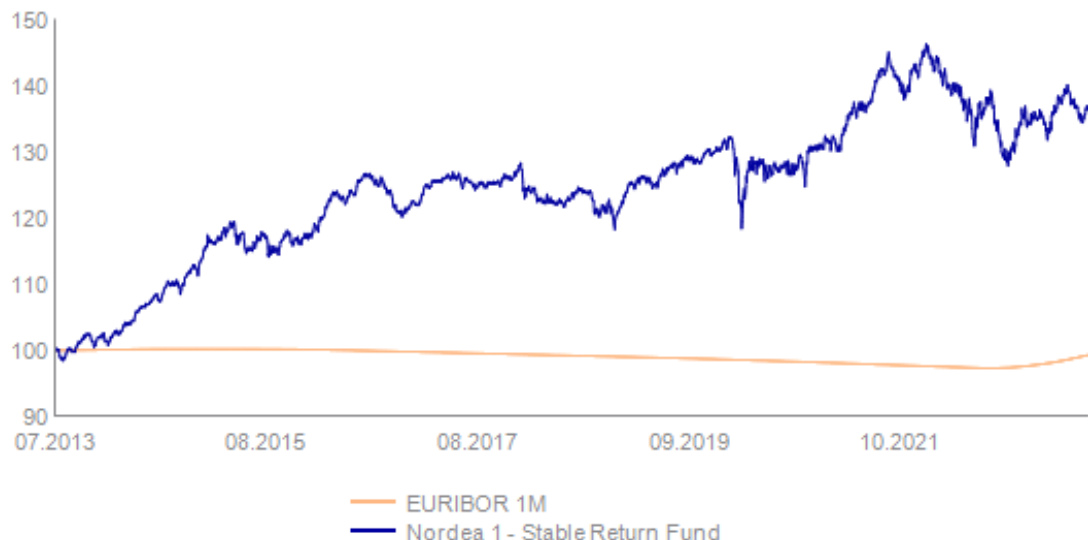
**Man muss die volkswirtschaftliche Entwicklung nicht exakt vorhersagen können, um in allen Phasen des Konjunkturzyklus einen positiven Ertrag zu erzielen**

# Performance Update



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

## Performance



Quelle (falls nicht anders angegeben): Nordea Investment Funds S.A. Betrachteter Zeitraum (falls nicht anders angegeben): 31.07.2013 - 31.07.2023. 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: 31.07.2023. **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 zu einem teilweisen oder vollständigen Wertverlust kommen.** Sofern sich die Währung des betreffenden Anteilsklasse von der Währung des Landes, in dem der Anleger wohnt, unterscheidet, kann die dargestellte Wertentwicklung aufgrund von Wechselkurschwankungen abweichend sein.

Seit dem 14.12.2020 ist der EURIBOR 1M der offizielle Referenzindex des Fonds. Vor diesem Datum besaß der Fonds keinen offiziellen Referenzindex. Die Wertentwicklung des Fonds seit Auflage ist gegen den EURIBOR 1M gemessen. Dieser Referenzindex wird ausschließlich zum Wertentwicklungsvergleich verwendet.

Am 01.03.2009 wurde der Fonds von Nordea 1 - Absolute Return Fund in Nordea 1 - Stable Return Fund umbenannt.

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%
<b>Seit Jahresbeginn</b>	<b>1.64%</b>	<b>1.67%</b>

Kumulierte Renditen in %	Fonds	Referenzindex
<b>Seit Jahresbeginn</b>	<b>1.64%</b>	<b>1.67%</b>
<b>1 Monat</b>	<b>0.35%</b>	<b>0.29%</b>
<b>3 Monate</b>	<b>-2.29%</b>	<b>0.86%</b>
<b>6 Monate</b>	<b>0.81%</b>	<b>1.50%</b>
<b>1 Jahr</b>	<b>-1.33%</b>	<b>2.06%</b>
<b>3 Jahre</b>	<b>7.36%</b>	<b>0.96%</b>
<b>5 Jahre</b>	<b>10.31%</b>	<b>0.12%</b>
<b>Seit Gründung*</b>	<b>88.33%</b>	<b>5.73%</b>

\*Auflagedatum: 01.04.2008

# Ein Korrelations-Alptraum im Jahr 2022

Anleihen wurden im selben Ausmaß wie Aktien ausverkauft, 60-40% Portfolios mit einem Verlust von ca. -18% in 2022



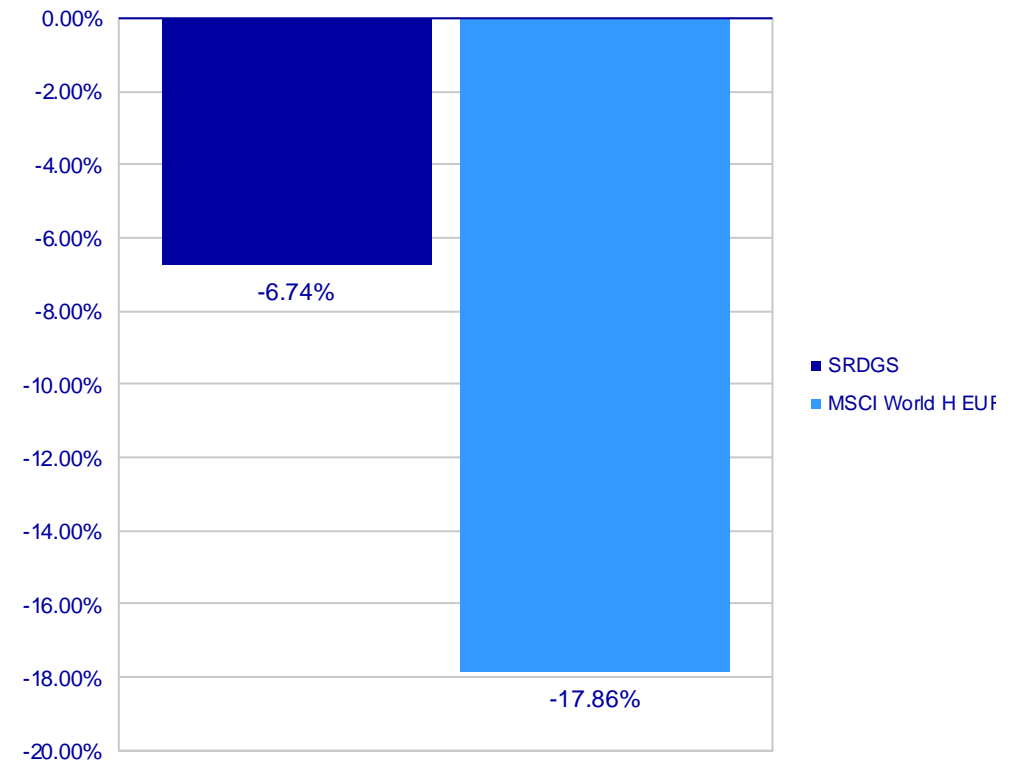
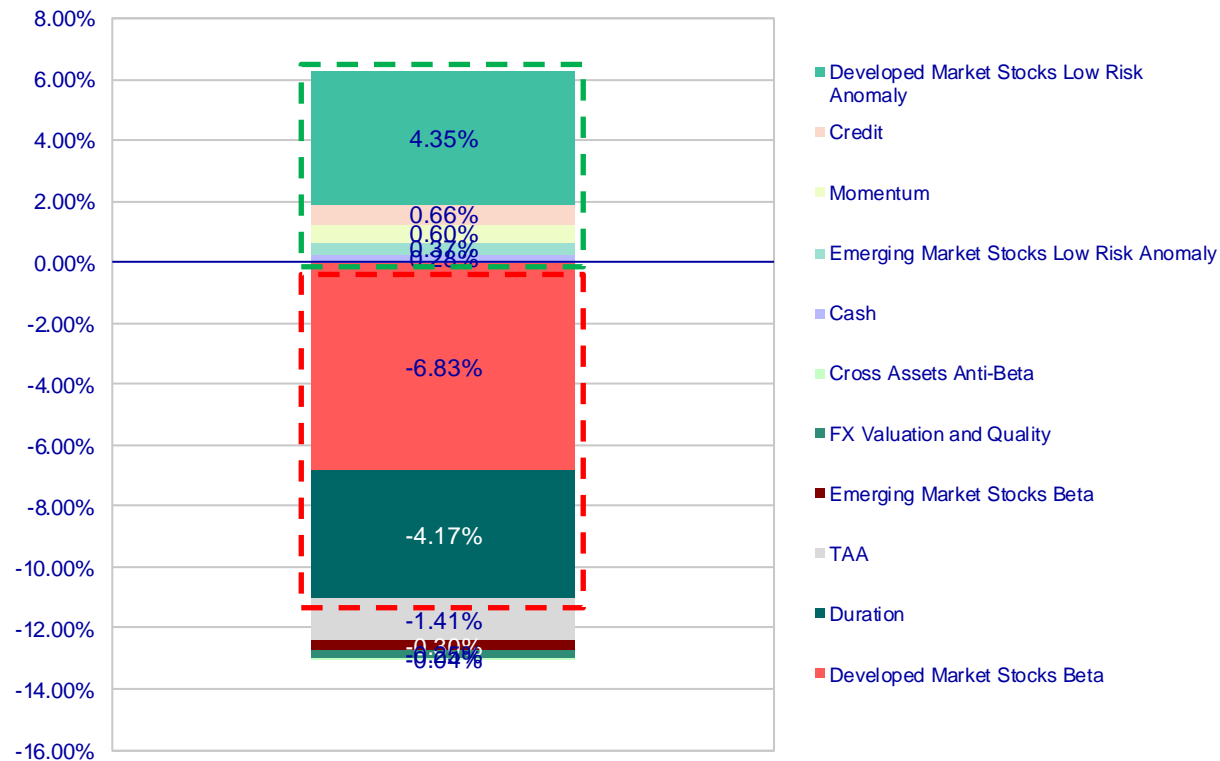
Product Name	ISIN	Bloomberg	Inception Date	Retail/Instit	Ong. Charges	From Date	To Date	Period (Year)	Ccy	Total Return	Annualized Return	Annualized Volatility
7-10y German Bonds Index (Total Return Index) (EUR)			1989-10-20			12/31/2021	12/30/2022	1.00	EUR	-18.61%	!	!
MSCI WORLD HEDGE INDEX E - NET RETURN (EUR)			2001-01-31			12/31/2021	12/30/2022	1.00	EUR	-17.87%	!	!
Stable Return Fund - BI-EUR	LU0351545230	NARBIEU LX	2008-04-01	Institutional	1.03%	12/31/2021	12/30/2022	1.00	EUR	-8.06%	!	!

Quelle: Nordea Investment Funds S.A. Beobachtungszeitraum: 31.12.2021 – 30.12.2022. Performance in 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.

# Stable Return Diversified Growth Strategy (vor Gebühren)

## Wertentwicklungsbeiträge per Renditetreiber 2022 (31.12.2021 – 31.12.2022)

- **Main positive contributors:** Developed Market Stocks Low Risk Anomaly, Credit, and Momentum
- **Main negative contributors:** Developed Market Stocks Beta, Duration, and TAA



Quelle: Nordea Investment Management AB. Performancebeiträge basieren auf der Nordea Stable Return Diversified Growth Strategy (vor Gebühren). Intern berechnet und produziert vom Multi Assets Team. Betrachteter Zeitraum: 31.12.2021 – 31.12.2022. 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.



## In 2023 kam dann ein starkes Comeback der Aktienmärkte

### US Equities and Gov Bond Yld 10Y



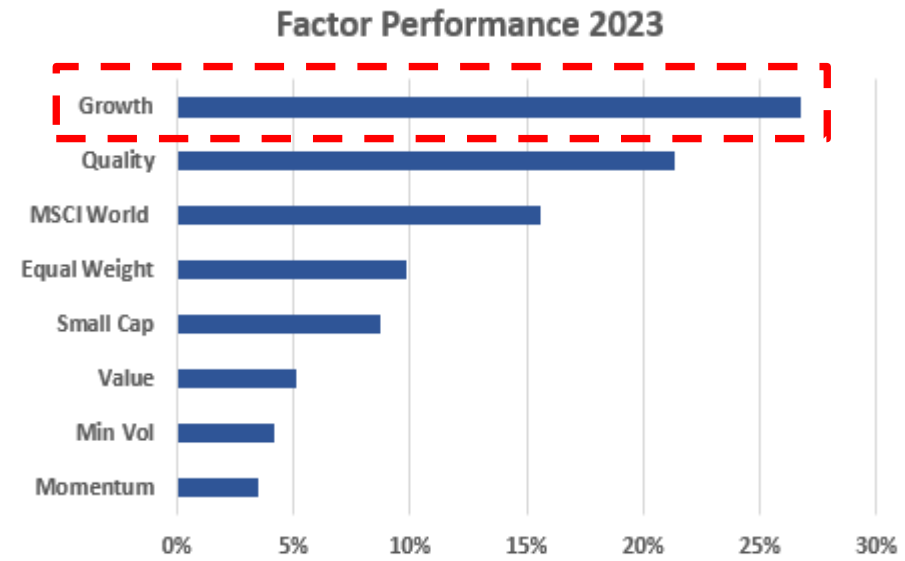
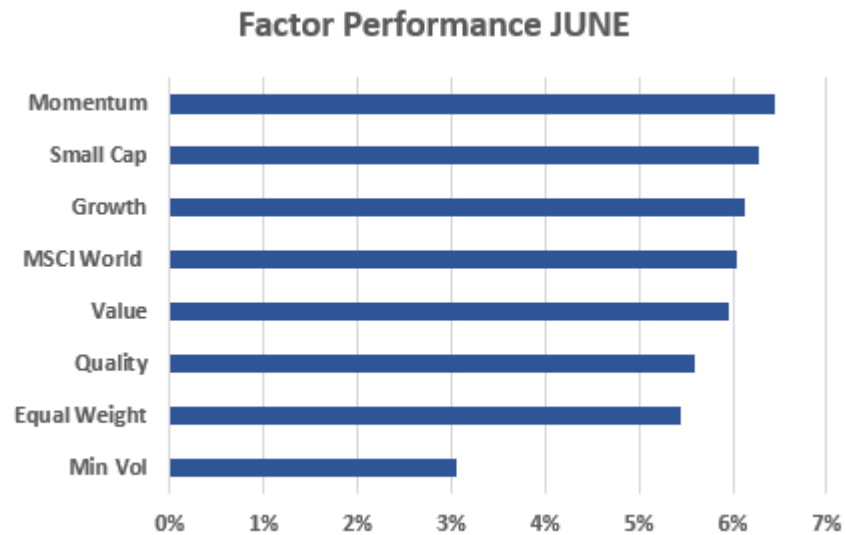
### Eurozone Equities and Gov Bond Yld 10Y



Quelle: Bloomberg. Daten per 30.Juni 2023.

