



# Fund Portrait

Tweede kwartaal 2019

## Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund

ISIN: LU0915365364 (BP-EUR) / LU0915363070 (BI-EUR)



### Hoofdpunten

- Een internationaal, flexibel fonds zonder beperkingen, gericht op vastrentende effecten en kapitaalbehoud
- Evenwichtige spreiding van de risico's om op termijn een stabiel en positief rendement te genereren<sup>1</sup>
- **Doelstellingen:** Risicovrije rente + 2% (voor aftrek van kosten) over een volledige beleggingscyclus met een volatiliteitsdoelstelling van 2% tot 5%<sup>1</sup>



### Asset Management at 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. Het succes van Nordea berust op een duurzame en unieke "multi-boetiek benadering", waarin de expertise van gespecialiseerde interne teams wordt gecombineerd met exclusieve externe deskundigheid. Op deze manier zijn wij in staat consistent alfa te genereren ten behoeve van onze cliënten. Bovendien hebben wij veel aandacht besteed aan de ontwikkeling van resultaatgerichte (in plaats van benchmarkgeoriënteerde) beleggingsoplossingen. Deze zijn gebaseerd op onze "stable investment"-filosofie die ontworpen is om aan te sluiten op de risicobereidheid en de behoeften van elke cliënt.

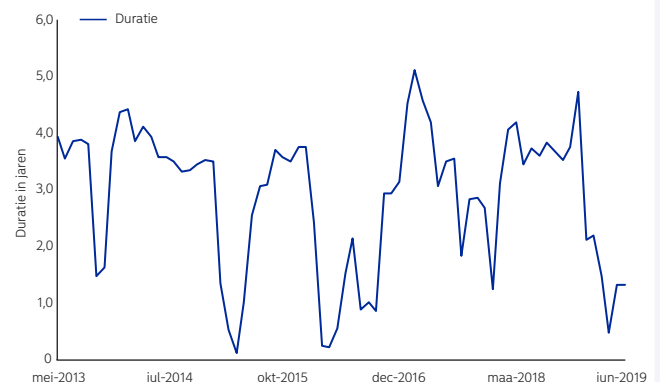
Op basis van deze "stabiele aanpak" heeft het **Multi Assets team van Nordea** een obligatiestrategie uitgewerkt die gericht is op zowel kapitaalbehoud als een degelijk rendement. Geïnspireerd door de uitstekende resultaten van het multi-asset-product Nordea 1 – Stable Return Fund<sup>2</sup> besloot het team om zijn succesvolle aanpak en filosofie ook toe te passen op vastrentende effecten en **werd in de lente van 2013 het Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund opgericht**. Dit fonds is bestemd voor beleggers in vastrentende effecten met een lagere risicobereidheid en is een aantrekkelijke belegging in het uitdagende lagerenteklimaat.

Het Multi Assets Team van Nordea beheert ongeveer EUR 90 mld<sup>2</sup> aan activa in diverse activaklassen en heeft meer dan tien jaar ervaring in het beheer van multi-asset-oplossingen voor een zeer gevarieerd cliënteel.

### Behoefte aan een flexibelere aanpak

Beheerders van vastrentende effecten staan voor verschillende uitdagingen, zoals het uiteenlopende monetaire beleid, de lage rente, de zoektocht naar rendement, de rentestijging en het grotere dalingsrisico als gevolg van de hoge waarderingen. In een dergelijk klimaat zijn **wendbaarheid om door de volatile markten te navigeren en beheer van het neerwaartse risico belangrijker dan ooit om aantrekkelijke rendementen te kunnen blijven genereren**. En dit is precies wat het Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund (FFIF) biedt: een uiterst competitieve oplossing met een actief beheerde duration voor beleggers in vastrentende effecten die weinig risico willen nemen.

### Duratie van het Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund sinds oprichting



Bron: Nordea Investment Management AB. De cijfers zijn gebaseerd op de maandrendementen tussen 31.05.2013 en 30.06.2019.

