



Fund Flash

Nordea 1 - European Cross Credit Fund

ISIN: LU0733673288 (BP-EUR) / LU0733672124 (BI-EUR)

Le fonds investit sur les segments BBB, BB et B du marché du crédit européen, avec l'objectif de générer des rendements supérieurs ajustés du risque par rapport à un portefeuille combinant les segments Investment Grade et High Yield¹.

Commentaire mensuel au 31/03/2019

En mars, le récit dominant fut le débat sur la question de savoir si l'Europe, et même l'Occident en général, était sur la voie de la japonification. Ceci a été alimenté par l'inversion de la courbe des rendements, qui a accru les inquiétudes déjà suscitées par la récession américaine.

Cependant, les marchés ont largement ignoré ces inquiétudes, et il y a eu en fait une reprise en fin de mois, le marché anticipant un renforcement de la relance de la banque centrale. Globalement, en mars, les spreads Investment Grade se sont resserrés de 5 pb et les spread High Yield (non financiers) de 2 pb.

Chaque semaine de 2019 a vu un ressèment continu des spreads, retraçant presque totalement le mouvement d'élargissement soudain à la fin de l'année dernière. Nous voyons des risques actuellement équilibrés par rapport aux évaluations, mais de plus en plus biaisés à la baisse si des événements de risque clés ne se déroulent pas comme prévu (le Brexit "ordonné" et la Fed dovish pour ne citer que quelques exemples).

Dans ce contexte, le fonds a délivré un rendement de 1,08% au cours du mois, tandis que la performance depuis le début d'année est maintenant de 4,59% (BP-EUR).

Les obligations les plus performantes en mars ont été Novafives, Softbank et Samsonite. Les obligations les moins performantes ont été Tele Columbus, INEOS Finance et La Financière Atalian.

Allocation du portefeuille	28/02/2019	31/03/2019	Performance Cumulée	1M	YTD	3 années
Duration to worst	3,25 années	3,35 années	Fonds (BP-EUR)	1,08%	4,59%	9,02%
Yield to Maturity	3,13%	2,97%				
Average credit rating	BB+	BB+				

Source des données de spread: ICE, EN00 Index et HPID Index – incluant le rééquilibrage. La valeur des actions peut fluctuer considérablement en raison de la politique d'investissement du compartiment et ne peut être assurée, vous pourriez perdre une partie ou la totalité du capital que vous avez investi. La valeur des actions peut fluctuer considérablement en raison de la politique d'investissement du compartiment et ne peut être assurée, vous pourriez perdre une partie ou la totalité du capital que vous avez investi. 1) Il ne peut être garanti qu'une structure d'investissement atteindra son objectif d'investissement ou ses objectifs en termes de rendements et de résultats. La valeur de votre investissement peut évoluer à la hausse comme à la baisse, et vous pourriez perdre une partie ou la totalité du capital que vous avez investi.

Source (sauf indication contraire): Nordea Investment Funds S.A. Période considérée (sauf indication contraire): 28/02/2019 au 31/03/2019. Les performances sont calculées en comparant quotidiennement les valeurs nettes d'inventaires (nettes des frais et taxes luxembourgeoises) libellées dans la devise des respectives catégories d'actions, revenus bruts et dividendes réinvestis hors droits d'entrée et de sortie à la date du 31/03/2019. Les frais d'entrée et de sortie peuvent affecter la valeur de performance.

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