



# Fund Portrait

4<sup>ème</sup> trimestre 2018

## 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)

### Principales caractéristiques

- Une classe d'actifs qui répond **aux plus hauts standards de sûreté et de sécurité**
- Une stratégie gérée par une équipe d'investissement **spécialisée et expérimentée**
- Une **gestion active, fondée sur la valeur relative** pour **générer de l'alpha** dans un **univers complexe et inefficent**
- **Deux solutions** pour adapter notre stratégie à votre **tolérance au risque de duration**

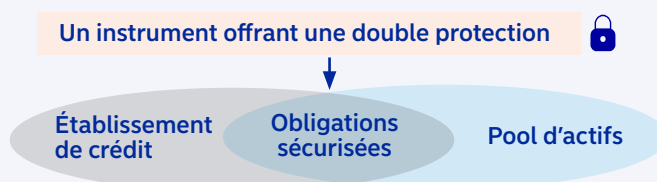
### La gestion d'actifs chez Nordea

Nordea Asset Management gère de manière active des classes d'actifs à travers une gamme complète de solutions d'investissement et vise à satisfaire ses clients dans toutes les conditions de marché. Le succès de Nordea repose sur une approche multi-boutique qui permet de promouvoir une sélection de fonds gérés en interne comme en externe, parmi les plus performants dans leur catégorie. La société a en effet concentré ses efforts sur la mise en place de solutions capables de créer une forte valeur ajoutée de façon la plus constante possible. Il s'agit ainsi de proposer à nos clients les meilleurs services, les meilleurs produits et les meilleures performances ajustées du risque.

Nordea Asset Management bénéficie d'une **expertise avérée dans la gestion d'obligations sécurisées**. Son équipe dédiée gère plus de 39 milliards d'euros investis en obligations sécurisées danoises et européennes<sup>1</sup>. Fort du succès du Nordea 1 – European Covered Bond Fund, qui a démontré sa capacité à créer de l'alpha depuis sa création en 2012, Nordea a lancé une deuxième solution en octobre 2017, qui reprend la même stratégie mais avec un risque de duration limité : le Nordea 1 – Low Duration European Covered Bond Fund. Nordea est convaincu que **l'expérience et les compétences de son équipe, conjuguées à une gestion active** de portefeuille sont essentielles pour exploiter les opportunités que recèle le marché des obligations sécurisées européennes. Un univers d'investissement qui pèse 2 500 milliards d'euros d'encours<sup>2</sup> et qui, aujourd'hui encore, est complexe et inefficent.

### Une classe d'actifs très sûre

Une obligation sécurisée est un instrument de dette émis par un établissement de crédit hypothécaire ou par une banque, qui est adossé à un pool d'actifs (« cover pool »). Les porteurs d'obligations sécurisées bénéficient d'une **double protection**. En cas d'insolvabilité de l'émetteur, en premier recours, ils peuvent faire valoir leurs droits sur les actifs de l'émetteur. En tant que créanciers de premier rang, ils seront prioritaires dans le recouvrement de leur créance. En second recours, les porteurs auront un accès privilégié au pool d'actifs qui a été constitué en face de l'obligation. Les flux de trésorerie du pool d'actifs, et éventuellement des garanties apportées en supplément, « couvrent » les obligations sécurisées. Si l'émetteur n'est pas solvable, ces flux de trésorerie permettront d'assurer le paiement des coupons et du principal qui sont dus, aux échéances prévues.



Les récentes modifications apportées à la réglementation de l'Union Européenne ont conforté le traitement préférentiel accordé aux obligations sécurisées : cette classe d'actifs bénéficie des cadres réglementaires applicables aux banques et aux compagnies d'assurances. En plus de **figurer au bilan des établissements financiers comme l'une des dettes les plus senior**, les obligations sécurisées sont **exclues du mécanisme de bail-in de l'UE** et offrent donc un niveau de protection supplémentaire. En vertu de la directive Bank Recovery and Resolution Directive (BRRD), l'autorité de tutelle peut engager la restructuration d'une banque proche d'un défaut. Les obligations sécurisées ne pouvant pas être utilisées pour absorber des pertes dans le cadre d'un bail-in, elles ne subiront pas de dépréciation, contrairement aux obligations senior et à celles de rangs inférieurs.