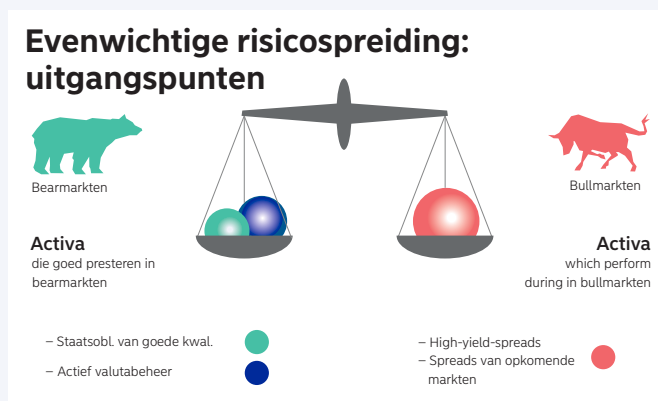
<sup>1</sup>) Er is geen garantie dat beleggingsdoelstellingen, beoogde rendementen en resultaten van een beleggingsstructuur behaald zullen worden. De waarde van uw belegging kan stijgen en dalen en u kunt uw belegde kapitaal deels of volledig verliezen. <sup>2</sup>) Bron: Nordea Investment Management AB. Datum: 30.06.2019

Ook heel wat andere op vastrentende effecten gerichte fondsen beheren hun duration en kredietblootstelling actief, maar zij herschikken hun portefeuilles vaak op basis van een top-downvisie. Zij proberen namelijk te anticiperen op of een uitleg te geven aan aankondigingen van centrale banken of macro-economische gegevens. Dat is allesbehalve een gemakkelijke opdracht en leidt op lange termijn vaak tot onregelmatige rendementen en een hoger risico. Het Multi Assets team onderscheidt zich van andere beheerders door zich te concentreren op twee welomlijnde begrippen, namelijk waardering en diversificatie, die de basis vormen van onze risicospreidingsfilosofie en voor een constanter rendement zorgen.

## Focus op risicobeheer

Net zoals de andere oplossingen die beheerd worden door het Multi Assets Team streeft het team naar een aantrekkelijk rendement en besteedt het **bijzondere aandacht aan kapitaalbehoud**. Risicobeheer is de hoeksteen van het beleggingsproces en heeft altijd voorrang op een hoog rendement. Het risico wordt beheerd op twee niveaus, namelijk het strategische (lange termijn) en het tactische (korte termijn).

Het strategische beheer van het fonds stoeit op **evenwichtige risicospreiding** en diversificatie om het kapitaal in stand te houden en op termijn een constant en stabiel rendement te genereren. Concreet betekent dit dat de portefeuillebeheerders risicovolle (kredieten) en veilige (duration) vastrentende instrumenten combineren in plaats van te beleggen op basis van hun mening over de macro-economische situatie op korte termijn.



Om het risico van verruimende spreads te beperken en staatsobligaties niet de gebruikelijke bescherming bieden, benut het fonds **ook kansen op de valutamarkten met het oog op een evenwichtiger risicospreiding**.

De beheerders passen voorts een actieve **tactische strategie toe voor de asset-allocatie, die uitsluitend bedoeld is om het risico onder controle te houden** (niet om rendement te genereren) **en het vermogen om kapitaal te behouden te vergroten**. Die strategie is bedoeld om de duration en het kredietrisico van de portefeuille te verminderen (wanneer dat nodig is door een toename van het marktrisico) en zorgt voor een flexibele allocatie.

Het fonds streeft over een volledige beleggingscyclus naar een rendement dat 2% p.a. boven de risicovrije rente ligt (voor aftrek van kosten), met een volatiliteitsdoelstelling van 2% à 5%<sup>3</sup>.

