



Fondsportret

Tweede kwartaal 2020

Nordea 1 – European Covered Bond Fund

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

Nordea 1 – Low Duration European Covered Bond Fund

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

Nordea 1 – European Covered Bond Opportunities Fund

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



Hoofdpunten

- Een activaklasse die het **hoogste beschermingsniveau** biedt
- Beheerd door een **gespecialiseerd en ervaren** beleggingsteam
- Een **actief beheer dat op relatieve waarde gebaseerd** is om **alfa te genereren** in deze **inefficiënte en complexe markt**
- **Drie oplossingen** die beantwoorden aan elk van uw duratie en spread voorkeuren



Vermogensbeheer bij Nordea

Als een actieve beleggingsbeheerder beheert Nordea Asset Management activaklassen binnen het gehele beleggingsspectrum en wilt het zijn klanten in alle marktomstandigheden van dienst te zijn. Het succes van Nordea is gebaseerd op een duurzame en unieke "multi-boutique"-benadering die de deskundigheid van gespecialiseerde interne "boutiques" combineert met exclusieve externe competenties, waardoor we ten behoeve van onze cliënten op een stabiele manier alfa kunnen genereren.

Nordea Asset Management heeft **ruime ervaring met gedekte obligaties**: een gespecialiseerd beleggingsteam beheert ruim EUR 40 miljard aan activa¹ in het kader van strategieën in Deense en Europese gedekte obligaties. Onze beleggingsstrategie vormt de rode draad door onze oplossingen voor gedekte obligaties: drie portefeuilles die de blootstelling van de strategie aanpassen en oplossingen bieden met op maat gemaakte duratie en spread risico. Het Nordea 1 – European Covered Bond Fund heeft sinds 2012 een sterk staaltje van alfageneratie getoond; vervolgens lanceerde Nordea in oktober 2017 het Nordea 1 – Low Duration European Covered Bond Fund, een oplossing met een beperkt renterisico, en in januari 2019 het Nordea 1 – European Covered Bond Opportunities Fund, een combinatie van lage duratie en uitgebreidere spreadblootstelling. Nordea is er heilig van overtuigd dat **bekwaamheid, ervaring en actief beheer** onontbeerlijk zijn om succesvol te

opereren op de Europese markt voor gedekte obligaties, met een waarde van EUR 2,6 biljoen², die ook in de hedendaagse markten een complex en inefficiënt universum vormt.

Gedekte obligaties: een activaklasse met een zeer laag risico

Een gedekte obligatie is een schuldinstrument dat wordt uitgegeven door een hypotheekinstelling of een bank, en dat wordt ondersteund door een onderpandpool van activa. Wie belegt in gedekte obligaties profiteert van een **tweeledige bescherming**. Ten eerste heeft men een volledige vordering op de activa van de emittent – wat betekent dat ingeval de emittent insolvent zou worden, beleggers in gedekte obligaties als schuldeisers rechten kunnen doen gelden op de activa. Ten tweede heeft men een bevoorrechte toegang tot de onderpandpool. De kasstromen van de onderpandpool, en de onderpandpool zelf dienen ter garantie van de gedekte obligaties. Deze kasstromen worden gebruikt om de obligaties te dekken indien de emittent insolvent is en garanderen de tijdige betaling van coupons en hoofdsom wanneer de emittent deze niet langer kan opbrengen.



1) Bron: Nordea Investment Management AB. Datum: 30.06.2020. 2) Bron: ECBC. Datum: 31.12.2018.

Als gevolg van recente wijzigingen in de Europese regelgeving komen gedekte obligaties in aanmerking voor een voorkeursbehandeling: de activaklasse profiteert van regelgevingskaders voor zowel het bank- als het verzekeringswezen. Niet alleen behoren ze tot de meest bevoorrechte (ook genaamd senior) schulden op de balans van financiële instellingen, beleggers worden extra beschermd doordat gedekte obligaties niet onder het Europese bail-in-mechanisme vallen. Krachtens de Europese richtlijn inzake het herstel en de afwikkeling van banken (Bank Recovery and Resolution Directive, BRRD) is een afwikkelingsautoriteit bevoegd om in te grijpen en banken te herstructureren wanneer deze op de rand van faillissement verkeren. Aangezien gedekte obligaties geen verliezen opvangen via bail-in kunnen ze niet worden afgeschreven, in tegenstelling tot bevoorrechte schulden en restschulden met een meer achtergestelde positie.