# Die zurückgehende Volatilität gab vor allem Unterstützung für risikoaffine Anlagen

Was zu einer Outperformance von Growth ggü. Value und Low Risk im Jahr 2023 (YTD) führte

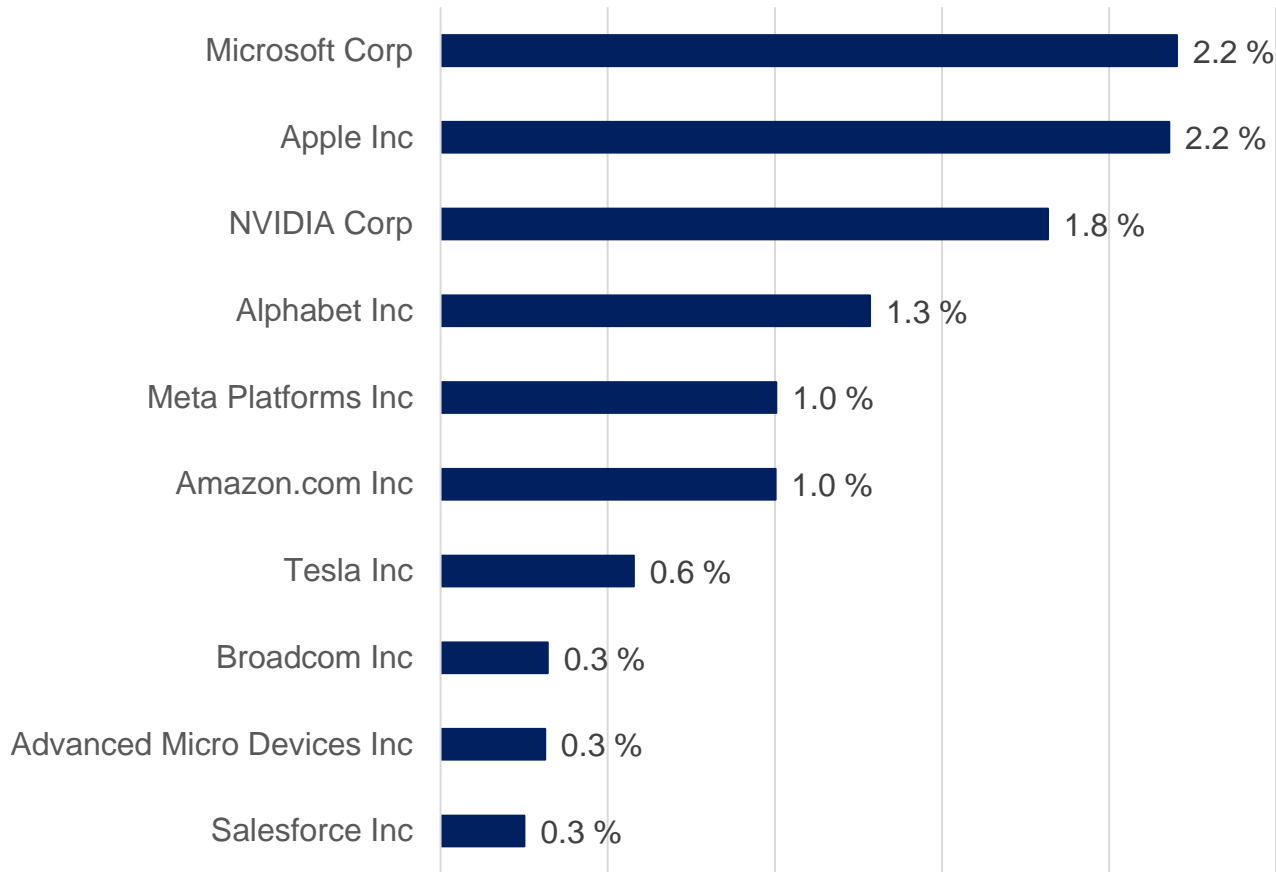


Quelle: Bloomberg. Daten per Ende Juni 2023. Total return, net USD basierend auf MSCI World indices.

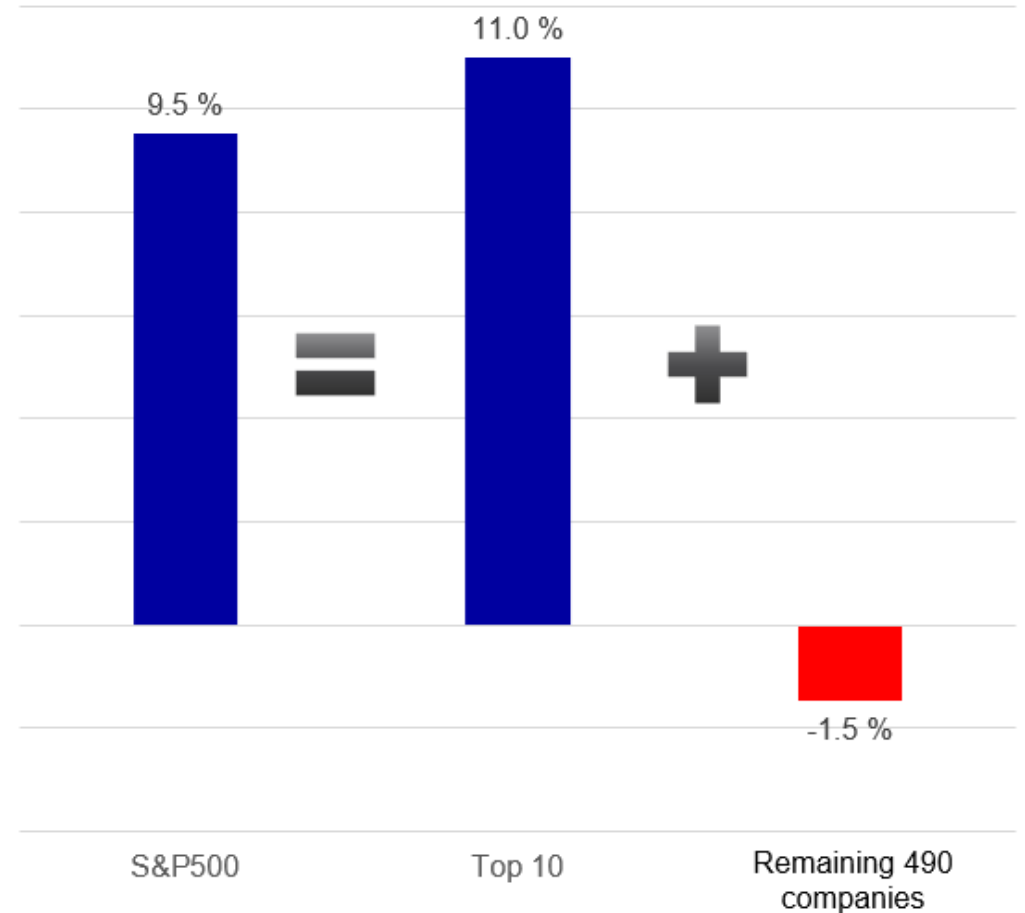
# Die Marktrally war sogar noch enger als “nur” Wachstumsaktien

Top-Ten Performer im S&P 500 – starker Fokus auf KI

### Contribution to performance year to date



### Contribution to performance

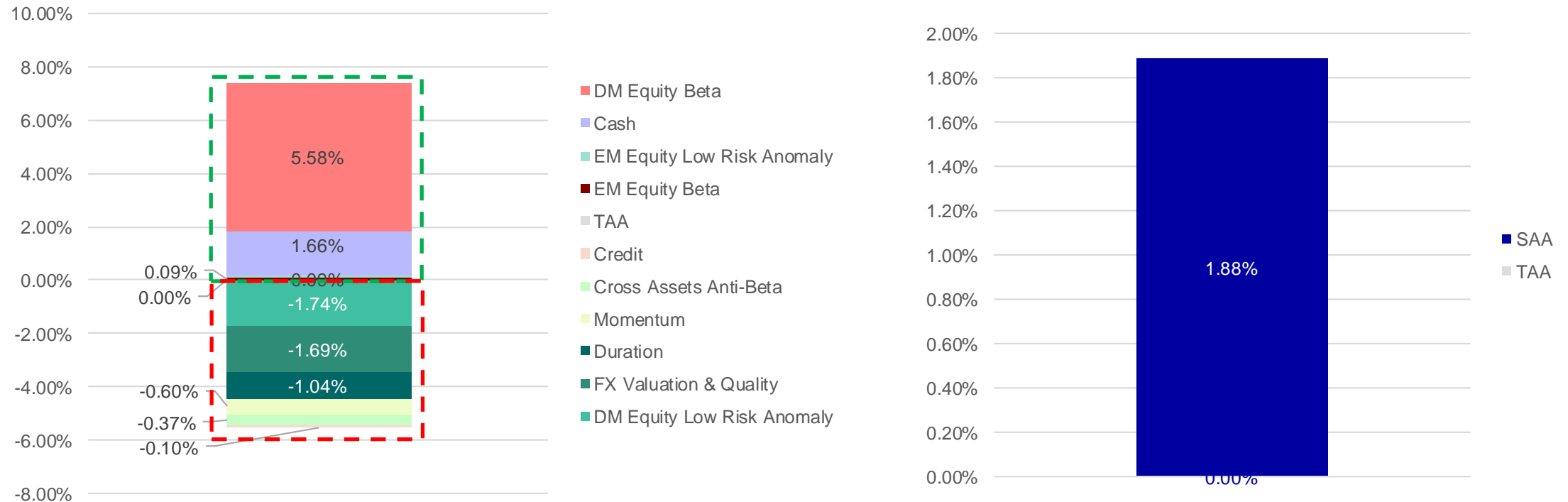


Quelle: Bloomberg, Multi Asset Team - Nordea Investment Management AB. Datum: 30.05.2023. Der Verweis auf die genannten Unternehmen oder andere Investitionen sollte nicht als Empfehlung an den Anleger ausgelegt werden, diese zu kaufen oder zu verkaufen, sondern dient lediglich der Veranschaulichung.

# Stable Return Diversified Growth Strategy (vor Gebühren)

## Wertentwicklungsbeiträge per Renditetreiber (31.12.2022 – 31.07.2023)

- **Main positive contributors:** DM Equity Beta, Cash, EM Equity Low Risk Anomaly
- **Main negative contributors:** DM Equity Low Risk Anomaly, FX Valuation & Quality, Duration



Quelle: Nordea Investment Management AB. Performancebeiträge basieren auf der Nordea Stable Return Diversified Growth Strategy (vor Gebühren). Intern berechnet und produziert vom Multi Assets Team. Betrachteter Zeitraum: 31.12.2022 – 31.07.2023. 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.

# Das längerfristige Bild ist aber weiterhin intakt, bspw. ggü. der MS-Vergleichsgruppe

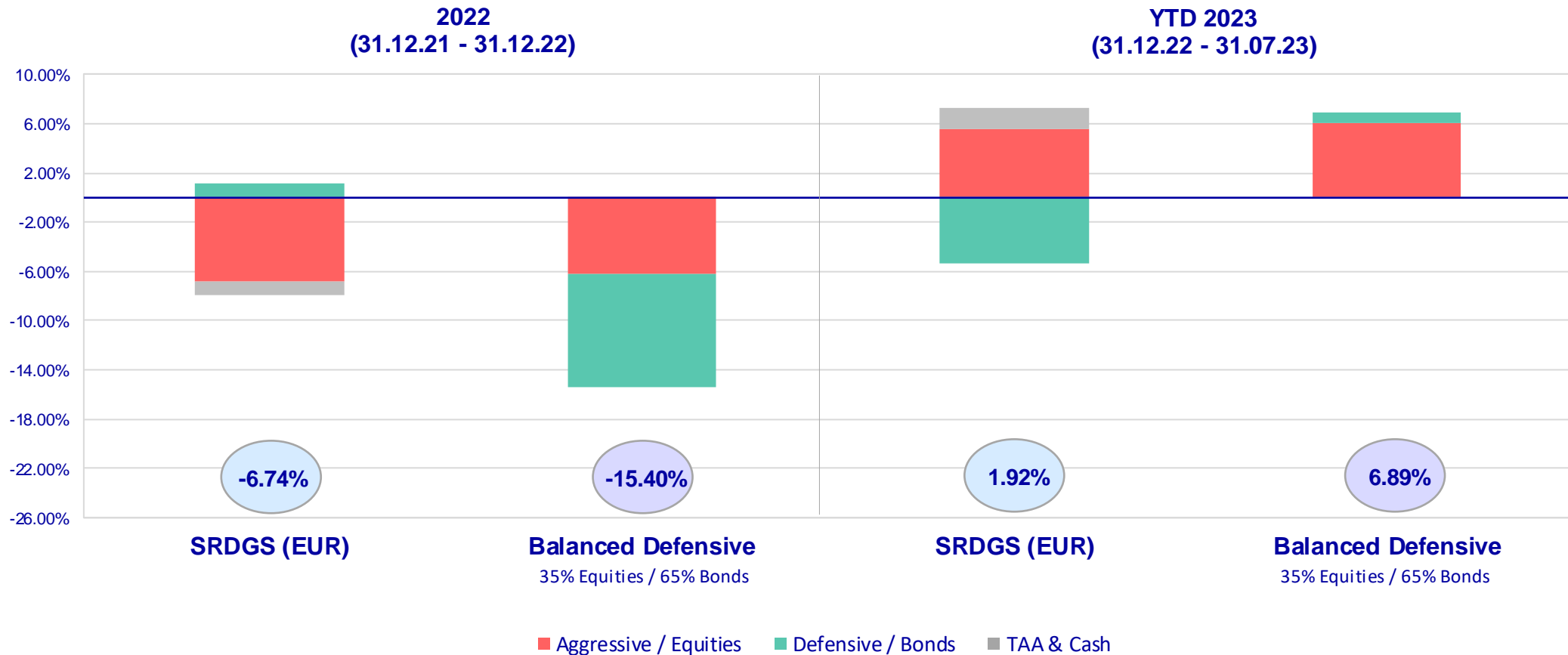
## Nordea 1 – Stable Return Fund BI-EUR (seit Auflegung)



Datenquelle - © 2023 Morningstar, Inc., Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind Eigentum von Morningstar und/oder der Datenprovider, (2) dürfen nicht kopiert oder weitergegeben werden, und (3) sind nicht garantiert in Bezug auf Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität. Morningstar und seine Datenprovider übernehmen keinerlei Verantwortung für etwaige Schäden oder Verluste, die sich aus jeglichem Gebrauch der dargestellten Informationen ergeben. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Die Morningstar Licensed Tools and Content werden von Interactive Data Managed Solutions betrieben bzw. unterstützt. 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.

# Auch der Vergleich ggü. traditionell balancierten Portfolios zeigt ein solides Bild...

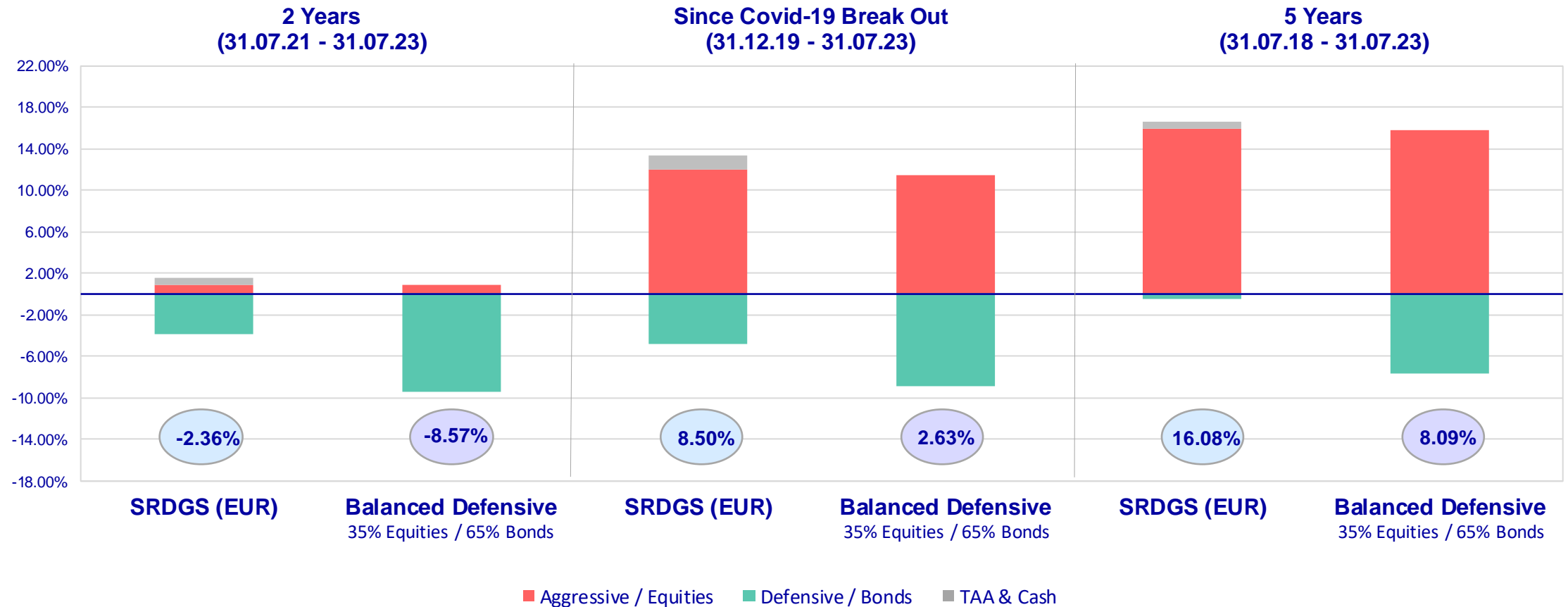
## Stable Return Diversified Growth Strategy (vor Gebühren)



Quelle: Nordea Investment Management AB. Performancekontributionen basierend auf der Nordea Stable Return Diversified Growth Strategy. Die gezeigten Performancezahlen sind vor Gebühren. Der Balanced Defensive Fund ist nur für illustrative Zwecke, mit einer Allokation von 35% Aktien (MSCI World 100% Hdg to EUR Net Total Return) und 65% Anleihen (ICE BofA 5-7 Year German Government Index). Intern berechnet durch das Investmentteam auf einer "best effort" Basis. Der Index wird nur zu Vergleichszwecken verwendet. **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.**  
Beobachtungszeitraum: 31.12.2021 - 31.07.2023.