## Beleggingsproces – rechtlijnig en eenvoudig

Het beleggingsproces steunt op twee pijlers: een **strategische asset-allocatie (SAA)** op basis van een langetermijnvisie, en een **tactische asset-allocatie (TAA)** op basis van een kortetermijnvisie om het totale risico van de portefeuille onder controle te houden. Het proces bestaat uit vier specifieke stappen.

### 1. Strategische asset-allocatie (maandelijks)

Op basis van intern strategisch onderzoek analyseert het Multi Assets team de markten voor vastrentende effecten en valuta's wereldwijd en vergelijkt het alle segmenten op basis van verschillende criteria, verwacht rendement (verwachte inkomsten), risico (volatiliteit), diversificatie (correlatie) en de ontwikkeling van het risico in verschillende marktomstandigheden. De eerste stap **heeft in de eerste plaats tot doel om activa op te sporen die het goed doen in bull- of bearmarkten**, zodat zij doeltreffend kunnen worden gecombineerd in een gediversifieerde portefeuille.

### 2. Optimalisering (maandelijks)

De resultaten van het strategisch onderzoek worden vervolgens gebruikt voor het optimaliseringsproces. Bij het bepalen van de SAA waken de beheerders over het evenwicht tussen het duration-risico (dat vooral een rol speelt bij staatsobligaties van hoge kwaliteit) en het kredietrisico (high-yield-schuld papier en schuldinstrumenten van opkomende markten) om **een optimale portefeuille aan te bieden met een aantrekkelijk en consistent risicogewogen rendement en een volatiliteit binnen de beoogde bandbreedte<sup>3</sup>**.

### 3. Uitvoering (maandelijks)

Wanneer de optimale SAA-portefeuille is bepaald, voeren de beheerders de beleggingsstrategie zo efficiënt mogelijk uit. Daarbij maken zij een afweging tussen verschillende factoren, zoals kosten, liquiditeit, tegenpartijrisico, enz.

### 4. Tactische asset-allocatie (dagelijks)

De SAA is hoofdzakelijk bedoeld om op termijn een consistent rendement te genereren. De **TAA** is een instrument voor risicobeheer dat enkel het totale risico van de SAA-portefeuille stabiel kan houden of kan verlagen, wat gebeurt door **actief beheer van de duration en de krediet- en valutablootstelling**.

Overzicht van het beleggingsproces:



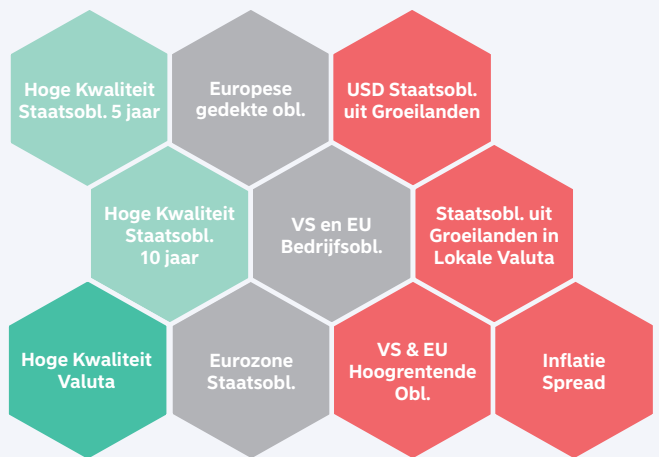
<sup>3</sup> Er is geen garantie dat beleggingsdoelstellingen, beoogde rendementen en resultaten van een beleggingsstructuur behaald zullen worden. De waarde van uw belegging kan stijgen en dalen en u kunt uw belegde kapitaal deels of volledig verliezen.