Betalingprioriteit in geval van insolventie	Een van de meest bevoorrechte schuldinstrumenten, vergelijkbaar met gegarandeerde deposito's	
	Gegarandeerde deposito's (< EUR 100,000)	Gedekte obligaties
	Niet-gegarandeerde deposito's (> EUR 100,000)	
	Bevoorrechte schuld	
	Lower tier 2	
	Upper tier 2	
	Innovative tier 1	
	Non-innovative tier 1	
Aandelenkapitaal		

Hierdoor heeft zich **voor gedekte obligaties in meer dan 200 jaar nog nooit een geval van wanbetaling voorgedaan**. "Klassieke" obligaties daarentegen hebben beleggers meer dan eens voor verrassingen gesteld. Zo werden Griekse staatsobligaties eerder dit decennium geherstructureerd, terwijl Griekse gedekte obligaties geen verlies leden. Een ander voorbeeld zijn de bevoorrechte schuldeisers van Banco Espírito Santo, die in 2016 zware verliezen leden toen het bail-in-mechanisme van de bank werd toegepast.

Een **aantrekkelijke, risicoarme belegging** vinden is in de huidige marktomgeving geen sinecure. Nordea biedt u zowel de activaklasse als de expertise: een **kwalitatief hoogstaande belegging met een aantrekkelijk rendement dat enkel een actieve en ervaren beheerder** kan bewerkstelligen voor uw portefeuille³.

Alfa genereren in een complexe en inefficiënte markt

De waardepropositie van Nordea is nauw verbonden met de toegevoegde waarde van actief beheer. Daar komt de expertise van het Danish Fixed Income & European Covered Bond Team op de markt voor gedekte obligaties goed van pas. Het team bestaat uit doorgewinterde portefeuillebeheerders met gemiddeld 20 jaar ervaring die al meer dan 10 jaar samenwerken.

Aangezien gedekte obligaties zeer veilige en sterk geregelde beleggingen zijn, vinden velen deze activaklasse nogal "saai", met veelal passieve allocatie of buy-and-hold-strategieën. Beleggen in gedekte obligaties lijkt op het eerste gezicht vrij eenvoudig, maar dit is een misvatting. **De markt voor gedekte obligaties is in talloze opzichten inefficiënt:** nieuwe emittenten betalen een premie om beleggers te lokken, en ratingmethodologieën houden niet altijd rekening met het bedrijfsmodel van bepaalde emittenten. De inefficiënties en complexiteiten van de markten bieden een breed scala aan kansen voor ons beleggingsteam, die actief en dynamisch te werk gaan bij hun allocatie: ze hebben de vrijheid te beleggen buiten het in euro luidende universum (zonder valutarisico aangezien de portefeuille wordt afgedekt naar de euro), ze hebben ook ervaring met de Scandinavische markten en weten hoe ze voordeel kunnen halen uit rating-inefficiënties en beperkingen van marktspelers.



We genereren alfa door relatieve-waardekansen binnen het hele beleggingsuniversum in kaart te brengen, waarbij we het portefeuillerisico zoveel mogelijk beperken.



Portefeuillebeheerder:
Henrik Stille

Door de portefeuille actief te beheren kunnen **relatieve-waardekansen in kaart worden gebracht dankzij een risicogebaseerde aanpak** die berust op kwantitatief onderzoek. Wij streven ernaar te beleggen in gedekte obligaties die aantrekkelijke relatieve waarde bieden ten opzichte van beleggingsalternatieven met vergelijkbare risicokenmerken.

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.

