



# Fondsportret

Derde kwartaal 2020

## Nordea 1 – Alpha 10 MA Fund

ISIN: LU0445386369 (BP-EUR) / LU0445386955 (BI-EUR)



### Hoofdpunten

- Een **liquide alternatief** dat profiteert van de exclusieve onderzoekscapaciteiten van het **Multi Asset Team van Nordea**
- Een combinatie van diverse **niet-gecorrleerde, op risicopremies** gerichte strategieën waarmee op lange termijn **aantrekkelijke rendementen worden gegeneerd met een beperkt risico**
- **Rendementsdoelstelling:** Cash +5 – 7%<sup>1</sup> p.a. (voor kosten) over een volledige beleggingscyclus
- **Verwachte volatiliteit:** 7 – 10%<sup>2</sup>



### Vermogensbeheer bij Nordea

Nordea Asset Management is een actieve vermogensbeheerder die het volledige spectrum aan beleggingscategorieën benut en zich ten doel stelt zijn cliënten in alle marktomstandigheden van dienst te zijn. Nordea biedt – in tegenstelling tot benchmarkgeoriënteerde – resultaatgerichte beleggingsoplossingen, die ontworpen zijn op maat van de risicobereidheid en noden van klanten. Gebruikmakend van deze resultaatsbenadering heeft het Multi Assets Team (MAT) een aantal beleggingsoplossingen ontwikkeld met verschillende risico / rendementsprofielen. Ze hebben allemaal een gemeenschappelijke noemer: verder kijken dan activaklassen om specifieke risicopremies te benutten. Daardoor focust de MAT onderzoeksstructuur op het identificeren, analyseren en testen van risicopremies over liquide activa klassen om deze vervolgens te implementeren in specifieke beleggingsstructuren volgens het beoogde risicoprofiel.

Op basis van deze resultaatgerichte aanpak heeft het Multi Asset team (MAT) van Nordea een aantal beleggingsoplossingen met een verschillend risico-rendementsprofiel ontwikkeld. Ze hebben één ding gemeen: **er wordt verder gekeken dan de gebruikelijke activaklassen om van specifieke risicopremies te kunnen profiteren.** De onderzoeksactiviteiten van het MAT zijn gericht op het identificeren, analyseren en testen van risicopremies in alle liquide activaklassen. De beleggingen van de betrokken fondsen worden vervolgens aangepast aan de bevindingen naargelang het beoogde risicoprofiel. Het **team werkt al meer dan tien jaar met risicopremies** en zijn aanpak is zeer succesvol gebleken. Het in 2009 geïntroduceerde Nordea 1 – Alpha 10 MA Fund is één van de fondsen die volgens deze specifieke aanpak door dit team wordt beheerd.

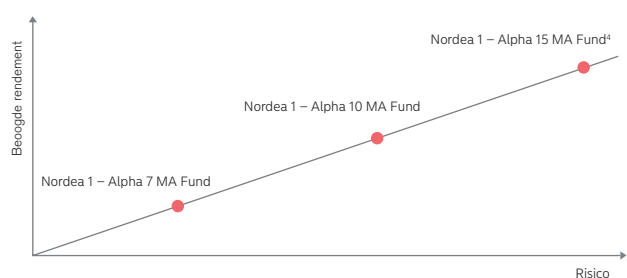
### Behoeftte aan liquide alternatieven

In het huidige klimaat van lage rente bieden traditionele vastrentende waarden een laag verwacht rendement en een hoog neerwaarts risico in geval van een rentestijging. Tegelijkertijd zijn de aandelenmarkten nog steeds bijzonder volatiel. Hierdoor gaan beleggers op zoek naar **alternatieve beleggingsoplossingen** om de diversificatie van hun portefeuille te verbeteren, rendement te genereren en tegelijk het **risico van hun portefeuille onder controle te houden.** Uiteraard is dat geen eenvoudige taak.

Het MAT van Nordea heeft jarenlange ervaring en een sterk trackrecord in het beheer van op risicopremies gerichte oplossingen. Die beheerexpertise wordt aangevuld met een samenhangend risicobeheer, dat de ruggengraat van de beleggingsaanpak

### De waaier aan bekwaamheden in Liquide Alternatieven

Enkel ter illustratie



Deze producten zijn liquide alternatieven die een brede en gevarieerde bron van rendement, leverage en geavanceerde handelsstrategieën gebruiken.