# ... speziell auch über mittel- und längerfristige Zeiträume

## Stable Return Diversified Growth Strategy (Gross of Fees)

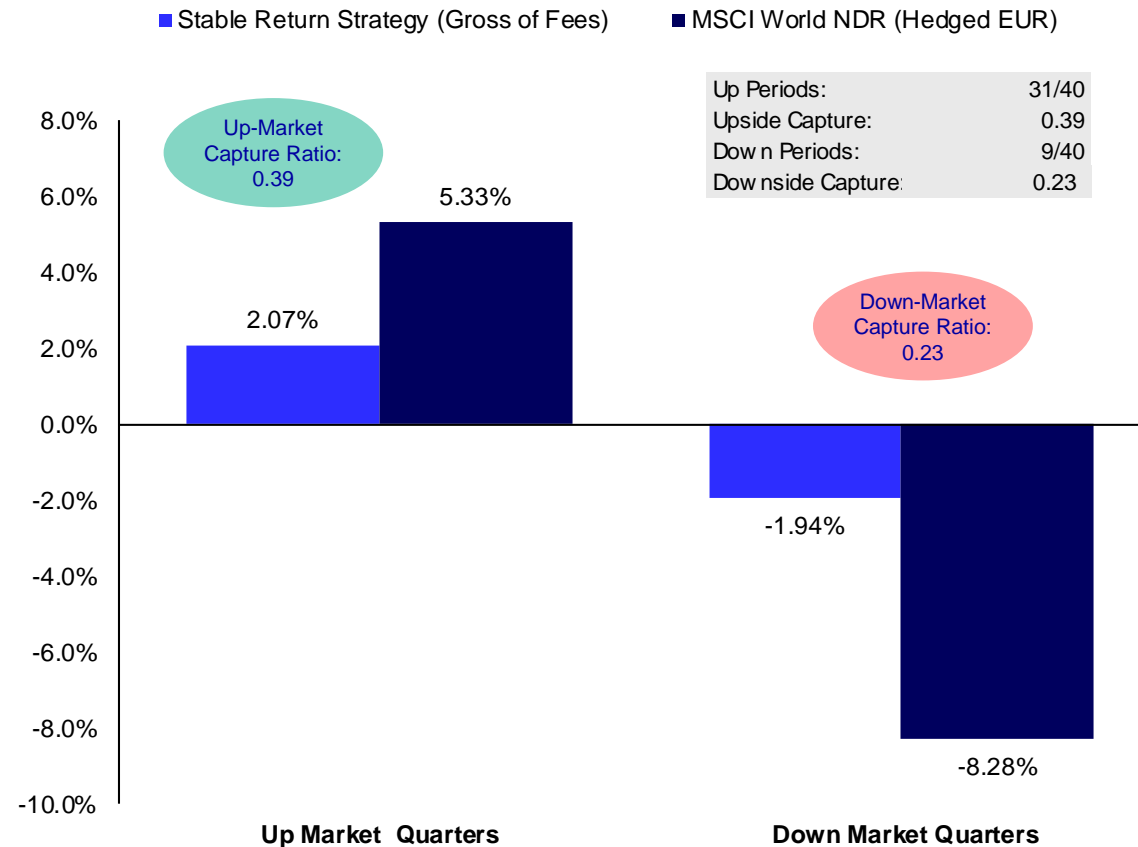


Quelle: Nordea Investment Management AB. Performancebeiträge basierend auf der Nordea Stable Return Diversified Growth Strategy. Die gezeigten Performancezahlen sind vor Gebühren. Der Balanced Defensive Fund ist nur für illustrative Zwecke, mit einer Allokation von 35% Aktien (MSCI World 100% Hdg to EUR Net Total Return) und 65% Anleihen (ICE BofA 5-7 Year German Government Index). Intern berechnet durch das Investmentteam auf einer "best effort" Basis. Der Index wird nur zu Vergleichszwecken verwendet. **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.**  
 Beobachtungszeitraum: 31.07.2018 - 31.07.2023.

# Das asymmetrische Renditeprofil ist stimmig - Performance in Up- und Down-Märkten

## Stable Return Strategy (vor Gebühren, EUR) vs MSCI World Index (EUR Hdg)

### Up and Down Market Analysis, Quarterly

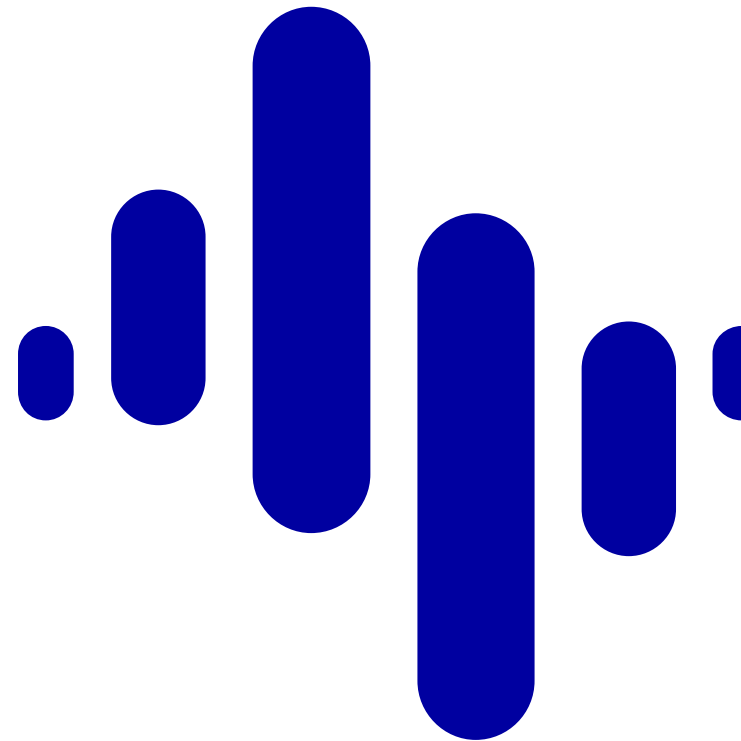


Period under consideration: January 01, 2013 to December 31, 2022.

Die Performancezahlen zeigen die Stable Return Strategy und sind 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. Der Wert Ihrer Anlage kann steigen oder fallen, und es kann zu einem teilweisen oder vollständigen Wertverlust kommen. Der Vergleich mit anderen Finanzprodukten oder Vergleichsindizes dient nur für illustrative Zwecke.**

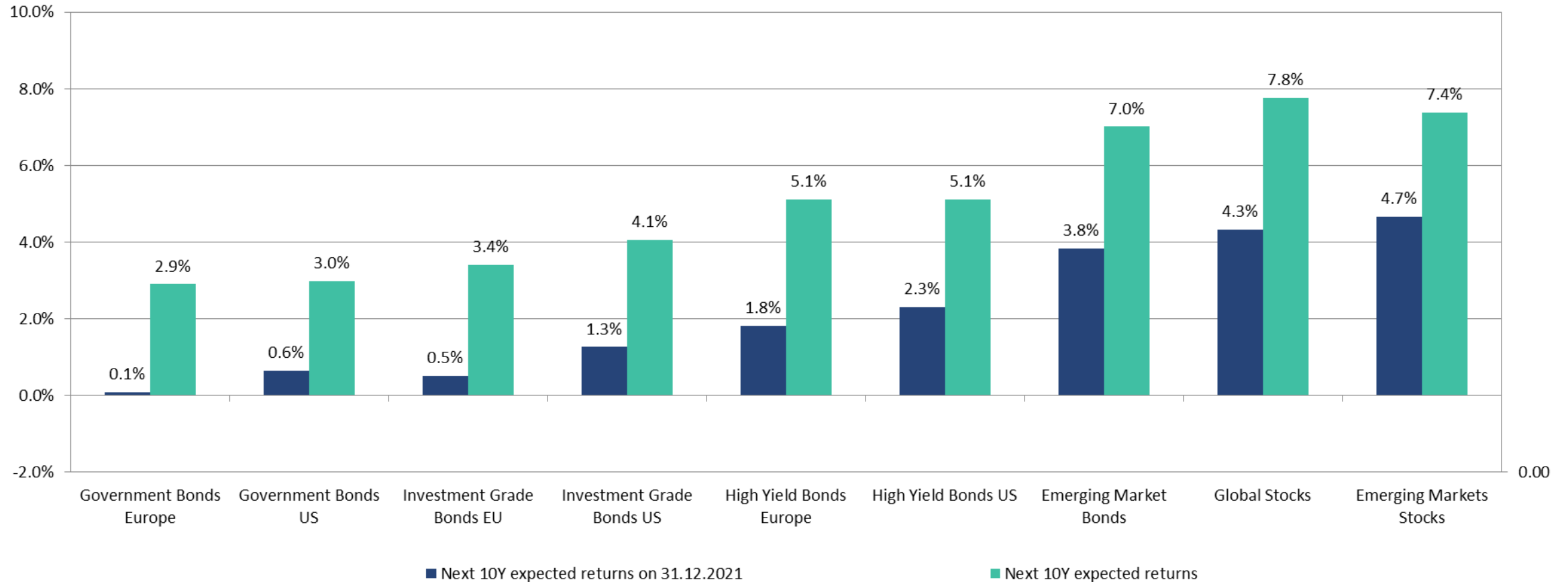


**Ausblick**



# Insgesamt haben wir einen sehr optimistischen Blick in die Zukunft...

... wie die deutlich höheren Renditeerwartungen für alle Anlageklassen über die nächsten 10 Jahre zeigen

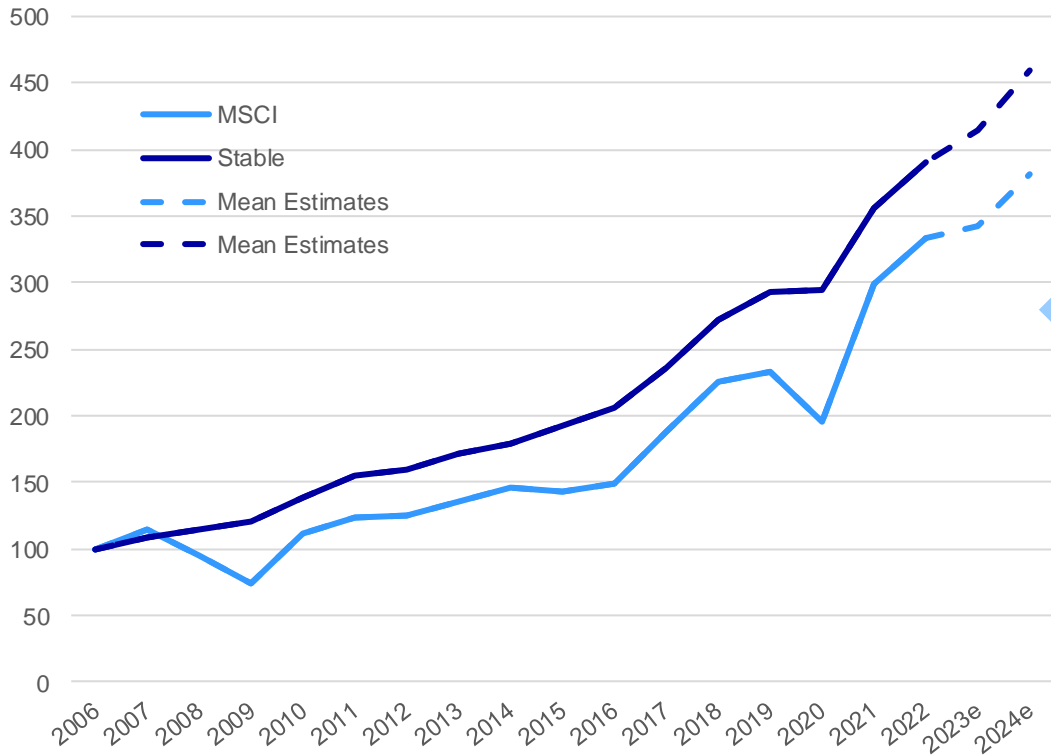


Quelle: Nordea Investment Management AB, auf Basis von Analysen des Multi Assets Team. Beobachtungszeitraum: 31.12.2021 – 31.12.2031 & 31.12.2022 – 31.12.2032. Die erwarteten Renditen sind unhedged, in Basiswährung und aus der Sicht eines EUR-Anlegers. Die dargestellten Zahlen sind Schätzungen von Nordea Investment Management AB – Multi Assets und basieren auf Annahmen und derzeit verfügbaren Informationen. **Die Richtigkeit der Daten kann nicht garantiert werden, und diese Schätzungen werden in Zukunft möglicherweise nicht eingehalten.**

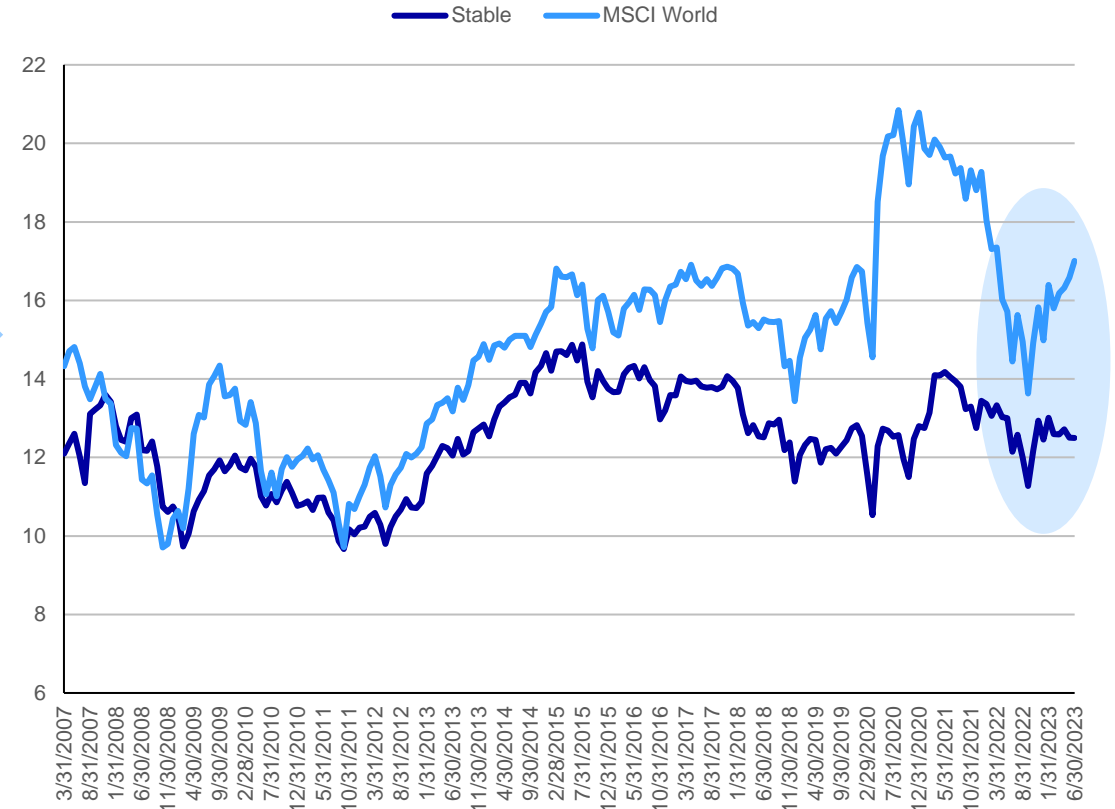
# Dieser positive Ausblick gilt besonders auch für unsere Stabile Aktien

Denn zusätzlich zu ihrer stabilen fundamentalen Entwicklung sind sie im Vergleich auch nach wie vor attraktiv bewertet