Beleggingsproces

I. Landenvisies definiëren

- Huidige prijsstelling van gedekte obligaties in verschillende rechtsgebieden analyseren
- Stelt ons in staat landen te selecteren die we een overweging/onderweging toekennen

II. Emittenten analyseren

- Inzicht verwerven in sterke/zwakke punten van in aanmerking komende emittenten
- Prijscurves van emittenten vergelijken
- Vinden van fair value spreads tussen de emittenten
- Vergelijking van ESG factoren tussen emittenten

III. Individuele effecten selecteren

- Door prijscurves te analyseren kunnen de meest aantrekkelijke obligaties worden geselecteerd
- Marktkansen begrijpen en benutten
- Bepalen waar we ons positioneren op de prijscurve van de gekozen emittent

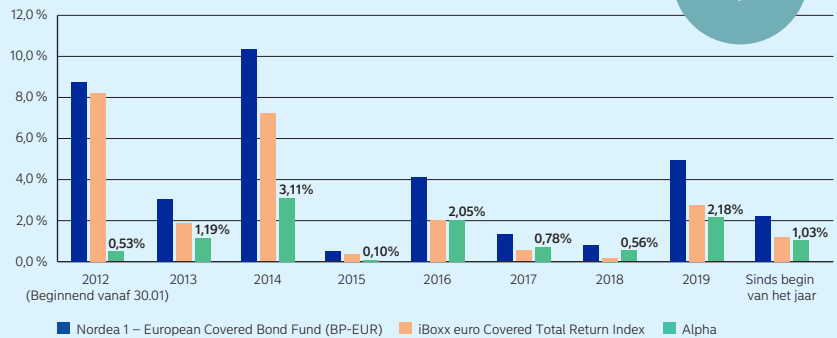
IV. Portefeuillesamenstelling & risicobeheer

- Risicomodel gebruiken om implementatie van verschillende beleggingen te simuleren
- Is het risiconiveau verenigbaar met het verwachte rendement, gezien de huidige spreads?

Nordea 1 – European Covered Bond Fund Actief beheer is aan zet!

Duratie ~ 5 jaar

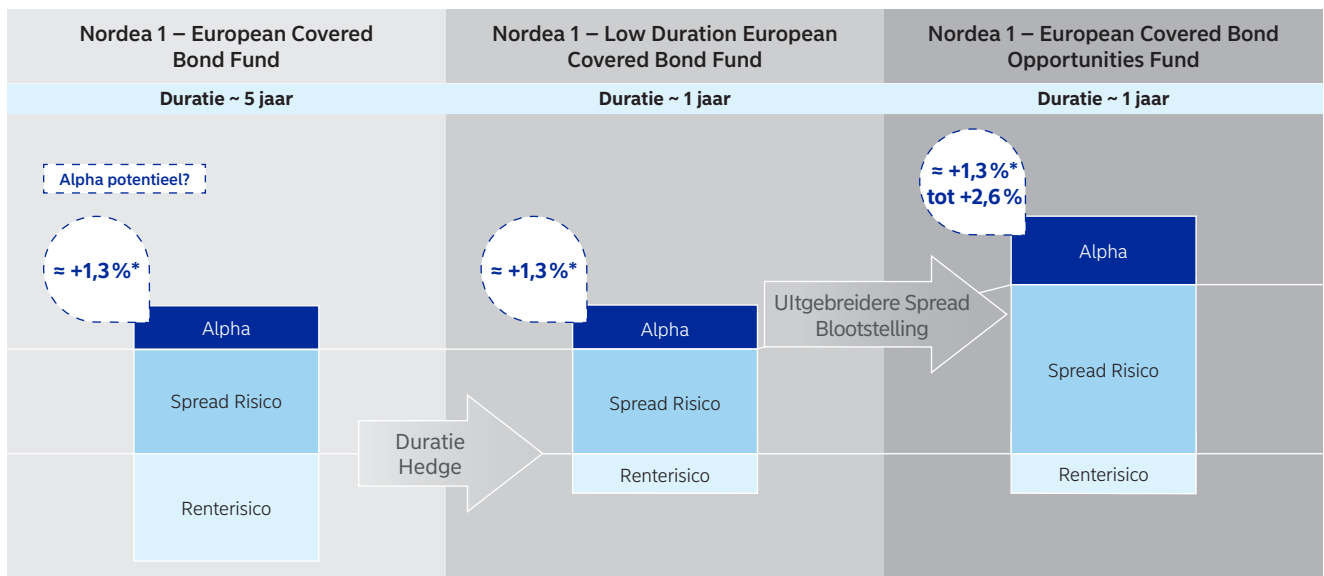
- Consistente alfageneratie in een van de veiligste activaklassen, met een hoger rendement dan dat van de referentie-index zonder extra risico.
- Specialisatie: een must om aantrekkelijke kansen in kaart te brengen en te komen tot een oplossing waarbij kredietselectie de voornaamste aanjager van alfa is.
- Een succesvolle oplossing met inmiddels ruim EUR 5,5 miljard aan vermogen onder beheer, waaraan Morningstar een 5-sterrenrating heeft toegekend⁴.