1) Er is geen garantie dat beleggingsdoelstellingen, beoogde rendementen en resultaten van een beleggingsstructuur behaald zullen worden. De waarde van uw belegging kan stijgen en dalen en u kunt uw belegde kapitaal deels of volledig verliezen. 2) Bij nadelige marktontwikkelingen kan de volatiliteit oplopen tot een gemiddelde van 10%.

van het team vormt. Bij Nordea zijn we ervan overtuigd dat deze competenties helpen om de uitdagingen van de markt beter het hoofd te kunnen bieden.

## Wat is een risicopremie?

Risicopremie is een bekend begrip in de beleggingswereld, maar kan naar verschillende andere termen verwijzen. Kort gezegd is een risicopremie **een beloning die beleggers bovenop de risicovrije rente ontvangen wanneer ze risico's nemen door bepaalde strategieën toe te passen**. De basisgedachte is dat beleggers niet beloond worden voor het beleggen in een bepaalde activaklasse, maar voor het type risico en de omvang van het genomen risico. Als concept worden risicopremies in het algemeen ondersteund door economische theorieën, en zijn zij uitgebreid onderzocht en bevestigd door academici.

Hoewel het een bekend en geaccepteerd begrip is, kan het inspelen op de verschillende soorten behoorlijk ingewikkeld zijn. Om het potentieel van risicopremies te kunnen benutten, zijn ervaring, nauwkeurigheid en de juiste tools vereist.

## Hoe benut Nordea risicopremies?

Sinds de oprichting van het MAT van Nordea in 2004 neemt het ontwikkelen van beleggingsprocessen rond risicopremies en risicobudgettering een centrale plaats in. Deze beleggingsaanpak heeft bewezen goed stand te houden in turbulente markten, wanneer de meer traditionele beleggingsoplossingen moeite hebben om hun doelstellingen te halen. Onze multi assets/flexibele oplossingen maken vandaag deel uit van de meest attractieve producten in hun respectievelijke categorie.

Het team houdt bij de portefeuilleopbouw rekening met risicopremies, waardoor risicobudgettering en -beheer een centrale rol spelen bij iedere beleggingsbeslissing. Het beleggingsteam kan zich na verloop van tijd concentreren op risicopremies die voldoende compensatie bieden voor de gelopen risico's. **Permanente innovatie en ontwikkeling zijn de sleutel tot succes.**

Het MAT neemt een groot aantal gediversifieerde risicopremies in overweging, die allemaal continu worden gevolgd en getoetst om de meest aantrekkelijke combinatie van risicopremies in de portefeuille te garanderen. Het team werkt met **ruim 30 risicopremies** verspreid over alle activaklassen. Deze worden selectief gebruikt voor de verschillende beleggingsoplossingen, afhankelijk van het risico-rendementsprofiel van de cliënt.

		Risicopremie (voorbeeld)								
		Strategische bèta	Value	Momentum	Lage volatiliteit	Variatie in de tijd (TAA)	Liquiditeit	Omvang	Inflatie	Curve
Onderliggend	Aandelen									
	Veilige staatsobligaties									
	Kredietobligaties									
	Valuta's									
	Impliciete volatiliteit									
	Grondstoffen*									

■ Risk on    ■ Risk off    ■ Directioneel

\*We wijzen erop dat het Nordea 1 – Alpha 10 MA Fund niet rechtstreeks in grondstoffen belegt zoals voorgeschreven door de ICBE richtlijnen. De activaklasse is echter wel opgenomen in de tabel omdat dit een illustratie is van het risicopremieonderzoek dat het Multi Assets Team uitvoert.

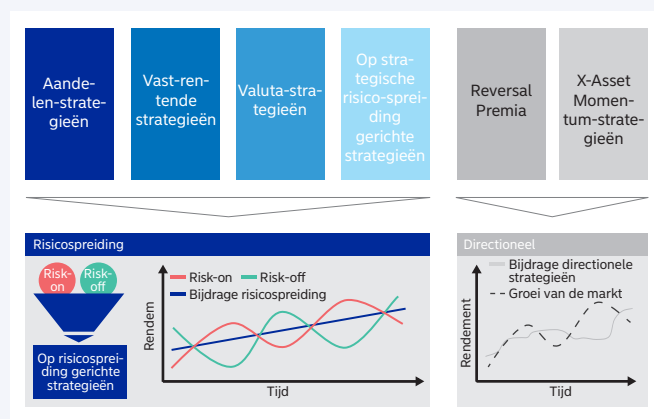
Door een groot aantal premies te combineren, hebben de portefeullebeheerders **meer beleggingsmogelijkheden** en kunnen zij **uiteenlopende rendementsbronnen** benutten die een **hogere rendementsverwachting en een lager risico** bieden.