1) Source: Nordea Investment Management AB. Date: 30.09.2018. 2) Source: ECBC. Date: 31.12.2017.

Des instruments de dette parmi les plus senior, au même titre que les dépôts garantis	
Dépôts garantis (< à 100 000 EUR)	Obligations sécurisées
Dépôts non garantis (> à 100 000 EUR)	
Dette senior	
Lower Tier 2	
Upper Tier 2	
Innovative Tier 1	
Non-Innovative Tier 1	
Actions	

De fait, **les obligations sécurisées n'ont jamais enregistré de défaut au cours de leur histoire de plus de 200 ans**. À l'inverse, les obligations traditionnelles dites « refuges » ont parfois pris de court les investisseurs. A titre d'exemple, les obligations souveraines grecques ont été restructurées au début de la décennie, alors que les obligations sécurisées du même pays n'ont pas essuyé de perte en capital. Autre exemple évocateur, les porteurs d'obligations senior émises par la banque portugaise Banco Espirito Santo ont subi de lourdes pertes en 2016, consécutivement au bail-in imposé à la banque.

Proposer aux investisseurs **une solution d'investissement à la fois rémunératrice et peu risquée** est une gageure dans l'environnement de marché actuel. Avec ses solutions en obligations sécurisées, Nordea offre un accès privilégié à une classe d'actifs très large et variée et à une expertise avérée. Un investissement de grande qualité, liquide, qui délivre les rendements substantiels que seul un gérant expérimenté et actif peut apporter à votre portefeuille<sup>3</sup>.

## Créer de l'alpha dans un marché complexe et inefficace

La proposition de Nordea est étroitement liée à la valeur ajoutée de la gestion active. C'est ici que **l'expertise de l'équipe dédiée Danish Fixed Income & European Covered Bond** entre en jeu. Forts d'une expérience moyenne de 17 années, les gérants de

portefeuille qui composent cette équipe travaillent ensemble depuis plus de 10 ans.

Les obligations sécurisées sont des instruments très sûrs et strictement encadrés. En conséquence, de nombreux investisseurs perçoivent cette classe d'actifs comme « ennuyeuse » et s'exposent à cet univers via des fonds indiciels ou en investissant de façon « buy-and-hold ». Penser qu'investir en obligations sécurisées est assez simple et évident est une méprise. **Le marché des obligations sécurisées présente en effet de nombreuses inefficacités** : de la prime payée par les nouveaux entrants pour attirer les investisseurs à l'incidence des méthodes de notation qui ne reflètent pas complètement le modèle économique de certains émetteurs. La complexité et les inefficacités de ce marché engendrent de multiples opportunités pour l'équipe d'investissement. Grâce à une approche de gestion très active, celle-ci met en œuvre une allocation flexible lui permettant d'investir au-delà des titres libellés en Euros (sans s'exposer au risque de change puisque le portefeuille est couvert en Euros), de tirer parti de son expertise sur les marchés nordiques ou d'exploiter les inefficacités de notation et les contraintes auxquelles sont soumis les principaux acteurs du marché.