## Gewinnwachstum und Dividende\*



## KGV (12M forward) - Stable/Low Risk & MSCI\*\*

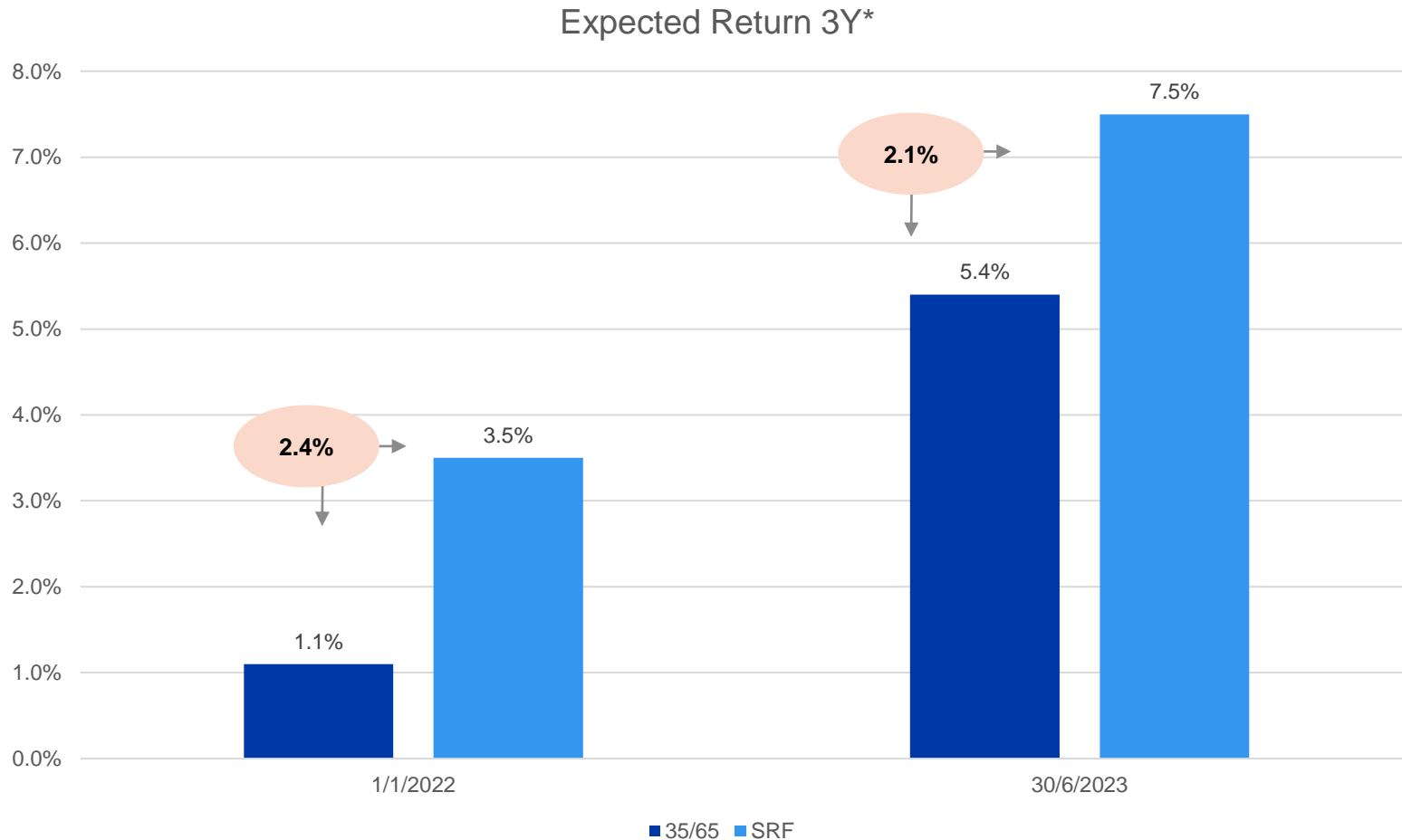


\*Erwartete Dividendenrendite per 30. Juni 2023 (2.2% for MSCI World Index und 2.9% für Global Stable Equities).

Quelle: Nordea Investment Management AB, Multi Assets. Intern berechnet durch das Investmentteam mit Daten per 30.06.2023. Nur für illustrative Zwecke. Die Zahlen sind Schätzungen von Nordea Investment Management AB und basieren auf aktuell verfügbaren Annahmen und Informationen (Bloomberg BEST estimates). Zeitraum: 31.03.2007 – 30.06.2023. Stable bezieht sich auf die Global Stable Equities Strategie. MSCI bezieht sich auf den MSCI World Index. **Es kann nicht zugesichert werden, dass ein Anlageziel, angestrebte Erträge und Ergebnisse einer Anlagestruktur erreicht werden. Ein Vergleich mit anderen Finanzprodukten oder Vergleichsindizes dient nur zu Informationszwecken.** \*\* Quelle: Nordea Investment Management AB, Multi Assets und Bloomberg. Betrachteter Zeitraum: 31.03.2007 – 30.06.2023.

# Hiervon profitiert unsere Strategie, v.a. auch im Vergleich zu traditionell balancierten Portfolios

Stable Return Diversified Growth Strategie ggü. klassischem 35/65 - Portfolio



- Die erwartete Rendite hat sich für ein klassisches 35/65-Portfolio deutlich verbessert\*\*. Sie ist von 1,1 % auf 5,4 % gestiegen, aufgrund höherer erwarteter Renditen für Anleihen wie auch für Aktien
- Dies gilt auch für die erwartete Rendite des SRF, die von 3,5 % auf 7,5 % gestiegen ist
- Die **Überschuss-Rendite des SRF** im Vergleich zu einem klassischen 35/65 Portfolio **liegt immer noch bei etwa 2,1 %**
- Zusätzlich zur höheren erwarteten Rendite sehen wir auch eine deutlich **bessere Diversifizierungsfähigkeit der defensiven Renditetreiber** des SRF, die wir nach wie für **attraktiver halten als eine statische Allokation in Anleihen**

\*\* Für das klassische 35/65-Portfolio beziehen wir uns auf ein Portfolio aus 35% Global Equities und 65% German Government Bonds mit einer Duration von 5 Jahren

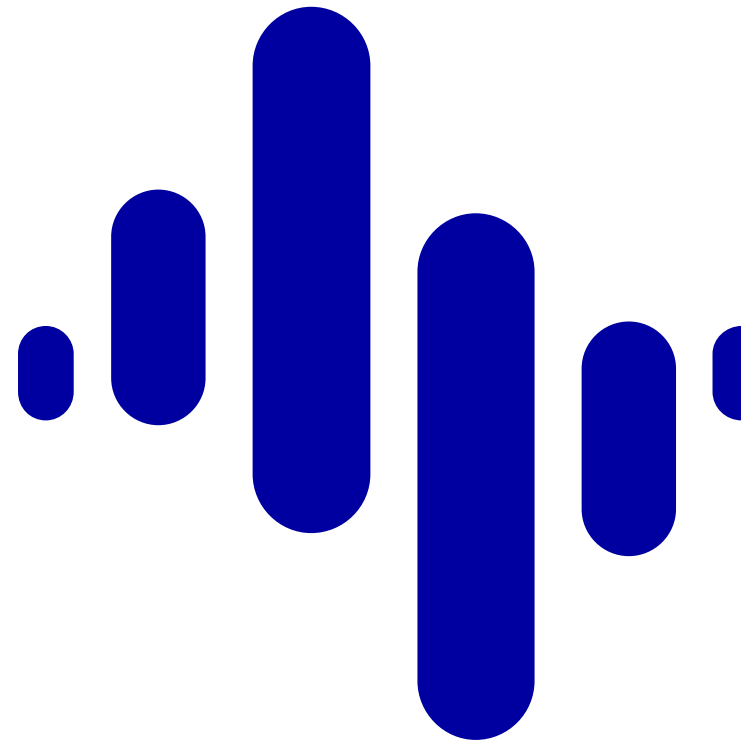
Quelle: Nordea Investment Management AB, Multi Assets. Daten per 30/6/2023. Die dargestellten Zahlen sind Schätzungen von Nordea Investment Management AB – Multi Assets und basieren auf Annahmen und derzeit verfügbaren Informationen. **Die Richtigkeit der Daten kann nicht garantiert werden, und diese Schätzungen werden in Zukunft möglicherweise nicht eingehalten.**

## Zusammenfassung: Ausblick für den Nordea 1 – Stable Return Fund

- Unserer Ansicht nach ist das Aktienbeta nach wie vor die beste Möglichkeit am langfristigen Wachstum der Märkte zu partizipieren
- Die Duration-Prämie ist deutlich attraktiver geworden, insbesondere am kurzen Ende der US-Kurve
- Wir verfügen über ausreichend attraktive (alternative) defensive Renditetreiber, um das Portfolio zu diversifizieren (Risikobalancierung) und so einen gewissen Abwärtsschutz zu bieten
- Wir sehen das Portfolio als gut positioniert an gegenüber weiteren Inflationsunsicherheiten
- Auf der Grundlage unserer strategischen Renditeannahmen erwarten wir nach wie vor, dass die Strategie auch weiterhin ihren Zielen gerecht werden wird
- Wir sehen den Fonds nach wie vor als gute Investitionsmöglichkeit sowohl als eigenständige Kern-Position eines Portfolios wie auch als Teil eines Multi-Asset-Portfolios

Quelle: Nordea Investment Management AB, Multi Assets. **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.**

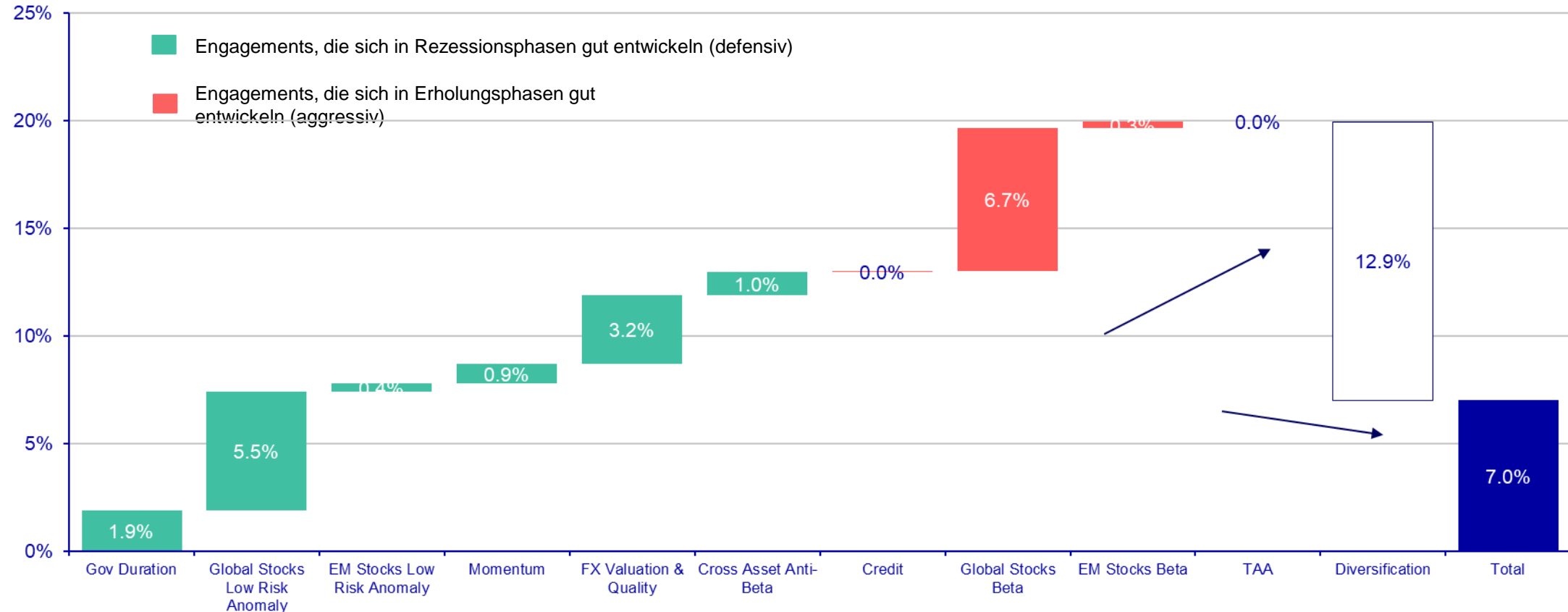
# Portfoliopositionierung



# Verteilung des Risikobudgets

## Die „Macht“ einer wahren Diversifikation

Gesamtrisiko und Risikobeiträge der einzelnen Renditetreiber  
31 Juli, 2023

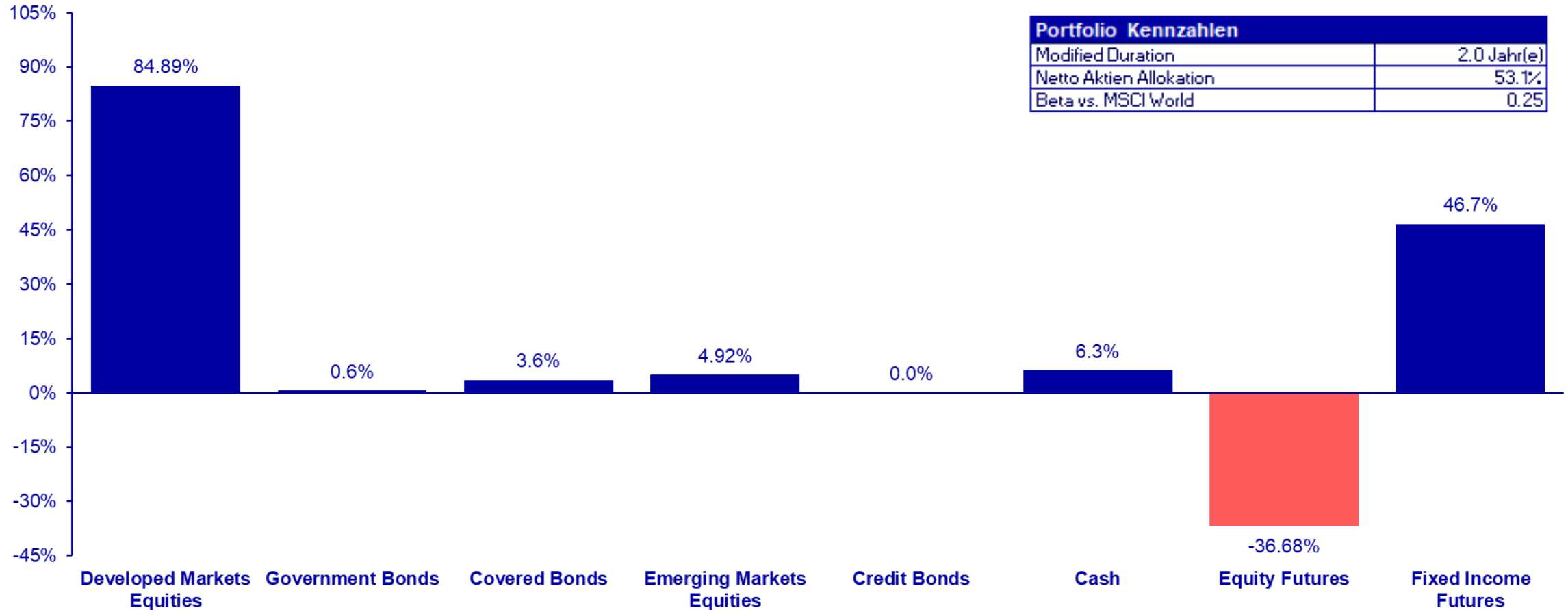


**Durch „wahre“ Diversifikation der Renditetreiber wird das Gesamtportfoliorisiko deutlich reduziert.**

Hinweis: Dient ausschließlich illustrativen Zwecken. Quellen: Bloomberg und Nordea Investment Management AB.