Na de analyse van de risicopremies verdeelt het team ze in de volgende categorieën: risk-on (hoge correlatie met de bèta van aandelen), risk-off (negatieve correlatie met de bèta van aandelen) en de meer directionele alfastrategieën, waarbij de bèta in de tijd kan variëren. De alfastrategieën zijn ook gebaseerd op risicopremies, maar zijn meer gericht op een absoluut rendement (alfa) dat niet afhankelijk is van de economische cyclus.

Het team kijkt naar het **verwachte rendement, de correlatie en de volatiliteit** van elke risicopremie. Dit proces wordt beheerd met behulp van intern ontwikkelde modellen, en er is ook een permanente monitoring. Een andere belangrijke factor waarmee het team rekening houdt, is de bijdrage van elke risicopremie aan de diversificatie van de portefeulle. Daarom worden verschillende (piek-, voorwaardelijke, enz.) correlatiematrixen gebruikt, om vanuit diverse invalshoeken de afhankelijkheid van de portefeulle te analyseren en er zeker van te zijn dat de portefeulle werkelijk gediversifieerd is. Het tijdsbestek tussen de onderzoeks- en ontwikkelingsfase van een risicopremie en de volledige toepassing ervan kan sterk variëren, maar het is niet zo uitzonderlijk dat het hele proces meer dan een jaar in beslag neemt.

## Beleggingsproces

In het Nordea 1 – Alpha 10 MA Fund spreidt het team de beleggingen over **zes onderliggende hoofdstrategieën**, die onafhankelijk van elkaar functioneren (als subportefeuilles) en een groot aantal verschillende risicopremies omvatten.



- De **eerste vier hoofdstrategieën** zijn gebaseerd op het **principe van risicospreiding**, dat bestaat uit het combineren van bèta- en anti-bèta-risicopremies om bestand te zijn tegen alle marktomstandigheden. Dergelijke portefeuilles zijn ontworpen om goed te presteren los van de beleggingscyclus, wat op termijn zorgt voor een evenwichtiger en minder volatiel rendement
- De **laatste twee hoofdstrategieën** zijn directionele strategieën die op termijn naar een absoluut rendement (alfa) streven. Deze strategieën beleggen niet in posities die elkaar in verschillende marktsituaties neutraliseren, maar proberen

daarentegen profijt te trekken van bepaalde marktinefficiënties en patronen die door de intern ontwikkelde modellen van het Multi Asset team zijn geïdentificeerd en ontwikkeld

De eerste vier hoofdstrategieën zijn: **Aandelen, Vastrentende effecten, Valuta's en Strategische Risicospreiding.**

In het kader van de **Aandelenstrategie** identificeren we risicopremies die het goed doen in een risk-off klimaat, zoals anomalieën met een laag risico en kwaliteitspremies, of "value", dat in de regel een hogere correlatie met bèta vertoont en beter presteert in een risk-on klimaat.

Een ander voorbeeld is onze **Valutahoofdstrategie**. Daarmee zoeken we naar valutaparen die goed presteren in bullmarkten (bijv. carry trades) of bearmarkten (bijv. valutawaarderingsmodellen).

De twee laatste hoofdstrategieën, namelijk **X-Asset Momentum en Reversal Premia**, profiteren beide van bètaschommelingen in de verschillende activaklassen, maar hebben een verschillende tijdshorizon. **Reversal Premia** heeft de kortste horizon, terwijl de **X-Asset Momentum-hoofdstrategie** meer op de middellange termijn gericht is.

De allocatie aan de verschillende hoofdstrategieën hangt af van de overtuigingen van het beleggingsteam. Hoofdstrategieën die aantrekkelijker zijn door de fundamentals, diversificatie en waardering zullen een hogere risicoallocatie hebben.

Als het accent op **directionele (alfa-) strategieën** ligt, is het **verwachte rendement hoger** dan het huidige marktrendement en dan het rendement dat onze op een evenwichtige risicospreiding gerichte strategieën kunnen bieden. Het directionele (bèta) risico is dan echter hoger. Daarom hanteren we voor onze op een evenwichtige risicospreiding gerichte (marktneutrale) strategieën een **breder universum van risicopremies**. Hierdoor hebben we meer controle over het neerwaartse risico en neemt de diversificatie toe.