4) © 2020 Morningstar, Inc. Alle rechten voorbehouden per 30.06.2020, Europese Open End Funds-database. De Morningstar Rating is een beoordeling van de prestaties van een fonds – gebaseerd op zowel rendement en risico – wat aantoont hoe vergelijkbare beleggingen vergelijken met hun concurrenten. Een hoge rating alleen is onvoldoende om een beleggingsbeslissing te maken. Prestaties uit het verleden zijn geen garantie voor toekomstige resultaten.

Bron (tenzij anders vermeld): Nordea Investment Funds S.A. Periode (tenzij anders vermeld): 30.01.2012 – 30.06.2020. Berekende prestatie NIW tot NIW (na aftrek van vergoedingen en Luxemburgse belastingen) in de valuta van de respectieve aandelenklasse, bruto inkomen en dividenden herbelegd, exclusief initiële en uitstapvergoedingen per 30.06.2020. Initiële en uitstapvergoedingen kunnen de resultaten beïnvloeden. 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. Als de valuta van de respectieve aandelenklasse verschilt van de valuta van het land waar de belegger woont, kan de weergegeven prestatie variëren als gevolg van valutashommelingen.

Risico/rendement blootstelling van onze oplossingen



Er kan geen garantie worden gegeven dat een beleggingsdoelstelling, beoogd rendement en resultaten van een beleggingsstructuur worden behaald. De waarde van uw investering kan op en neer gaan en u kunt een deel of al uw geïnvesteerde geld verliezen. Alleen ter illustratie.

* Gemiddelde outperformance van het Nordea 1 – European Covered Bond Fund BP-EUR over de iBoxx euro Covered Total Return Index, op kalenderjaarbasis. Bron: Nordea Investment Funds S.A. 30.01.2012 – 31.12.2019. De geïllustreerde resultaten zijn historisch; in het verleden behaalde resultaten zijn geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten en het is mogelijk dat beleggers niet het volledige geïnvesteerde bedrag terugkrijgen. De waarde van aandelen kan sterk fluctueren als gevolg van het beleggingsbeleid van het subfonds en kan niet worden gegarandeerd, u kunt een deel of al uw geïnvesteerde geld verliezen.

Cumulatief rendement in % (30.06.2020)	ECVBF ⁵	Index ⁶
YTD	2,26	1,23
1 maand	0,82	0,53
3 maanden	1,49	1,46
6 maanden	2,26	1,23
1 jaar	2,33	0,91
3 jaar	9,06	5,05
5 jaar	14,86	7,83
Sinds introductie (05.07.1996)	166,14	196,16
Rendement kalenderjaar in %	Fonds ⁵	Index ⁶
2019	4,97	2,79
2018	0,80	0,24
2017	1,37	0,59