# Portfoliositionierung

Exposure as of July 31, 2023



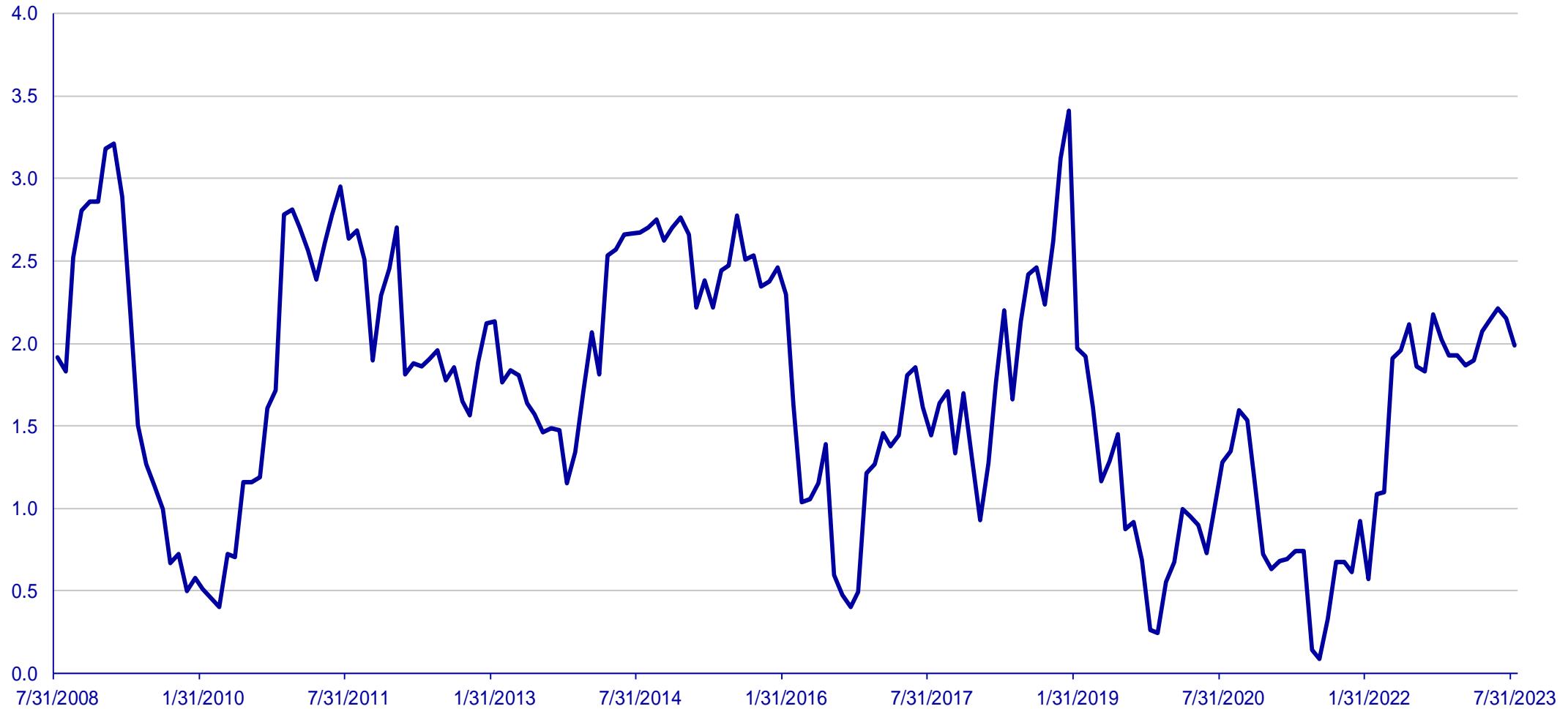
Portfolio Kennzahlen	
Modified Duration	2.0 Jahr(e)
Netto Aktien Allokation	53.1%
Beta vs. MSCI World	0.25

Quellen: Nordea Investment Funds S.A. und Nordea Investment Management AB. Hinweis: Illustratives Beispiel auf Basis des Nordea 1 – Stable Return Fund.



# Historische Durationsentwicklung

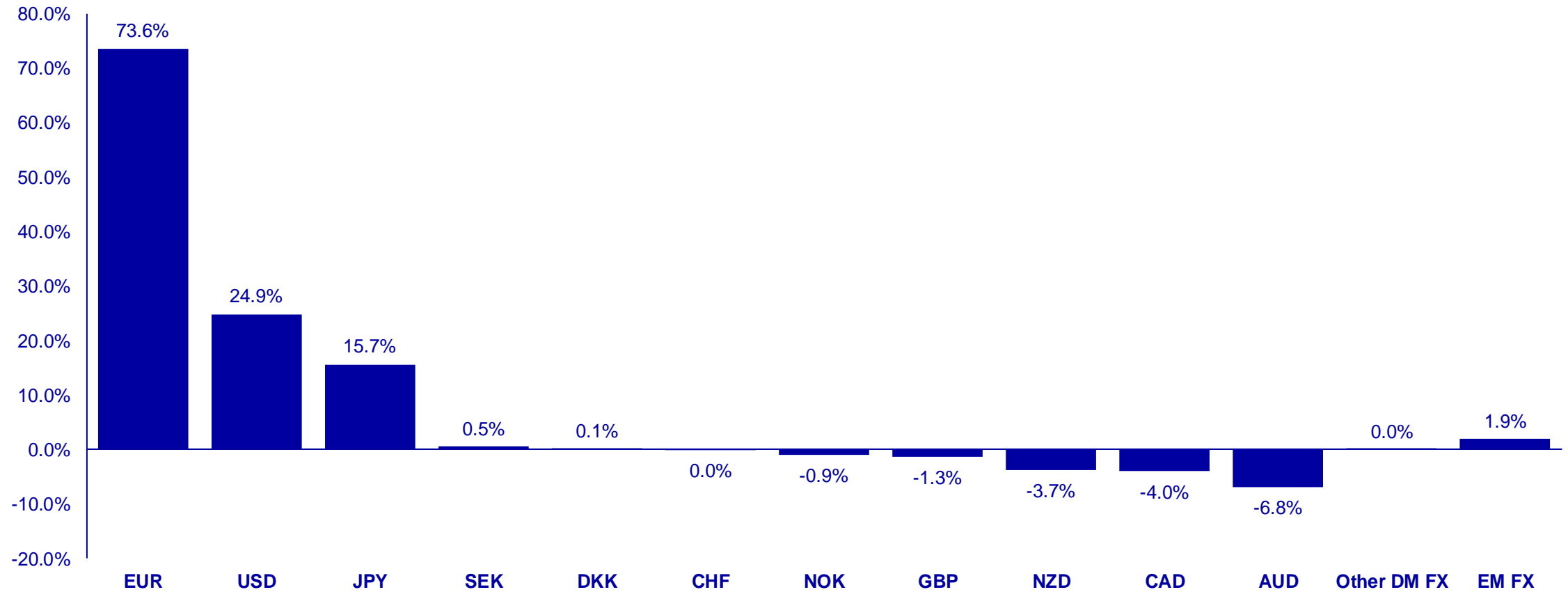
Modified duration (in years) as of July 31, 2023



Quelle: Nordea Investment Management AB. Hinweis: Illustratives Beispiel auf Basis der Stable Return – Diversified Growth Strategy.

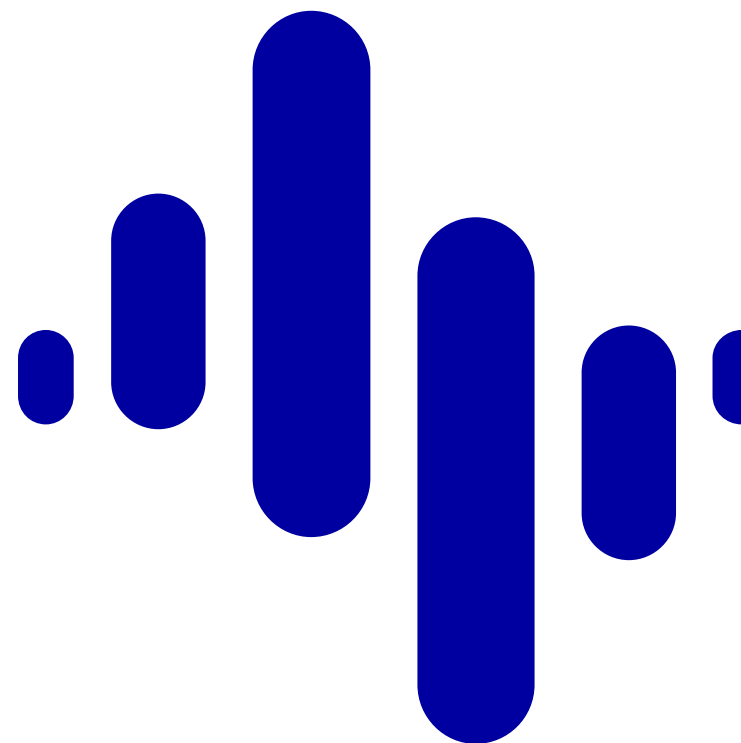
# Währungspositionierung

Exposure as of July 31, 2023



Quelle: Nordea Investment Management AB, Multi Assets.

# Anhang

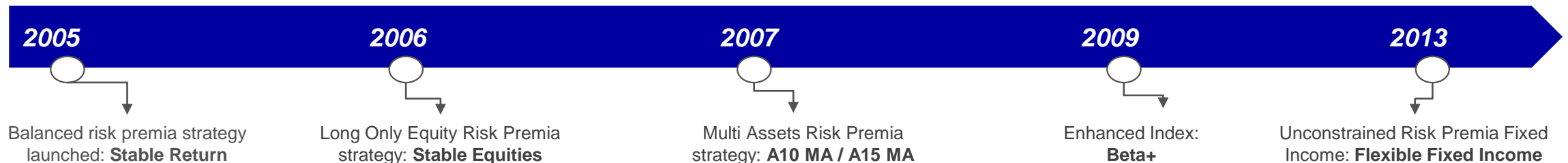


# Nordea's Erfahrung beim Investieren mit Risikoprämien

## Multi Assets Team

- Rund **40 Experten**
- Gesamtes verwaltetes Vermögen: Mehr als EUR 150 Mrd. in verschiedenen Strategien und Anlageklassen
- **Bottom-up Investmentprozess** basierend auf fundamentaler Unterstützung und quantitativem Input  
→ keine Abhängigkeit von sog. Top-Down Makro-Calls
- Portfoliokonstruktion basierend auf dem Prinzip der **Risikobalancierung** und **Diversifikation**

Eine lange Historie sowie Innovationen beim Investieren und bei Produkten mit Risikoprämien

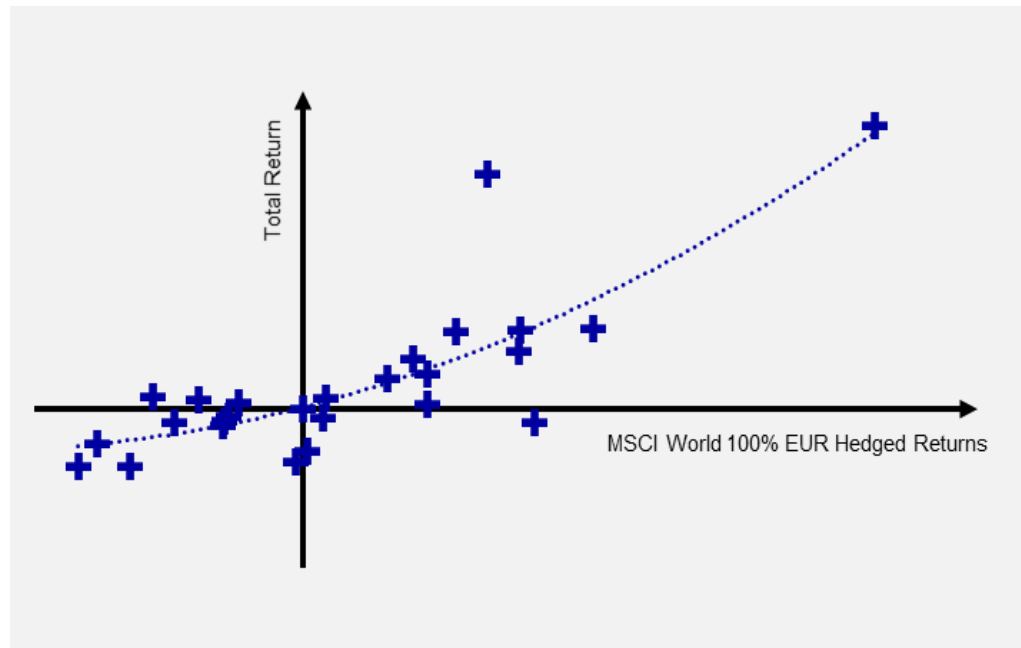


Quelle: Nordea Investment Management AB. Daten per 30.06.2023. Nur für illustrative Zwecke.

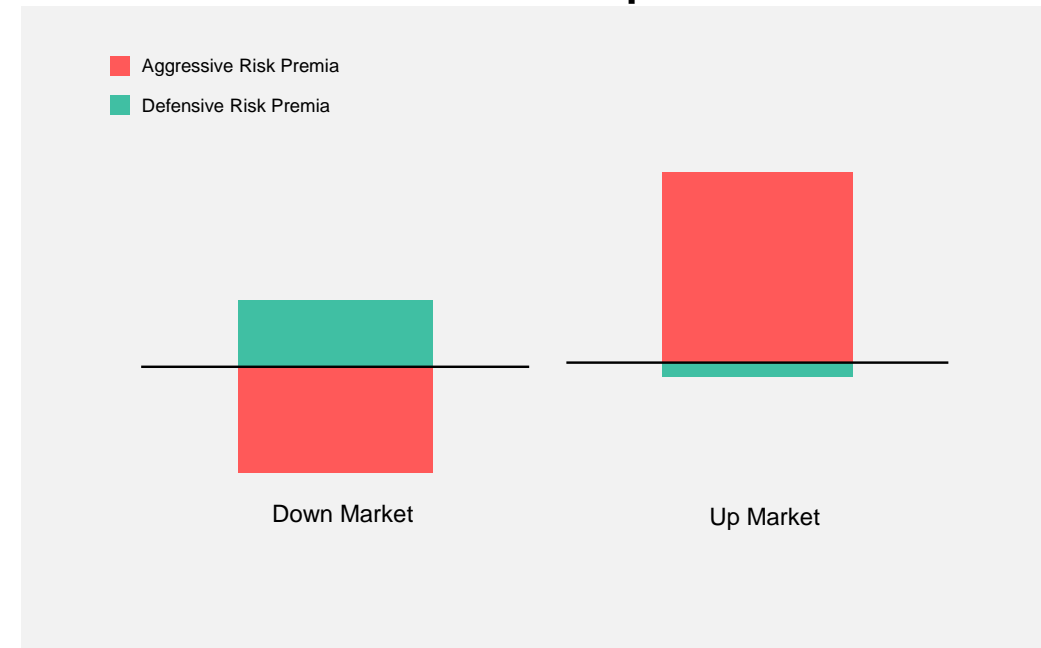
# Renditeverhalten der Renditetreiber und der Strategie insgesamt