## Een goed gediversifieerde portefeuille

Binnen elke hoofdstrategie maken we gebruik van minimaal twee, maar meestal een vijftal, onderliggende risicopremies/strategieën. Dat zorgt voor een dubbel decorrelatie-effect: het fonds profiteert van 1) de decorrelatie tussen de hoofdstrategieën en 2) de decorrelatie tussen de verschillende risicopremies van elke afzonderlijke hoofdstrategie.

De uiteindelijke portefeuille is sterk gespreid over verschillende hoofdstrategieën. Gebaseerd op historische backtests, blijkt dat alle hoofdstrategieën de afgelopen jaren onafhankelijk van elkaar hebben gepresteerd zoals aangegeven in de onderstaande tabel.

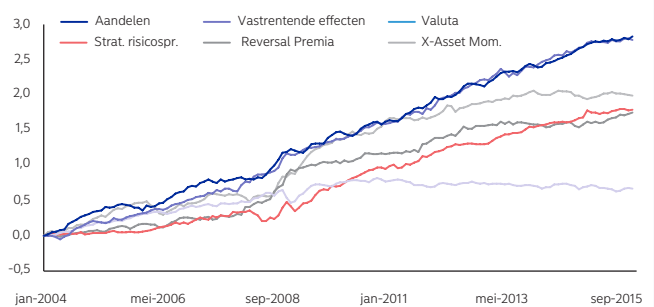
Strategieën	Aandelen	Vastrentende effecten	Valuta	Strat. risico-spr.	Reversal Premia	X-Asset
Aandelen	1,00					
Vastrentende effecten	0,18	1,00				
Valuta	0,04	0,14	1,00			
Strat. risicospr.	0,20	0,25	0,08	1,00		
Reversal Premia	0,11	0,07	-0,18	0,12	1,00	
X-Asset Mom.	0,13	0,16	0,30	0,24	0,07	1,00

Bron: Nordea Investment Management AB. De cijfers zijn gebaseerd op de maandrendementen van de backtest tussen 01.01.2004 en 31.12.2015. De weergegeven resultaten zijn in het verleden behaald. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicatie voor toekomstig rendement; het is mogelijk dat beleggers niet het volledige beleggingskapitaal terugkrijgen. De waarde van uw belegging kan stijgen en dalen en u kunt uw belegde kapitaal deels of volledig verliezen.

3) Er is geen garantie dat beleggingsdoelstellingen, beoogde rendementen en resultaten van een beleggingsstructuur behaald zullen worden. De waarde van uw belegging kan stijgen en dalen en u kunt uw belegde kapitaal deels of volledig verliezen. 4) Bij nadelige marktontwikkelingen kan de volatiliteit oplopen tot een gemiddelde van 10%.

Als gevolg van deze brede diversificatie is het rendement van elke afzonderlijke hoofdstrategie op termijn marktneutraal, zoals blijkt uit de onderstaande grafiek. Niettemin heeft deze diversificatie en marktneutraliteit een prijs. De breedte en de verschillende aard van de vele gebruikte risicopremiestrategieën, impliceert dat het algehele niveau van transparantie en granulariteit van de portefeuille relatief lager zal zijn dan in andere meer traditionele total return portefeuilles.

## Rendement hoofdstrategieën



Bron: Nordea Investment Management AB. De cijfers zijn gebaseerd op de maandrendementen van de backtest tussen 01.01.2004 en 31.12.2015. De weergegeven resultaten zijn in het verleden behaald. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicatie voor toekomstig rendement; het is mogelijk dat beleggers niet het volledige beleggingskapitaal terugkrijgen. De waarde van uw belegging kan stijgen en dalen en u kunt uw belegde kapitaal deels of volledig verliezen.

## Waarom beleggen in het Alpha 10 MA Fund van Nordea?

Het Nordea 1 – Alpha 10 MA Fund is een zeer aantrekkelijk product voor beleggers:

- Het fonds is een unieke, **liquide alternatieve** ICBE. Het biedt een dagelijkse liquiditeit en lost in het huidige lagerenteklimaat de rendementsverwachtingen van cliënten in
- Het fonds biedt een **aantrekkelijk** rendement en een **hoge risicospreiding** dankzij een innovatieve, op ruim tien jaar ervaring gebaseerde beleggingsaanpak:
  - Een **jaarlijks rendement dat +5–7% boven de risicovrije rente ligt** over een volledige beleggingscyclus<sup>3</sup>
  - Bij een **volatiliteit van ongeveer 7–10%**<sup>4</sup>
- Profiteer van een **groot aantal risicopremies** die een lage correlatie bieden met traditionele activa klassen door het combineren van:
  - Evenwichtige risicospreidingsprincipes, om een markt neutraal gedrag te creëren
  - **Directionele strategieën**, die op termijn een absoluut rendement (alfa) genereren