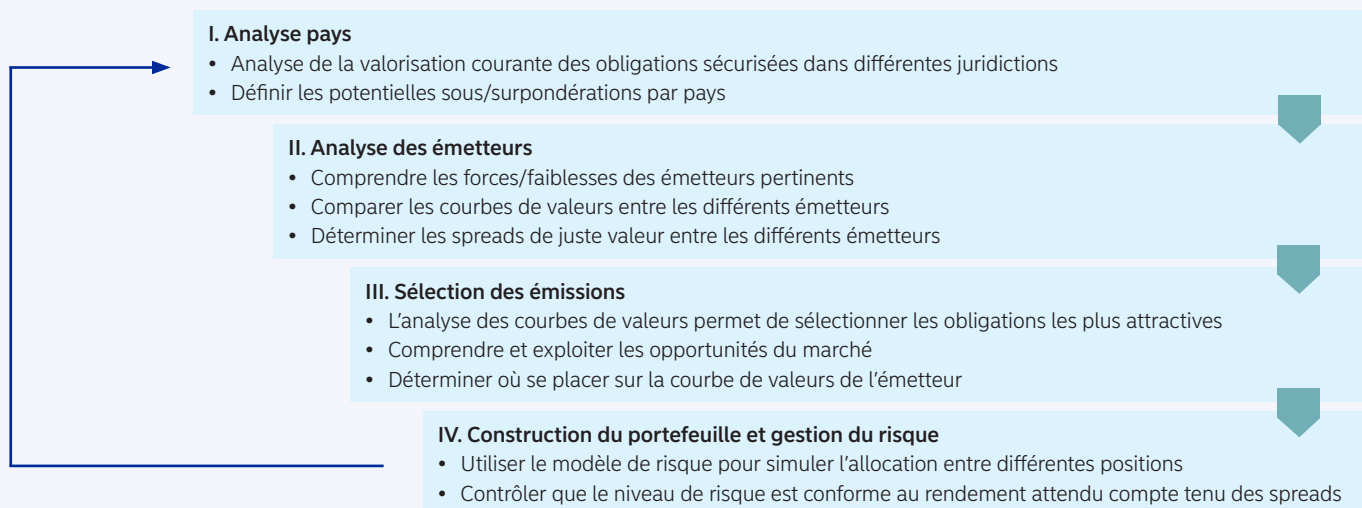
**Nous créons de l'alpha en identifiant les opportunités de valeur relative au sein de l'univers d'investissement, tout en monitorant de près le risque du portefeuille.**



Henrik Stille, gestionnaire de portefeuille

L'équipe d'investissement cherche à **identifier les opportunités de valeur relative selon une approche fondée sur l'analyse des risques**. Elle investira ainsi dans des obligations sécurisées qui offrent une valeur relative attractive par rapport à d'autres types d'investissement disposant de caractéristiques de risque similaires. Un processus de prise de décision rapide **permet aux gérants de saisir les opportunités dès qu'elles se présentent sur le marché**. Enfin, l'équipe d'investissement a élaboré des outils sophistiqués de modélisation du risque et de valorisation pour l'aider à délivrer des rendements réguliers dans le temps.

## Processus d'Investissement



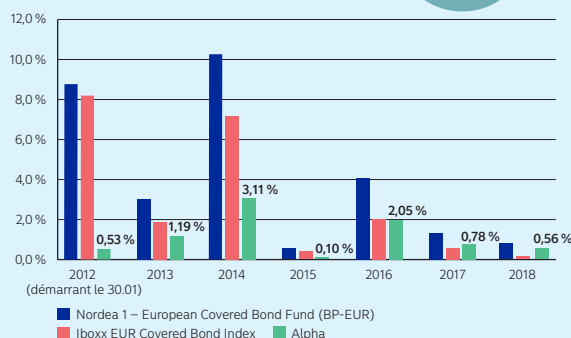
3) Rien ne garantit qu'un objectif d'investissement, des rendements ciblés et les résultats d'une structure d'investissement soient atteints.

Duration  
~ 5 ans

## Nordea 1 – European Covered Bond Fund

La gestion active en action !

- Une **capacité de création d'alpha très solide et constante dans une classe d'actifs très sûre**, sans augmenter le risque.
- La **spécialisation est indispensable pour identifier les meilleures opportunités**. La **sélection des titres de crédit est le principal facteur de création d'alpha**.
- Un fonds noté 5 étoiles Morningstar<sup>4</sup>, qui compte plus de 2,3 milliard d'euros d'encours.



Source (sauf indication contraire): Nordea Investment Funds S.A. Période considérée (sauf indication contraire): 30.01.2012 – 31.12.2018. Les performances sont calculées en comparant quotidiennement les valeurs nettes d'inventaires libellées dans la devise des respectives catégories d'actions, revenus bruts et dividendes réinvestis hors droits d'entrées et de sortie à la date du 31.12.2018. Les frais d'entrée et de sortie peuvent affecter la valeur de performance. **La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats futurs et il est possible que les investisseurs ne puissent pas récupérer le montant total investi. La valeur des actions peut fluctuer considérablement en raison de la politique d'investissement du compartiment et ne peut être assurée.** Si la devise des respectives catégories d'actions diffère de la devise du pays où l'investisseur réside, les performances peuvent varier en raison des fluctuations des devises.