## Wereldwijd en zonder beperkingen

De beheerders van het fonds kunnen wereldwijd beleggen en hoeven geen rekening te houden met beperkingen inzake kwaliteit, regio of type emittent. Het team speurt wereldwijd naar beleggingskansen en houdt daarbij rekening met factoren zoals risico, waardering en diversificatie. De focus ligt ook op absoluut risico en het fonds **is niet gebonden aan een benchmark**. Het beleggingsuniversum omvat onder meer schuldinstrumenten van opkomende markten, staatsobligaties van hoge kwaliteit, high-yield-kredieten, enz. Onderstaande figuur bevat een voorbeeld van de activa waarin het fonds zou kunnen beleggen en geeft ook de verwachtingen weer over de toekomstige ontwikkeling van de activa, op grond waarvan de evenwichtige risicospreiding kan worden verzekerd en versterkt.

## Beleggingsuniversum

Geselecteerde activa die goed kunnen presteren in bull- of bearmarkten



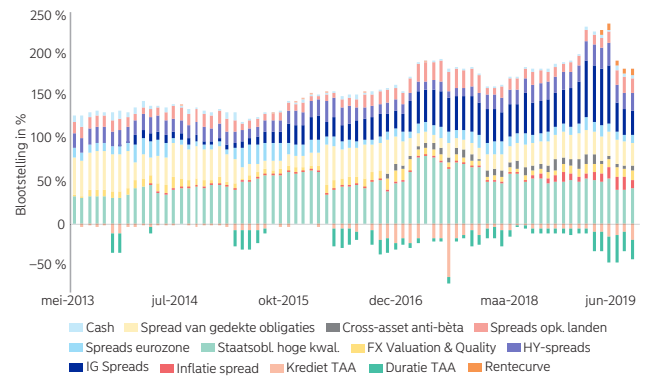
Activa die goed presteren in bearmarkten

Activa die goed presteren in bullmarkten

Het fonds heeft **een netto long-duration** en kan gebruikmaken van derivaten om te beleggen in markten met een beperkte liquiditeit en/of hoge transactiekosten dan wel om het totale risico van de portefeuille te beheren. Het vermogen van het fonds wordt belegd in zeer liquide fysieke obligaties en de meest gangbare eenvoudige derivaten, wat leidt tot een **zeer liquide portefeuille**.

Onderstaande figuur geeft de historische asset-allocatie van het fonds weer.

## Historische asset-allocatie



Bron: Nordea Investment Management AB. Periode: 31.05.2013 – 30.06.2019.

## Waarom beleggen in het Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund?

Gezien de lage rente en de snel veranderende macro-economische omstandigheden **is actief beheer belangrijker dan ooit**. Wanneer doen beleggers er goed aan hun duration-risico te verhogen? Wanneer kunnen beleggers hun kredietrisico beter verminderen? Verdienen staatsobligaties de voorkeur boven investmentgrade-obligaties? Hoe zit het met het valutarisico? Het FFIF biedt **een antwoord op al die vragen**. Het fonds heeft een gematigd risicoprofiel (lage volatiliteit en beperkt neerwaarts risico). Er gelden **geen beperkingen** (het risico wordt wereldwijd gespreid over de aantrekkelijkste beleggingskansen), terwijl de beheerders **zich concentreren op het absolute in plaats van het relatieve risico en het risicobudget actief beheren** (duration- en kredietrisico worden aangepast wanneer zij een hogere rente en/of ruimere spreads verwachten).

### Behoeften/uitdagingen van beleggers

Stijgende rente

Lage rendementen

Ongebruikelijk monetair beleid

Hoge correlatie tussen activa

Veranderend macro-economisch klimaat

### Oplossingen van het FFIF

Flexibele duratie (enkel long)

Flexibele kredietallocatie (IG, HY, Opk. Markten, enz.)