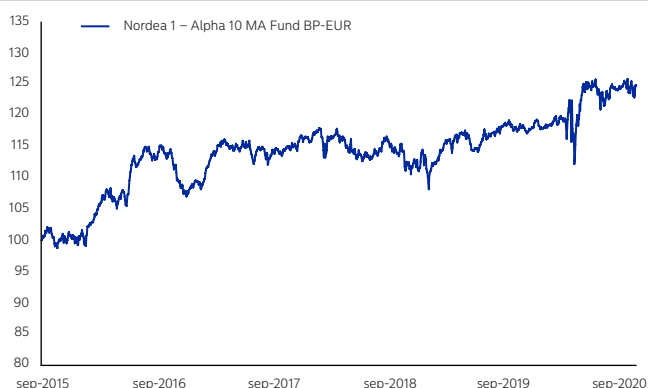
Bij Nordea zijn we ervan overtuigd dat het gebruik van een groot aantal risicopremies **leidt tot een innovatieve en geoptimaliseerde beleggingsportefeuille die voldoet aan de verwachtingen van onze cliënten**. In dit moeilijke lagerenteklimaat is een doorgedreven diversificatie onmisbaar om de marktrisico's op lange termijn op te vangen.

Cumulatief rendement in % (30.09.2020)	Fonds <sup>5</sup>
Sinds begin van het jaar	5,78
1 maand	0,08
3 maanden	2,04
6 maanden	4,00
1 jaar	5,95
3 jaar	9,98
5 jaar	24,88
Sinds introductie (30.09.2009)	30,00

Rendement per kalenderjaar in %	Fonds <sup>5</sup>
2019	6,50
2018	-4,31
2017	6,44

Nordea 1 – Alpha 10 MA Fund	
Fondsbeheerder	Multi Assets Team
Vestigingsplaats fonds	Luxemburg
ISIN codes*	LU0445386369 (BP-EUR) LU0445386955 (BI-EUR) <sup>6</sup>
Jaarlijkse beheervergoeding	1,70% p.a. (BP-EUR) 1,00% p.a. (BI-EUR) <sup>6</sup>
Basisvaluta	EUR
Fondsomvang in miljoenen	3267,14
Aantal participaties	195
Introductiedatum	30.09.2009

## Rendement (30.09.2015 – 30.09.2020)



## Risico's

Wij wijzen erop dat beleggen in dit subfonds risico's met zich meebrengt, onder andere in: **Risico van ABS/MBS, Kredietrisico, Risico van depositocertificaten, Derivatennisico, Risico van opkomende markten en frontiermarkten, Afdekkingsrisico, Risico van vervroegde aflossing en looptijdverlenging, Risico van de verhandeling van effecten, Belastingrisico.** Uitgebreide informatie is te lezen in het document Essentiële Beleggersinformatie; in de disclaimer aan het einde van dit document staat hoe u deze kunt verkrijgen.

## Wijzigingen in de structuur van de vergoedingen

### 19.03.2016 – Afschaffing prestatievergoeding

Om het product aantrekkelijker te maken voor beleggers en om een meer transparante vergoedingsstructuur te bieden, heeft Nordea met ingang van 19.03.2016 alle prestatievergoedingen afgeschaft (20% van de outperformance t.o.v. de 1-maandse Euribor, met high water mark).

Om meer te weten, bezoek onze lokale website [nordea.nl/AlphaOplossingen](http://nordea.nl/AlphaOplossingen)



<sup>5</sup>In uw rechtsgebied kunnen andere aandelenklassen beschikbaar zijn. 5) Aandelenklasse BP-EUR. 6) Aandelenklasse BI-EUR; alleen voor verkoop aan institutionele klanten. Minimale inleg: EUR 75.000 (of het equivalent daarvan)