4) Pour le fonds Nordea 1 – European Covered Bond Fund BI-EUR. Source des données : © Morningstar, Inc., 2018. Tous droits réservés. Base de données des SICAV européennes, Date: 31.12.2018. La notation Morningstar est une évaluation de la performance passée basée à la fois sur le rendement et le risque. Une note élevée est une base insuffisante pour une décision d'investissement. **Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.**

Duration  
~ 1 an

## Nordea 1 – Low Duration European Covered Bond Fund

Une solution pour mettre votre argent au travail !

Une solution d'investissement innovante avec un risque de taux limité :

- Une classe d'actifs qui **répond aux plus hauts standards de sûreté**
- Gérée par une **équipe d'investissement spécialisée et expérimentée**
- **Avec un accès privilégié à sa capacité de création d'alpha historique**

### Une alternative pertinente aux actifs peu risqués

12 mois	Rendement (en %)	+ Alpha potentiel (en %)	Qualité de crédit
Nordea 1 – Low Duration Covered Bond Fund (1 an)	+0,70 <sup>1</sup>	+1,30 <sup>2</sup>	AA-
Bund (1 an)	-0,60	N.D.	AAA
Bons du Trésor US (1 an) couverts en EUR <sup>5</sup>	-0,52	N.D.	AA

<sup>1</sup> Sur la base de sa composition actuelle, et sous réserve que les taux et les spreads de marché restent inchangés, la prévision de rendement brut du portefeuille est de +0,70 % pour les douze prochains mois<sup>6</sup>.

<sup>2</sup> Le fonds peut bénéficier des capacités de génération d'alpha démontrées par l'équipe, qui ne sont pas comprises dans la prévision de rendement brut. D'après l'historique de performance de la stratégie European Covered Bond, l'alpha moyen réalisé est de +1,30 %<sup>7</sup> par an.



En cas d'élargissement des spreads des obligations sécurisées associé à une création d'alpha insuffisante, les investisseurs peuvent souffrir d'une perte en capital. Cette solution n'est donc pas considérée comme une alternative aux liquidités stricto sensu, mais comme une option à faible risque pour rémunérer votre argent.

Source (sauf mention contraire): Nordea Investment Funds S.A. et Datastream. Les chiffres indiqués pour les obligations d'État se réfèrent aux rendements au cours acheteur. Données au 31.12.2018. Uniquement à titre illustratif.  
5) Sur la base d'un coût de couverture égal à -2,8% (différentiel entre le taux Euribor 3 mois et le taux US libor 3 mois). 6) Source: Nordea Investment Management AB. Rendement estimé sur les douze prochains mois en tenant compte de la composition du portefeuille modèle et des conditions de marché actuelles, et en supposant l'absence de tout changement des positions du portefeuille, des taux d'intérêt et des spreads. 7) Calculs fondés sur la stratégie European Covered Bond et son indice de référence l'IBOXX Covered : 50% Allemagne, 40% France, 10% Espagne. Période considérée: 31.12.2009 – 31.12.2017. **La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats futurs et il est possible que les investisseurs ne puissent pas récupérer le montant total investi. La valeur des actions peut fluctuer considérablement en raison de la politique d'investissement du compartiment et ne peut être assurée.**

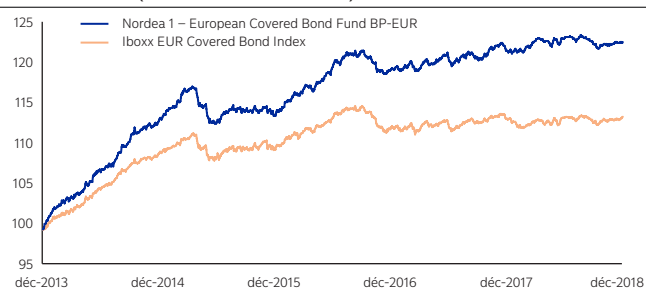
## Nordea 1 – European Covered Bond Fund

Performances cumulées en % (31.12.2018)	Fonds <sup>8</sup>	Indice <sup>9</sup>
Année en cours	0,80	0,24
1 mois	0,08	0,26
3 mois	0,24	0,44
6 mois	-0,39	0,05
1 an	0,80	0,24
3 ans	6,38	2,92
5 ans	17,97	10,81