Ein asymmetrisches Renditeverhalten in Up- und Down-Märkten

## Total return pattern



## Performance contribution in up & down markets

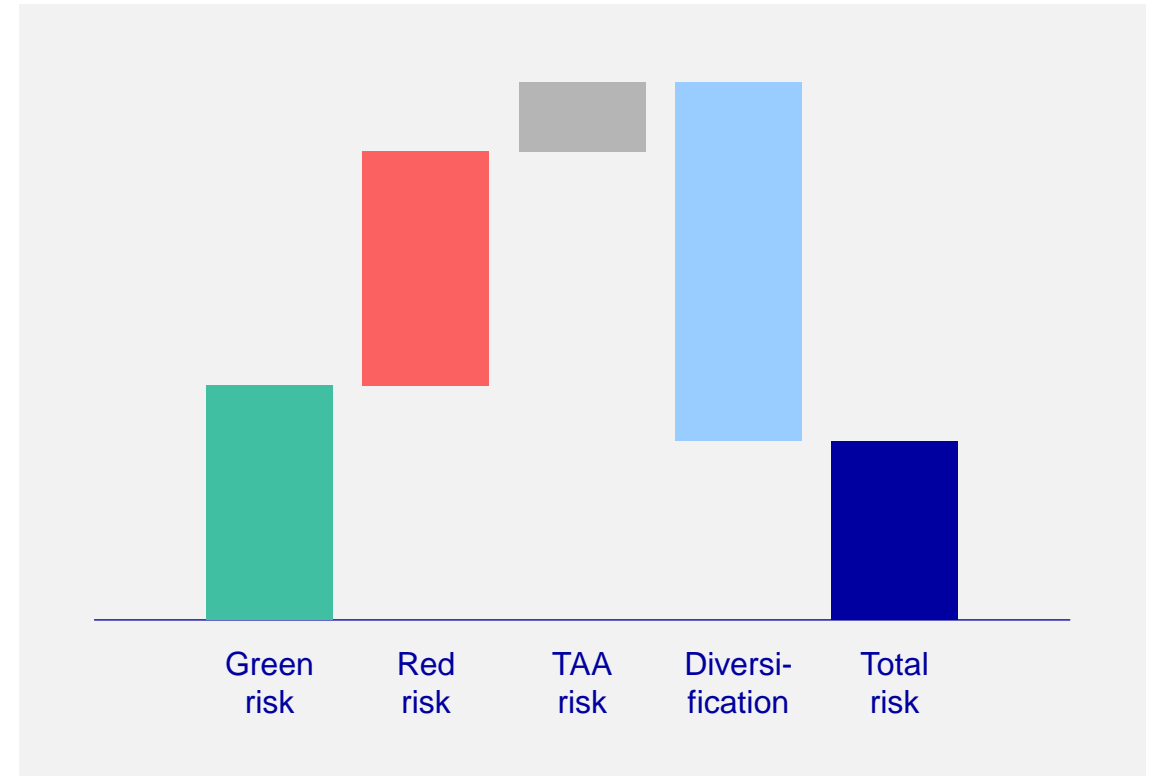
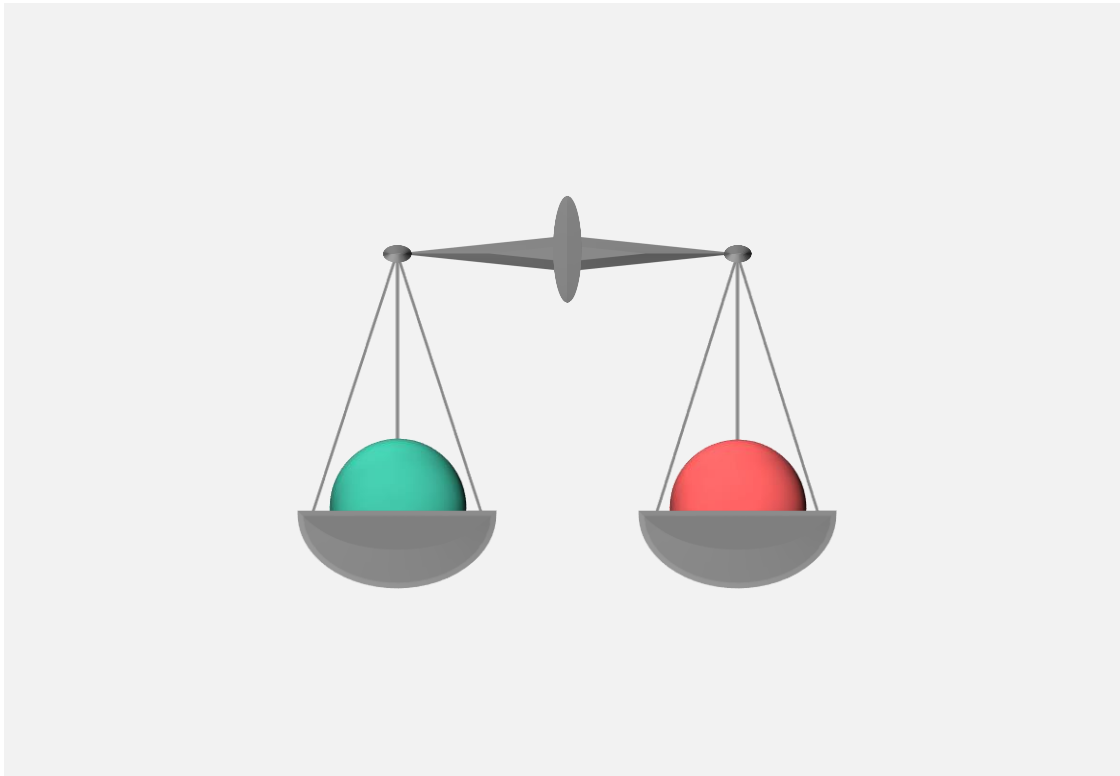


Quelle: Nordea Investment Management AB, Multi Assets. Nur zu Illustrationszwecken. Diversifikation garantiert keinen Ertrag oder eliminiert das Verlustrisiko. Die Performancebeiträge basieren auf der Nordea Stable Return Diversified Growth Strategy (vor Gebühren). Intern berechnet durch das Investmentteam auf einer sog. "Best Effort" Basis. Die Daten basieren auf ausgewählten Perioden im Zeitraum 31.12.2013 – 31.12.2022. **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 zu einem teilweisen oder vollständigen Wertverlust kommen, es kann zu einem teilweisen oder vollständigen Wertverlust kommen.** Der Index wird nur zu Vergleichszwecken genutzt.

# Die Optimierung stellt ein balanciertes Risiko zwischen Risk-On und Risk-Off Renditetreibern her und ermöglicht die Kontrolle des Gesamtrisikos

Die Mehrheit des Risikobudgets wird auf eine ausbalancierte Allokation zwischen **defensiven** und **aggressiven** Renditetreibern verwendet, um Kapitalschutz zu ermöglichen...

...eine kleine Einheit **taktisches Risiko** wird hinzugefügt und Diversifikationseffekte werden berücksichtigt, um das gewünschte Gesamtrisiko sicherzustellen



# Unser Wertversprechen

## Ziele – Ergebnisse

- 1) Über einen Zeitraum von drei Jahren **Kapitalschutz** sicherstellen
- 2) Erzielung einer **attraktiven Rendite** über einen vollen Investitionszyklus

### Wie lassen sich diese Ziele erreichen?

- Orientierung am **Prinzip der Risikobalancierung**
- Keinerlei Einschränkungen / Investition in Anlageklassen **unabhängig von einer Benchmark**
- Akademischer Hintergrund des Teams mit **starkem Research-Fokus**

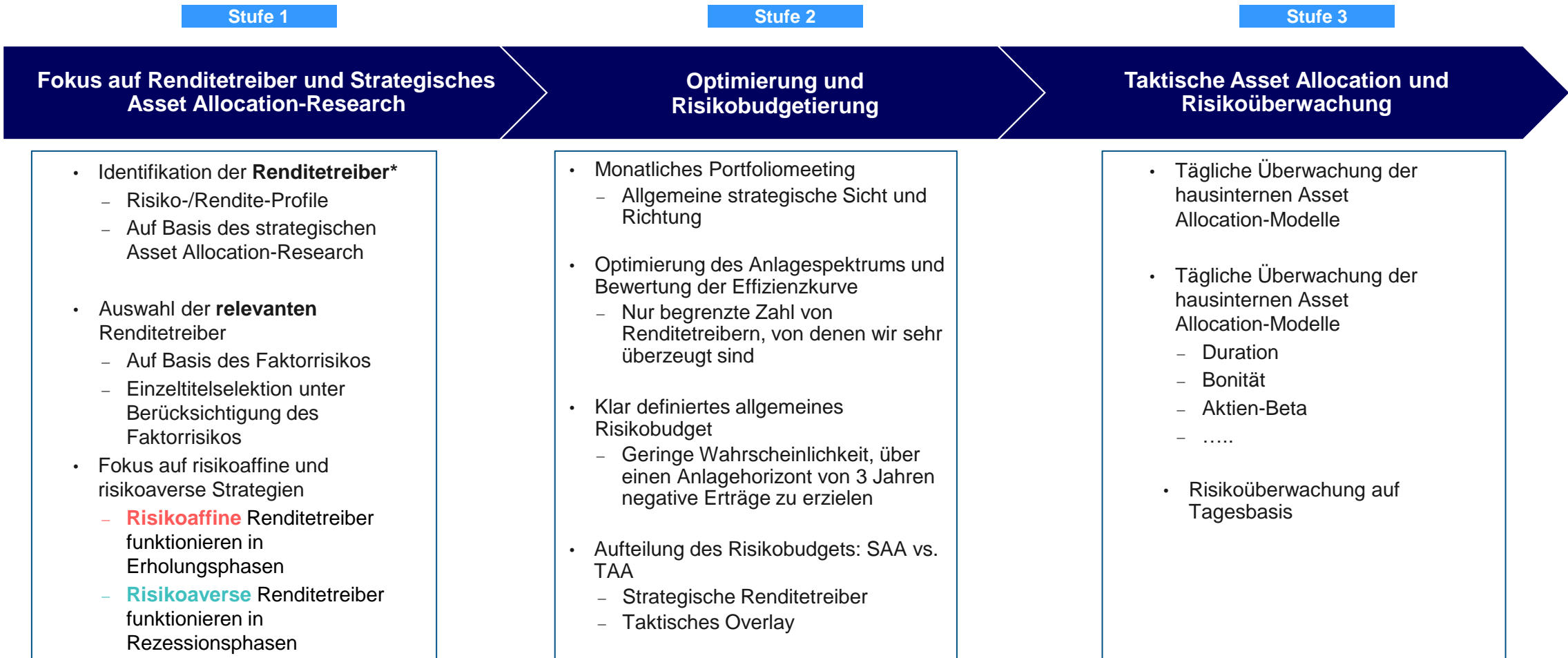
### Warum?

- Um sicherzustellen, dass das Portfolio **jeder „Wetterlage“ trotzen** und sich unter wechselnden Marktbedingungen erfreulich entwickeln kann
- Um **flexibel zu sein** und sich an Veränderungen des Marktumfelds anzupassen – so sollen **Anlagechancen identifiziert werden**, wo auch immer sich diese gerade bieten
- Um einen kontinuierlichen Zugang zu einem **breiten Universum an investierbaren Risikoprämien** sicherzustellen

Quelle: Nordea Investment Management AB, Multi Assets. 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 Investmentprozess

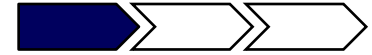
## Quantitativer Bottom Up-Investmentansatz mit fundamentalem Overlay



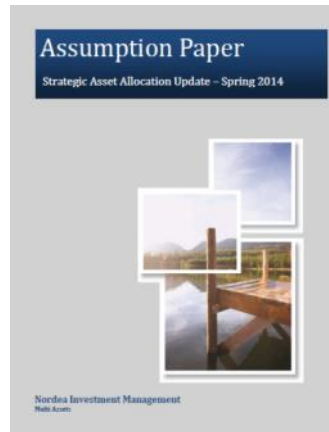
Hinweis: Dient ausschließlich illustrativen Zwecken. \* Ein Renditetreiber wird innerhalb des Portfolios als eigenständiges, investierbares Risiko-/Ertragsselement betrachtet.



# Stufe 1: Strategische Asset Allocation & Research



## SAA-Research und -Analyse



Assumption Paper – Spring 2014

Page 3

Figure 1: Estimated returns on a 10Y horizon, EU investor

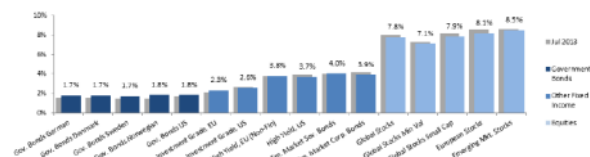
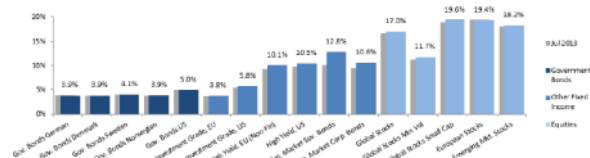
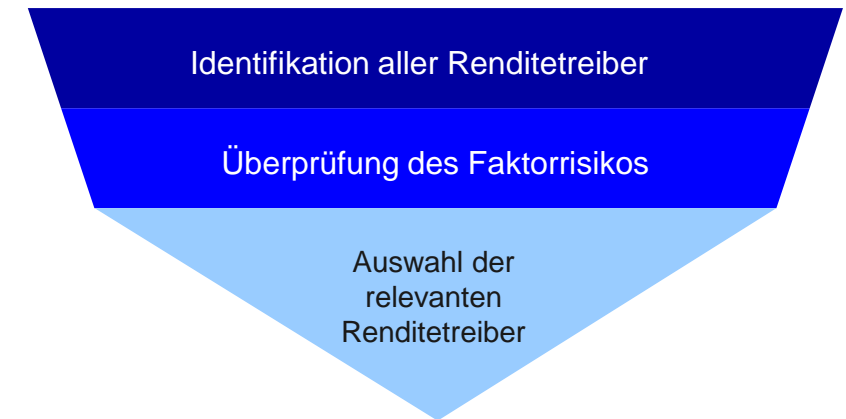


Figure 2: Estimated volatilities



## Renditetreiber und Risikoeigenschaften

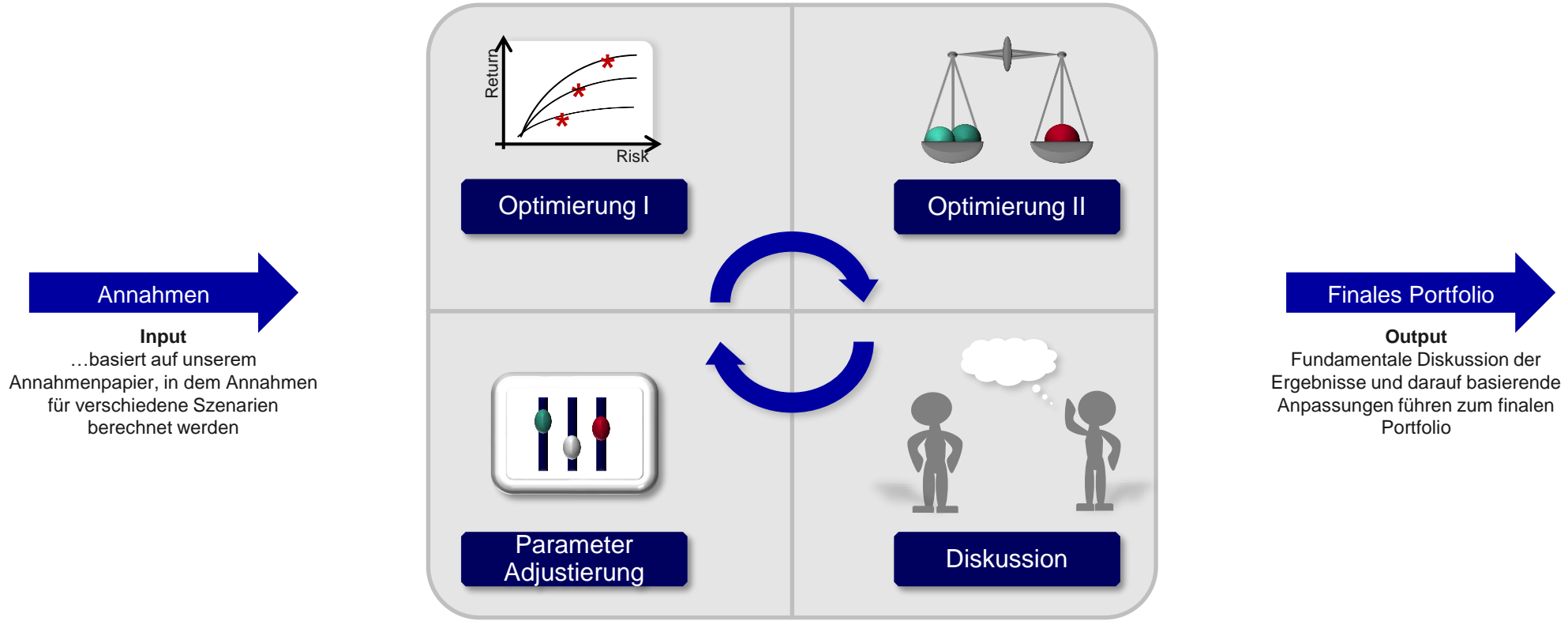


Risikoaverse Faktoren	Risikoaffine Faktoren
-----------------------	-----------------------

- |   |   |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Aktien mit niedriger Volatilität</li> <li>• Duration auf regionaler Ebene</li> <li>• Covered Bonds</li> <li>• Risikoarme Credits</li> <li>• FX Bewertung (Kaufkraftparität)</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Aktien-Beta</li> <li>• Aktien (Regionen)</li> <li>• Aktien (Branchen)</li> <li>• Aktien (Marktkapitalisierung)</li> <li>• Aktien (Anlagestil)</li> <li>• Prämie für das Kreditrisiko (Schwellenländer-, Investment Grade- und Hochzinsanleihen)</li> </ul> |
|---|---|

Hinweis: Dient ausschließlich illustrativen Zwecken.