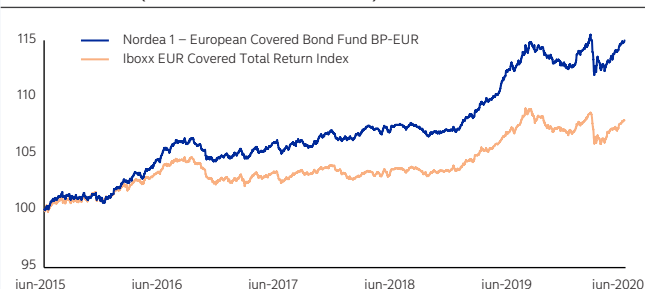
Nordea 1 – European Covered Bond Fund (ECVBF)		
Fondsbeheerder	Danish Fixed Income & Euro Covered Bond Team	
Zetel van het fonds	Luxemburg	
ISIN-codes*	LU0076315455 (BP-EUR) LU0539144625 (BI-EUR) ⁷	
Jaarlijkse beheerskosten	0,60% (BP-EUR) 0,30% (BI-EUR) ⁷	
Basisvaluta	EUR	
Omvang fonds in miljoenen	6316,85	
Aantal posities	239	
Referentie-index	iBoxx euro Covered Total Return Index	
Introductiedatum	05.07.1996 (BP-EUR) ⁸ 09.12.2011 (BI-EUR) ⁷	

Nordea 1 – Low Duration European Covered Bond Fund (LDECVBF)		
Fondsbeheerder	Danish Fixed Income & Euro Covered Bond Team	
Zetel van het fonds	Luxemburg	
ISIN-codes	LU1694212348 (BP-EUR) LU1694214633 (BI-EUR) ⁷	
Jaarlijkse beheerskosten	0,50% (BP-EUR) 0,25% (BI-EUR) ⁷	
Basisvaluta	EUR	
Omvang fonds in miljoenen	2787,60	
Aantal posities	183	
Introductiedatum	24.10.2017	

Risico's

Wij wijzen erop dat beleggen in dit subfonds risico's met zich meebrengt, onder andere in: **Risico van gedekte obligaties, Kredietrisico, Derivatensrisico, Afdekkingsrisico, Risico van vervroegde aflossing en looptijdverlenging.** 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.

Performance (30.06.2015 – 30.06.2020)



Cumulatief rendement in % (30.06.2020)	ECVBOF	LDECVBF
YTD	0,62	0,69
1 maand	1,28	0,40
3 maanden	1,57	0,79
6 maanden	0,62	0,69
1 jaar	1,43	0,70
Sinds introductie (29.01.2019)	5,18	1,91

Nordea 1 – European Covered Bond Opportunities Fund (ECVBOF)		
Fondsbeheerder	Danish Fixed Income & Euro Covered Bond Team	
Zetel van het fonds	Luxemburg	
ISIN-codes	LU1915690595 (BP-EUR) LU1915690835 (BI-EUR)	
Jaarlijkse beheerskosten	0,70% (BP-EUR) 0,35% (BI-EUR)	
Basisvaluta	EUR	
Omvang fonds in miljoenen	156,33	
Aantal posities	62	
Introductiedatum	29.01.2019	

Om meer te weten, bezoek onze lokale website:
nordea.nl/BlijfGedekt



*Anderen aandelen klassen kunnen in uw jurisdictie beschikbaar zijn. 5) BP-EUR aandelen klasse. 6) iBoxx euro Covered Total Return Index. De referentie index van het deelfonds is gewijzigd op 05.05.2020. De resultaten behaald voor deze datum worden gerelateerd aan de vorige referentie index van het deelfonds, iBoxx EUR Covered Bond Index. 7) BI-EUR aandelen klasse: Enkel voor distributie aan institutionele beleggers. Minimale belegging: EUR 75.000 (of het equivalent in een andere valuta). 8) Met ingang van 30.01.2012 werd het beleggingsbeleid van het deelfonds aangepast. De resultaten die vóór die datum werden getoond, werden behaald onder omstandigheden die niet langer van toepassing zijn.

Bron (tenzij anders vermeld): Nordea Investment Funds S.A. Betrokken periode (tenzij anders vermeld): 05.07.1996 – 30.06.2020. 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: 30.06.2020. 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 valutashommelingen. De deelfonds 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. Dit document is reclamemateriaal en vermeldt niet alle relevante informatie over de deelfonds 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 halfjaarverslagen 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 beleggersrisico's die aan deze deelfonds 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 opinies 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.