Beleggingen wereldwijd

Actief valutabeheer

Portefeuille met evenwichtige risicospreiding op basis van een bottom-upaanpak

## Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund:

Een alomvattende oplossing voor beleggers in vastrentende effecten, die een antwoord biedt op de huidige marktuitdagingen

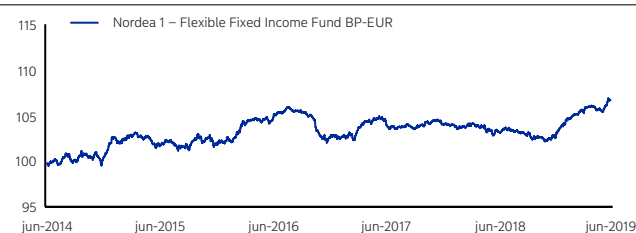
Cumulatief rendement in % (30.06.2019)	Fonds <sup>4</sup>
Sinds het begin van het jaar	4,07
1 maand	1,20
3 maanden	1,10
6 maanden	4,07
1 jaar	3,48
3 jaar	1,81
5 jaar	6,98
Sinds de oprichting (02.05.2013)	9,08

Rendement per kalenderjaar in %	Fonds <sup>4</sup>
2018	-1,38
2017	1,10
2016	0,95

Overzicht per land (top 10) in % (30.06.2019) <sup>5</sup>	Fonds <sup>4</sup>
Noord-Amerika	17,91
Europa	12,66
Denemarken	12,36
Frankrijk	8,92
Verenigde Staten	7,02
Ierland	6,66
Opkomende landen	5,15
Australië	4,12
Noorwegen	2,59
Italië	2,00

Nordea 1 – Flexible Fixed Income Fund	
Fondsbeheerder	Multi Assets Team
Vestigingsplaats fonds	Luxembourg
ISIN codes*	LU0915365364 (BP-EUR) LU0915363070 (BI-EUR) <sup>6</sup>
Jaarlijkse beheervergoeding	0,80 % p.a. (BP-EUR) 0,40 % p.a. (BI-EUR) <sup>6</sup>
Basisvaluta	EUR
Fondsomvang in miljoenen	3297,07
Aantal participaties	234
Oprichtingsdatum	02.05.2013

## Rendement (30.06.2014 – 30.06.2019)



## Fondsfeiten (30.06.2019)<sup>5</sup>

Modified Duration to Worst	1,00
Gemiddelde rating in %	AA
Effectief Yield in %	0,73

## Top 10 posities in % (30.06.2019)

Bundesschatzanweisungen 0.000000 % 11-09-2020	5,14
United States Treasury Note/ 2.375 % 30-04-2026	5,08
United States Treasury Note/ 2.625 % 31-01-2026	5,05
Realkredit Danmark 1 % 04-01-2020 SDRO AR T	4,86
United States Treasury Infla 0.5 % 15-01-2028	4,75
United States Treasury Infla 0.875 % 15-01-2029	4,60
Nykredit Realkredit 1 % 04-01-2020 SDO AR H	4,06
Bundesschatzanweisungen 0.000000 % 12-03-2021	3,69
ISHARES EM LOCAL GOV BND UCITS ETF	3,57
United States Treasury Note/ 2 % 15-08-2025	3,29

## Risico's

Wij wijzen erop dat beleggen in dit deelfonds risico's met zich meebrengt. 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.

Om meer te weten, bezoek onze lokale website:

[nordea.nl/Flexibiliteit.Altijd](http://nordea.nl/Flexibiliteit.Altijd)



\*In uw rechtsgebied kunnen andere aandelenklassen beschikbaar zijn. 4) Aandelenklasse BP-EUR. 5) Gebaseerd enkel op de fysieke obligaties 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): 02.05.2013 – 30.06.2019. 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: 30.06.2019. 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 valutastromingen. 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 die beschikbaar zijn (KIID). Deze is samen met de laatste jaar- en haljaarsverslagen 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 derivaten- en wisseltransacties kunnen onderhevig zijn aan belangrijke schommelingen, die invloed kunnen hebben op de waarde van een belegging. **Aan beleggingen in opkomende markten is een hoger risico verbonden. De waarde van aandelen kan sterk schommelen ten gevolge van het beleggingsbeleid van het deelfonds en wordt niet gewaarborgd.** 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.