# Stufe 2: Optimierung und Risikobudgetierung



<b>Optimierung I &amp; II</b>	Benutzung des eigens entwickelten Modells, um... 1) die Effizienzkurve für alle möglichen Szenarien zu berechnen und 2) um die Balance des Risikos zwischen aggressiven und defensiven Investments sicherzustellen	<b>Diskussion</b>	Der Output aus der Optimierung Wird diskutiert und bewertet	<b>Parameter Adjust.</b>	Parameter und Szenarien werden verändert und Portfolios werden in beiden Modellen re-optimiert, um die Sensitivität zu testen und einen Überzeugungsgrad aufzubauen
-------------------------------	--	-------------------	---	--------------------------	---

# Stufe 3: Taktisches Asset Allocation-Overlay



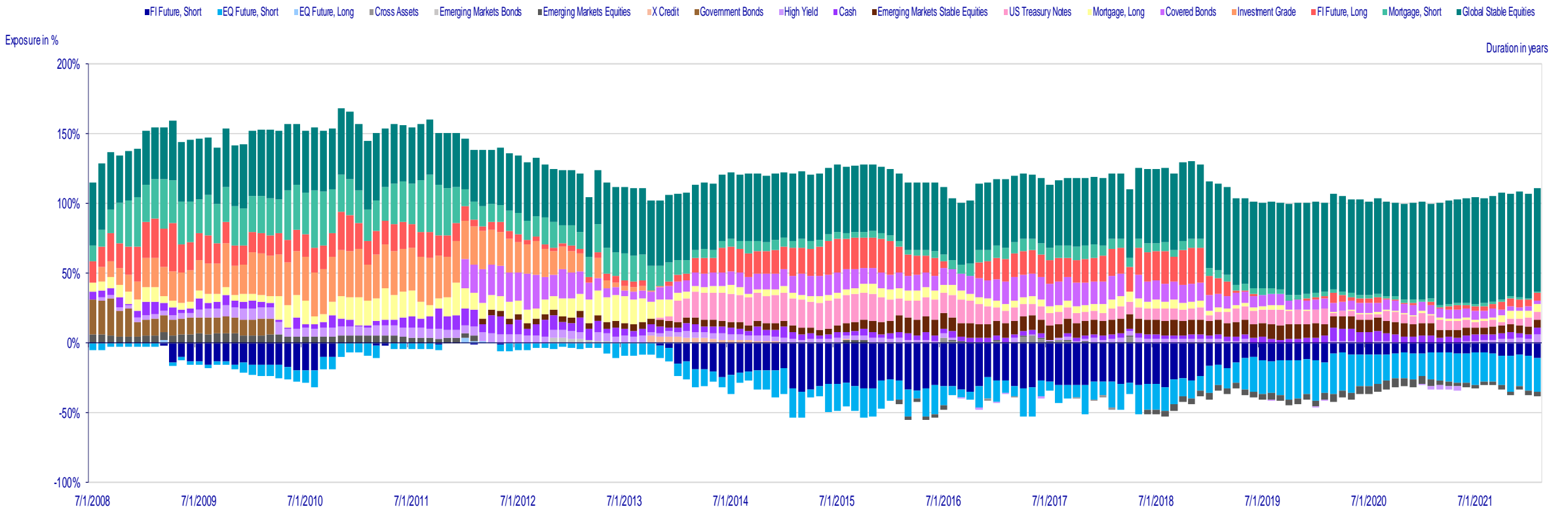
- Auf Basis verschiedener analytischer Screening-Tools (fundamental & quantitativ)
- Ein Beispiel ist das Mustererkennungsmodell (PRM), welches auf verschiedenen Faktoren beruht:
  - Stimmung an den Aktienmärkten
  - Korrelation von Zinsen und Aktien
  - Momentum an den Aktienmärkten
  - Volkswirtschaftliche Daten
  - Gewinnkorrekturen
  - Risikoscheu des Marktes
  - Aktienbewertungen

- Die Input-Parameter inkludieren:
  - Die Steilheit der Zinskurve
  - Wachstums-Momentum
  - Inflations-Momentum

- Die Input-Parameter inkludieren:
  - Zinsdifferenzen
  - Momentum bei Zahlungsausfällen
  - Momentum in risikobehafteten Anlageklassen

# Historische Bruttoausrichtung bei der Asset Allocation

July 31, 2008 - July 31, 2023



Quelle: Nordea Investment Management AB. Hinweis: Nur zu illustrativen Zwecken basierend auf der the Stable Return – Diversified Growth Strategy.

# Fokus auf das Rückschlagrisiko...

## Drawdown

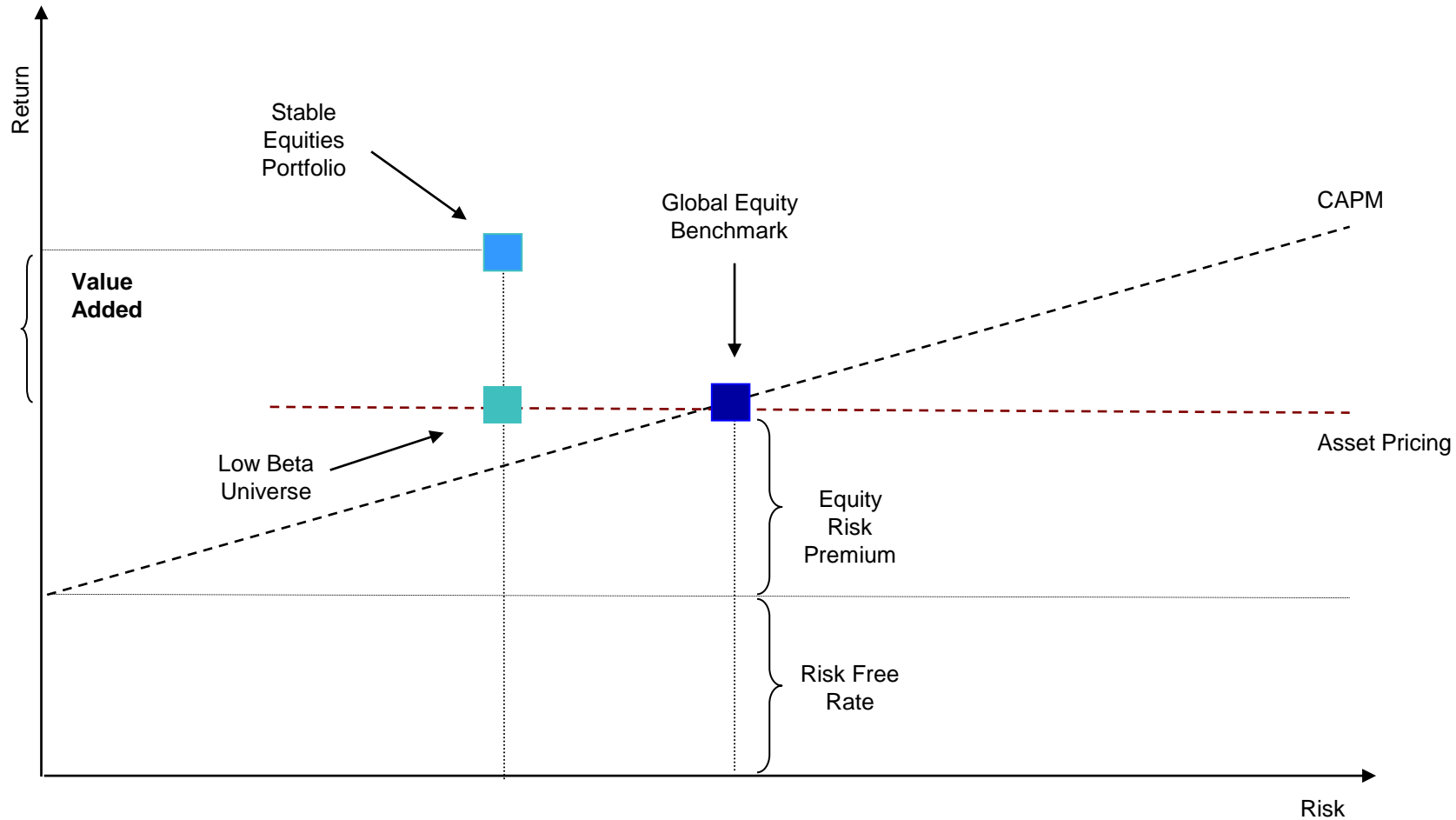
Time Period: 01/07/2018 to 30/06/2023



Datenquelle: © 2023 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Datenbank für europäische Investmentfonds, Morningstar – Kategorie EAA Fund EUR Moderate Allocation – Global. Stand: 30.06.2023. Wertentwicklung in 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.

# Low Risk Anomalie: Die Investmentphilosophie

Nordea Stable Equities: Value Added Versus The Global Benchmark And Low Beta Universe

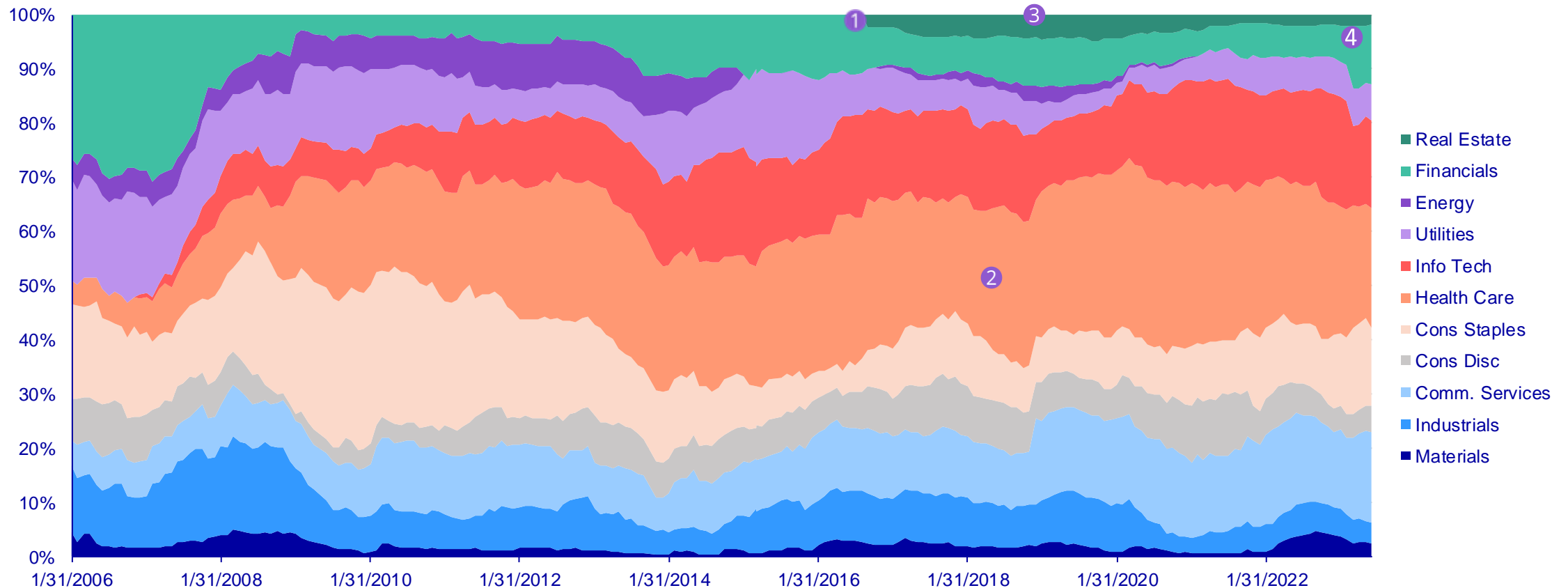


Quelle: Nordea Investment Management AB, Multi Assets. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Nur für illustrative Zwecke.

# Historische Sektorallokation

## Global Stable Equities Strategy

Time Frame: January 31, 2006 to June 30, 2023



### Ausgewählte Kommentare:

1.) 2. Quartal 2016: REITS und andere gelistete Immobilienunternehmen wurden vom Finanzsektor in den Immobiliensektor überführt. 2.) 2. Quartal 2018: CVS wurde vom Basiskonsumgütersektor in den Gesundheitssektor reklassifiziert. 3.) 4. Quartal 2018: MSCI nahm Änderungen an ihrer GICS-Klassifizierung vor. Der vorherige Telekommunikationssektor wurde erweitert und in Kommunikationsdienstleistungen umbenannt. Medienunternehmen wurden vom Sektor Nicht-Basiskonsumgüter zu Kommunikationsdienstleistungen klassifiziert, Internetdienstleistungen wurden vom Sektor Informationstechnologie zu Kommunikationsdienstleistungen überführt und der Bereich E-Commerce wurde vom Sektor Informationstechnologie in den Sektor Nicht-Basiskonsumgüter überführt. 4) 2023 Q1: MSCI implemented changes to their GICS classification. Data & Processing & Outsourced Services companies were moved from Information Technology to Financials. Datenquellen: Nordea Investment Management AB. Stand: 30.06.2023.

# Sektoren- und Länderallokation

## Global Stable Equities Portfolio (ggü. MSCI World Index)

### Sector Allocation

As of Jun 30, 2023

Sectors	Portfolio Weight	Benchmark Weight	Active Weight
Communication Services	16.9	7.0	9.9
Health Care	21.9	12.8	9.1
Consumer Staples	14.4	7.4	7.0
Utilities	6.6	2.8	3.8
Real Estate	1.9	2.3	-0.5
Materials	2.3	4.1	-1.8
Financials	10.9	14.6	-3.7
Energy		4.6	-4.6
Information Technology	16.3	22.2	-5.9
Consumer Discretionary	4.6	11.1	-6.6
Industrials	3.9	11.1	-7.2
Cash	0.4		
Grand Total	100.0	100.0	

### Country Allocation

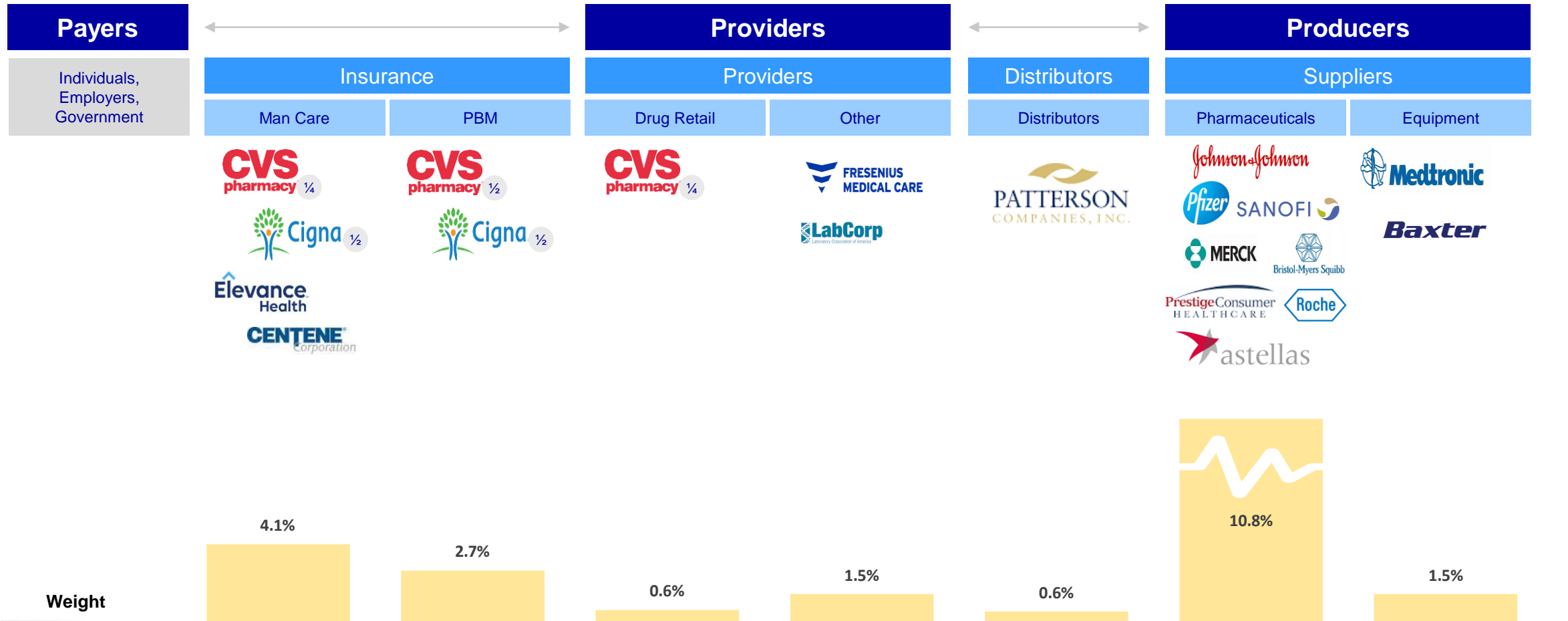
As of Jun 30, 2023

Countries	Portfolio Weight	Benchmark Weight	Active Weight
France	7.2	3.4	3.8
Germany	5.4	2.4	3.0
Spain	3.1	0.7	2.4
Israel	1.1	0.2	0.9
Singapore	1.3	0.4	0.9
Portugal	0.8	0.1	0.7
Taiwan	0.7		0.7
Hong Kong	1.4	0.7	0.7
Netherlands	1.9	1.3	0.6
Canada	3.8	3.2	0.6
Ireland	0.4	0.2	0.2
Sweden	1.0	0.9	0.1
Belgium	0.3	0.3	0.1
Austria		0.0	0.0
New Zealand		0.1	-0.1
Norway		0.2	-0.2
Finland		0.2	-0.2
UK	3.7	4.1	-0.4
Denmark	0.2	0.8	-0.7
Italy		0.7	-0.7
Switzerland	1.7	2.8	-1.0
Japan	4.7	6.1	-1.4
Australia		2.0	-2.0
USA	60.8	69.3	-8.5
Cash	0.4		

Quelle: Nordea Investment Management AB, 30.06.2023  
Hinweis: Nur zur Veranschaulichung.