Performances par année civile en %	Fonds <sup>8</sup>	Indice <sup>9</sup>
2018	0,80	0,24
2017	1,37	0,59
2016	4,11	2,06

Nordea 1 – European Covered Bond Fund	
Gestionnaires	Danish Fixed Income & Euro Covered Bond Team
Domiciliation	Luxembourg
ISIN*	LU0076315455 (BP-EUR) LU0539144625 (BI-EUR) <sup>10</sup>
Frais de gestion	0,60 % (BP-EUR) 0,30 % (BI-EUR) <sup>10</sup>
Devise de base	EUR
Actifs sous gestion (Millions)	2316,79
Nombre de positions	130
Indice de référence	Iboxx EUR Covered Bond Index
Date de création	05.07.1996 (BP-EUR) <sup>11</sup> 09.12.2011 (BI-EUR) <sup>10</sup>

### Performance (31.12.2013 – 31.12.2018)



### Chiffres clés

Rendement annualisé en % <sup>12</sup>	2,08
Volatilité en % <sup>12</sup>	1,72
Échéance moyenne	6,59
Duration effective	5,13
Rendement à l'échéance en %	0,94
Rendement sur un horizon de 12m <sup>13</sup>	1,01
Corrélation <sup>12</sup>	0,92
Ratio d'information <sup>12</sup>	1,65
Tracking Error en % <sup>12</sup>	0,68

## Nordea 1 – Low Duration European Covered Bond Fund

Nordea 1 – Low Duration European Covered Bond Fund	
Gestionnaires	Danish Fixed Income & Euro Covered Bond Team
Domiciliation	Luxembourg
ISIN*	LU1694212348 (BP-EUR) LU1694214633 (BI-EUR) <sup>10</sup>
Frais de gestion	0,50 % (BP-EUR) 0,25 % (BI-EUR) <sup>10</sup>
Devise de base	EUR
Actifs sous gestion (Millions)	1415,64
Nombre de positions	113
Date de création	24.10.2017

### Chiffres clés

Échéance moyenne	5,23
Duration effective	1,82
Rendement sur un horizon de 12m <sup>13</sup>	0,70

### Pour en savoir plus, visitez notre micosite:

[nordea.fr/CommencerLeVoyage](http://nordea.fr/CommencerLeVoyage)  
[nordea.ch/CommencerLeVoyage](http://nordea.ch/CommencerLeVoyage)  
[nordea.lu/CommencerLeVoyage](http://nordea.lu/CommencerLeVoyage)  
[nordea.be/CommencerLeVoyage](http://nordea.be/CommencerLeVoyage)



\*D'autres classes de parts peuvent être disponibles dans votre pays. 8) BP-EUR-Code ISIN : LU0076315455 9) Iboxx EUR Covered Bond Index. 10) Part BI-EUR réservée aux investisseurs institutionnels. Investissement minimum 75.000 EUR (ou équivalent). 11) A compter du 30/01/2012 la politique d'investissement du fonds a été modifiée. Les données de performance pour les périodes antérieures à cette date ont été obtenues dans des circonstances qui ne sont plus d'actualité. 12) Données annualisées sur 3 ans. 13) Source: Nordea Investment Management AB. Rendement estimé sur les deux prochains mois en tenant compte de la composition du portefeuille modèle et des conditions de marché actuelles, et en supposant l'absence de tout changement des positions du portefeuille, des taux d'intérêt et des spreads.

Source (sauf indication contraire): Nordea Investment Funds S.A. Période considérée (sauf indication contraire): 05.07.1996 – 31.12.2018. 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 31.12.2018. Les frais d'entrée et de sortie peuvent affecter la valeur de performance. **La performance passée n'est pas un indicateur fiable des résultats futurs et il est possible que les investisseurs ne puissent pas récupérer le montant total investi. La valeur des actions peut fluctuer considérablement en raison de la politique d'investissement du compartiment et ne peut être assurée.** Si la devise des respectives catégories d'actions diffère de la devise du pays où l'investisseur réside, les performances peuvent varier en raison des fluctuations des devises. 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 administratif et financier en Belgique, BNP Paribas Securities Services S.C.A., succursale de Bruxelles, Rue de Luxem, 25, Bruxelles, B-1000-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 France, CACEIS Bank, 1-3, place Valhubert, 75013 Paris. 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 Zurich, 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.