Bron (tenzij anders vermeld): Nordea Investment Funds S.A. Betrokken periode (tenzij anders vermeld): 30.09.2009 – 30.09.2020. Het weergegeven rendement verwijst naar de gepresenteerde aandelenklasse van het fonds. Het rendement wordt dagelijks berekend op NIW tot NIW-basis (na aftrek van kosten en Luxemburgse belastingen) in de valuta van het desbetreffende aandelenklasse van het fonds, bruto-inkomsten en dividenden herbelegd, exclusief in- en uitstapkosten. Datum: 30.09.2020. In- en uitstapkosten kunnen invloed hebben op het rendement. **De weergegeven resultaten zijn in het verleden behaald. In het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicatie voor toekomstig rendement, het is mogelijk dat beleggers niet het volledige beleggingskapitaal terugkrijgen. De waarde van aandelen kan als gevolg van het beleggingsbeleid van het deelfonds sterk fluctueren en wordt niet gegarandeerd, u kunt uw belegde kapitaal deels of volledig verliezen.** Indien de valuta van het betreffende aandelenklasse het fonds verschilt van de valuta van het land waar de belegger is gevestigd, is de belegger blootgesteld aan valutarisico: de prestatie varieert omhoog of omlaag, afhankelijk van valutastormelingen. De deelfondsen die in dit document worden vermeld, maken deel uit van Nordea 1, SICAV, een Luxemburgse Instelling voor Collectieve Belegging in Effecten (ICBE), rechtsgeldig opgericht en in overeenstemming met de Luxemburgse wetgeving evenals met de Europese Richtlijn 2009/65/EG van 13 juli 2009. Deze is ingeschreven in Nederland in het register van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) en mag zijn aandelen dus aanbieden in Nederland. Het register van AFM kan worden ingezien op [www.afm.nl/register](http://www.afm.nl/register). Dit document is reclamemateriaal en vermeldt niet alle relevante informatie over de deelfondsen die worden voorgesteld. Elke beleggingsbeslissing moet worden genomen op basis van het huidige prospectus en de essentiële beleggersinformatie (KIID) die beschikbaar zijn. Deze is samen met de laatste jaar- en haljaarverslagen digitaal verkrijgbaar in het Engels en in de taal van de markt waar de SICAV verdeeld mag worden. Dit gebeurt kosteloos op vraag bij Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, postbus 782, L-2017 Luxemburg, bij plaatselijke vertegenwoordigers of informatieagenten of bij onze verdelers. Beleggingen in afgeleide producten en in valutatransacties kunnen onderhevig zijn aan aanzienlijke schommelingen, die de waarde van een belegging kunnen beïnvloeden. **Met beleggingen in opkomende markten gaat een groter risico-element gepaard. Als gevolg van het beleggingsbeleid van het fonds kan de waarde van de aandelen sterk schommelen en kan deze niet worden gegarandeerd. Beleggingen in aandelen en schuldbewijzen, die door banken zijn uitgegeven, kunnen onderworpen zijn aan het risico van het bail-in mechanisme (dat wil zeggen dat aandelen en schuldbewijzen kunnen worden afgeschreven om ervoor te zorgen dat de meest onverzekerde schuldeisers van een instelling passende verliezen dragen) zoals voorzien in EU-richtlijn 2014/59/EU. Voor meer bijzonderheden over de beleggingsrisico's die aan deze deelfondsen zijn verbonden (KIID), kunt u de betreffende documenten met Essentiële Beleggersinformatie raadplegen. Hierboven staat beschreven hoe u die kunt verkrijgen.** Nordea Investment Funds S.A. heeft besloten de kosten voor research te dragen d.w.z. zulke kosten zijn gedekt door bestaande aan kosten gerelateerde overeenkomsten (Management-/Administratie-/Vergoeding). Nordea Investment Funds S.A. verstrekt enkel informatie over zijn producten en geeft geen beleggingsadvies. Uitgegeven door Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, postbus 782, L-2017 Luxemburg, die is goedgekeurd door de Commission de Surveillance du Secteur Financier in Luxemburg. Nadere informatie kunt u verkrijgen van uw financieel adviseur. Hij/zij kan u advies geven, onafhankelijk van Nordea Investment Funds S.A. Bron (tenzij anders vermeld): Nordea Investment Funds S.A. Tenzij anders vermeld, zijn alle uitspraken die worden gedaan opnames van Nordea Investment Funds S.A. Dit document mag niet worden gereproduceerd of verspreid worden zonder voorafgaande toestemming en mag niet worden doorgegeven aan particuliere beleggers. Dit document bevat informatie enkel bestemd voor professionele beleggers en financiële adviseurs en is niet bedoeld voor algemene publicatie. Verwijzingen naar ondernemingen of naar andere beleggingen die in dit document worden genoemd, mogen niet worden beschouwd als advies aan de belegger om deze te kopen of te verkopen. Ze dienen slechts ter toelichting.