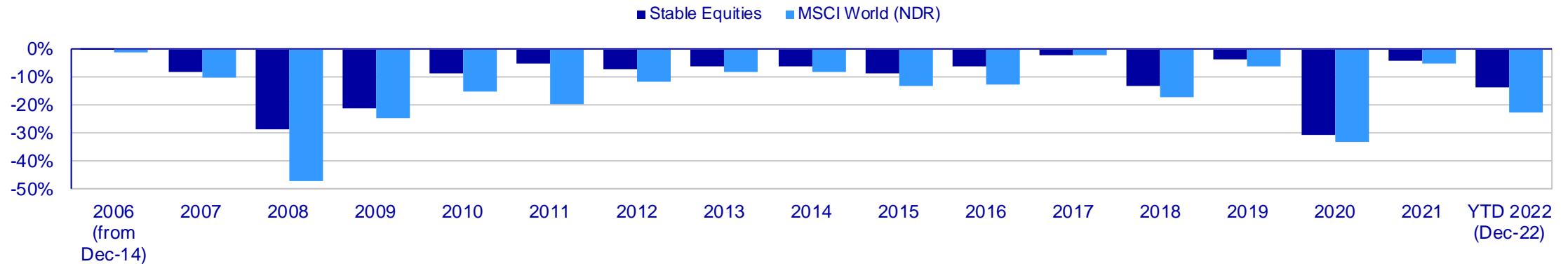
# Unsere Positionen aus dem Gesundheitssektor sind breit diversifiziert entlang der Wertschöpfungskette und haben ein geringes Konzentrationsrisiko



Quelle: Nordea Investment Management AB und "The Health Care Value Chain: Producers, Purchasers, and Providers" by Lawton R. Burns. Datum: 30.06.2023. Der Verweis auf die genannten Unternehmen oder andere Investitionen sollte nicht als Empfehlung an den Anleger ausgelegt werden, diese zu kaufen oder zu verkaufen, sondern dient lediglich der Veranschaulichung.

# Drawdown Analyse

## Globale Stabile Aktien



Period	Stable Equities	MSCI World (NDR)	Drawdown Period	Capture Ratio
2006 (from Dec-14)	0.13%	-0.77%	Dec-15-2006 to Dec-22-2006	-0.16
2007	-7.88%	-10.29%	Jul-13-2007 to Aug-16-2007	0.77
2008	-28.86%	-47.07%	Dec-31-2007 to Nov-20-2008	0.61
2009	-21.11%	-24.84%	Jan-06-2009 to Mar-09-2009	0.85
2010	-8.49%	-14.89%	Apr-15-2010 to Jul-05-2010	0.57
2011	-5.15%	-19.49%	Feb-18-2011 to Oct-03-2011	0.26
2012	-6.86%	-11.31%	Mar-19-2012 to Jun-04-2012	0.61
2013	-6.19%	-8.25%	May-21-2013 to Jun-24-2013	0.75
2014	-5.99%	-8.17%	Sep-19-2014 to Oct-16-2014	0.73
2015	-8.75%	-13.04%	May-21-2015 to Sep-29-2015	0.67
2016	-6.24%	-12.44%	Dec-31-2015 to Feb-11-2016	0.50
2017	-1.90%	-2.10%	Aug-07-2017 to Aug-21-2017	0.90
2018	-13.15%	-17.08%	Sep-21-2018 to Dec-24-2018	0.77
2019	-3.40%	-5.88%	Apr-30-2019 to Jun-03-2019	0.58
2020	-30.39%	-33.09%	Feb-19-2020 to Mar-23-2020	0.92
2021	-4.09%	-5.06%	Sep-06-2021 to Oct-04-2021	0.81
YTD 2022 (Dec-31)	-13.44%	-22.44%	Jan-04-2022 to Oct-12-2022	0.60

Quelle: Nordea Investment Management AB. Betrachtungszeitraum: 14.12.2006 – 31.12.2022. Die Wertentwicklung bezieht sich auf die Global Stable Equity Strategy in lokaler Währung und 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. 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 nur zur Veranschaulichung. Stable Equities bezieht sich auf die Global Stable Equity Strategy. MSCI World (NDR) bezieht sich auf den MSCI World Index.

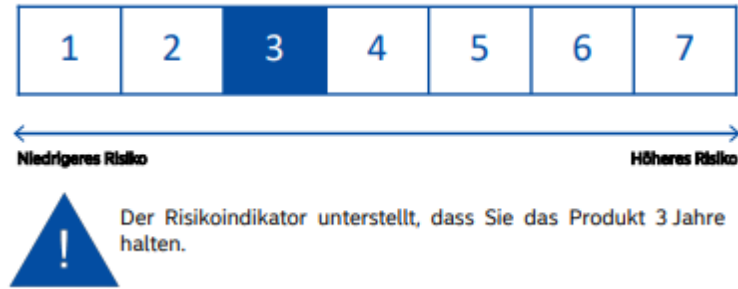
# Nordea 1 – Stable Return Fund (BI-EUR)

## Fondsinformationen

Name des Teilfonds	Nordea 1 - Stable Return Fund
Fondsmanager	Multi Assets Team
Fondsdomizil	562, rue de Neudorf, 2220 Luxembourg, Luxembourg
Anteilkategorie	BI-EUR
Jährliche Verwaltungsgebühr	0.850%
Wertpapierkennnummer (ISIN)	LU0351545230
Wertpapierkennnummer (WKN)	A0NJEB
Fondsvolumen in Millionen	5,461.54
Währung	EUR
Referenzindex	EURIBOR 1M
Managementstil	Aktiv gemanagt
Beschränkungen in Bezug zur Benchmark	Ohne an seine Benchmark gebunden oder durch diese eingeschränkt zu sein.
Anzahl der Positionen	210
Auflegungsdatum	01.04.2008
Mindestanlagebetrag (EUR)	75,000

Quelle: Nordea Investment Funds S.A. Stand: 31.07.2023

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



## Risikoindikator

Der Gesamtrisikoindikator hilft Ihnen, das mit diesem Produkt verbundene Risiko im Vergleich zu anderen Produkten einzuschätzen. Er zeigt, wie hoch die Wahrscheinlichkeit ist, dass Sie bei diesem Produkt Geld verlieren, weil sich die Märkte in einer bestimmten Weise entwickeln oder wir nicht in der Lage sind, Sie auszubezahlen. Wir haben diesen Fonds auf einer Skala von 1 bis 7 in die Risikoklasse 3 eingestuft, wobei 3 einer mittelniedrigen Risikoklasse entspricht. Das Risiko potenzieller Verluste aus der künftigen Wertentwicklung wird als mittelniedrig eingestuft. Bei ungünstigen Marktbedingungen ist es unwahrscheinlich, dass die Fähigkeit des Fonds beeinträchtigt wird, Sie auszuzahlen. **Bitte beachten Sie das Währungsrisiko.** In einigen Fällen erhalten Sie Zahlungen in einer anderen Währung, sodass Ihre endgültige Rendite vom Wechselkurs zwischen den beiden Währungen abhängen wird. Dieses Risiko ist bei dem oben angegebenen Indikator nicht berücksichtigt. 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 Depositary Receipts, Derivaterisiko, Risiko in Verbindung mit Schwellenländern und Frontier-Märkten, Risiko in Verbindung mit der Wertpapierabwicklung, Besteuerungsrisiko, Vorauszahlungs- und Verlängerungsrisiko, Risiko in Verbindung mit gedeckten Anleihen, Risiko in Verbindung mit Anlagen in hypotheken- oder forderungsbesicherten Wertpapieren (ABS/MBS). Dieses Produkt beinhaltet keinen Schutz vor künftigen Marktentwicklungen, sodass Sie das angelegte Kapital ganz oder teilweise verlieren könnten.

- **Risiko in Verbindung mit Anlagen in hypotheken- oder forderungsbesicherten Wertpapieren:** Hypotheken- und forderungsbesicherte Wertpapiere (Mortgage Backed und Asset Backed Securities, MBS und ABS) sind in der Regel mit einem Vorauszahlungs- und Verlängerungsrisiko verbunden und können ein überdurchschnittliches Liquiditätsrisiko bergen.
- **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 Depositary Receipts:** Depositary 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.

# NAM Responsible Investment-„Overlays“ auf Unternehmensebene

**Zielsetzung:** Richtlinien und Verfahren, um sicherzustellen, dass

- die Unternehmen, in die wir investieren, unsere Erwartungen an die ESG-Performance erfüllen
- Nachhaltigkeitsrisiken in allen unseren Anlageprozessen in Betracht gezogen und gemanagt werden

**Geltungsbereich:** Alle Anlagestrategien der Marke Nordea<sup>1</sup>

**Relevantes Dokument:** RI Richtlinie

	Normenbasiertes Screening	Ausschlussliste auf Unternehmensebene	Aktive Eigentümerschaft	Integration von Nachhaltigkeitsrisiken
Zielsetzung	Sicherstellen, dass unsere Beteiligungen nicht an Verstößen gegen internationale Gesetze und Normen zu Umweltschutz, Menschenrechten, Arbeitsnormen und Korruptionsbekämpfung beteiligt sind.	Begrenzung der Exposition gegenüber kontroversen wirtschaftlichen Aktivitäten oder Unternehmensverhalten (z. B. illegale und nukleare Waffen, Kohle, Ölsand, Bohrungen in der Arktis).	Verbesserung der Umwelt-, Sozial- und Governance-Praktiken unserer Beteiligungen, indem wir unsere Stimmrechts- und Beteiligungsrechte als Anteilseigner nutzen.	Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken und Erwägungen zur doppelten Wesentlichkeit bei Anlageentscheidungen.
Prozess	Identifizierung von Unternehmen, die gegen internationale Normen verstoßen (z. B. Global Compact der Vereinten Nationen). Wenn ein Engagement als nicht möglich erachtet wird, schließen wir diese Unternehmen aus ( <a href="#">NAM Exclusion List</a> ).	Laufende Überwachung der Exposition der Unternehmen in umstrittenen Sektoren. Ausschluss gekennzeichnete Unternehmen und Emittenten ( <a href="#">NAM Exclusion List</a> ).	Engagement und aktiver Dialog mit Emittenten (individuell oder in Kooperation mit anderen Investoren). Abstimmung bei ordentlichen und außerordentlichen Hauptversammlungen, Einreichung von Gesellschafterbeschlüssen, Teilnahme an Nominierungsausschüssen.	Freier Zugriff auf das proprietäre NAM ESG-Modell und die ESG-Analyse des RI-Teams sowie auf externe ESG-Daten. ESG-Risiken der Portfolios werden in die täglichen Risiko- und Performanceberichte an die Analysten und Portfoliomanager integriert.

# Ausschlüsse\* die für ALLE unsere Fonds explizit gemacht werden können (Mindestanforderungen)

## Ausschlüsse spezifischer Industrien



Kohle (30% Umsatzschwelle)<sup>1</sup>  
Thermalkohle und Ölsand (5% Umsatzschwelle)  
Arktische Bohrungen (0% Umsatzschwelle)



Kontroverse Waffen<sup>2</sup>



Nuklearwaffen<sup>3</sup>

**Engagement ist immer der bevorzugte Ansatz. Ausschlüsse werden aber ebenfalls genutzt, um die Richtlinien für Responsible Investments von Nordea Asset Management zu erfüllen**

1) Mit Kohle ist die Gewinnung von metallurgischer und thermischer Kohle gemeint. 2) Kontroverse Waffen umfassen: Antipersonenminen, Streumunition, angereichertes Uran, biologische / chemische Waffen, Brandsätze. 3) Produktion und Entwicklung von Atomwaffen. \*<https://www.nordea.com/en/sustainability/sustainable-business/investments/exclusion-list/>

# Entscheidende Schlussfolgerungen



**Stabilität. Immer.**

- Kann stabile Erträge erzielen, bei gleichzeitig angestrebtem Kapitalschutz.
- Robustes Risikomanagement auf Basis von Risikobudgetierung.
- Ein “Allwetter-Fonds“, der Sie ruhig schlafen lässt.
- Eine Kern-Position innerhalb eines Kundenportfolios.



**Beim Investmentmanagement geht es im Wesentlichen um die Steuerung von Risiken, nicht um die Steuerung von Erträgen.** Benjamin Graham

Besuchen Sie unsere Microsite!  
[www.nordea.de/stabilitaet.immer](http://www.nordea.de/stabilitaet.immer)

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.

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 und des Basisinformationsblattes (KID) getroffen werden. Die genannten Dokumente, sowie die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte sind in elektronischer Form auf Englisch und in der jeweiligen Sprache der Länder in denen die genannte SICAV auf Anfrage unentgeltlich bei Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxemburg und auf [www.nordea.lu](http://www.nordea.lu). Kopien in Papierform der vorgenannten Dokumente stehen Ihnen auch bei Nordea Investment Funds S.A zur Verfügung.

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 Ihrer Anlage kann steigen oder fallen, und es kann zu einem teilweisen oder vollständigen Wertverlust kommen.**

**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 dem Basisinformationsblatt (KID), das wie oben beschrieben erhältlich ist.**

Bei dem beworbenen Investment handelt es sich um den Erwerb von Anteilen oder Aktien an einem Teilfonds und nicht um die jeweilig von dem/den Teilfonds gehaltenen (Einzel-)Investments, wie beispielsweise Unternehmensaktien.

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.

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist in deutscher Sprache unter folgendem Link verfügbar: [https://www.nordea.lu/documents/summary-of-investors-rights/SOIR\\_ger\\_INT.pdf/](https://www.nordea.lu/documents/summary-of-investors-rights/SOIR_ger_INT.pdf/)

Nordea Investment Funds S.A. kann, auf Basis von Artikel 93a der EU-Direktive 2009/65/EC, die Beendigung der Marketingaktivitäten seiner (Teil-)Fonds im jeweiligen EU-Vertriebsland beschließen.

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.

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.

**Die Bezugnahme auf einzelne Unternehmen oder Investments innerhalb dieses Dokuments darf nicht als Empfehlung gegenüber dem Anleger aufgefasst werden, die entsprechenden Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen, sondern dient ausschließlich illustrativen Zwecken.**

Der Grad der individuellen Steuerbelastung ist unterschiedlich und kann sich in der Zukunft ändern.