



# Portrait du Fonds



2<sup>ème</sup> trimestre 2021

## Nordea 1 – Emerging Market Bond Fund

ISIN: LU0772926670 (BP-USD) / LU0772925789 (BI-USD)

### Principales caractéristiques

- **Gérants** : une équipe stable et expérimentée dédiée à la dette émergente depuis plus de 20 ans
- **Processus** : synergie entre les gérants de portefeuille et le réseau mondial d'économistes seniors de PGIM
- **Performance** : une génération d'alpha inégalable provenant d'une solution obligataire en devise forte<sup>1</sup>



### 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 conditions de marché. Le succès de Nordea repose sur une approche multi-boutique durable et unique qui combine l'expertise de boutiques internes spécialisées avec des compétences externes exclusives permettant de créer de la valeur ajoutée pour nos clients de façon régulière. Par ailleurs, nous avons concentré nos efforts sur le lancement de solutions d'investissement cherchant à atteindre un objectif de performance, et non celui d'un indice de référence, dont la philosophie d'investissement est conçue pour répondre aux objectifs patrimoniaux des clients et à leur appétit pour le risque.

En accord avec son approche multi-boutique consistant à identifier et confier la gestion aux meilleurs gérants dans un secteur donné, Nordea a mandaté **PGIM Inc.** (« PGIM ») en tant que gérant délégué du fonds Nordea 1 – Emerging Market Bond, lancé le 30 mai 2012. PGIM est la division européenne de Prudential Financial Inc, dont le siège est situé à Newark aux États-Unis. PGIM est un gestionnaire d'actifs de premier plan qui bénéficie de ressources et d'une expérience considérable, en particulier dans le domaine de la dette émergente.

La dette des marchés émergents a connu un essor spectaculaire. Son développement perdure depuis 30 ans si bien que la dette émergente est une allocation à part entière dans les portefeuilles de nombreux investisseurs aujourd'hui.

Toutefois, la **diversité** de la dette émergente – qui recouvre plus de 60 pays – présente des **défis supplémentaires**. Alors que les investisseurs gèrent habituellement un nombre limité de variables financières – telles que le rendement, l'échéance, la notation, etc. – pour les obligations traditionnelles, **investir dans la dette émer-**

**gente nécessite des compétences plus étendues.** Pour réussir, les investisseurs en dette émergente doivent combiner ces variables financières quantitatives avec une **évaluation qualitative – souvent d'ordre politique.**

### Un partenaire de choix pour investir dans la dette émergente

Le fonds Nordea 1 – Emerging Market Bond Fund se concentre sur la dette émergente en monnaie forte, et bénéficie de la configuration unique offerte par l'équipe Dette Emergente (EMD) de PGIM :

#### L'équipe de gestion

Cathy Hepworth, responsable de l'équipe EMD, **a créé cette solution de dette émergentes au sein de PGIM en 1995** – pour la gestion des fonds de la succursale assurance de Prudential. Faisant partie de l'équipe de gestion responsable de cette stratégie, elle **a su faire face aux ondes de chocs subies par les marchés émergents ces 20 dernières années** – parmi lesquelles la crise de liquidité extérieure qui a frappé les « Tigres » asiatiques en 1997, la crise budgétaire qu'a connue la Russie en 1998 et le défaut de l'Argentine en 2001.

La **forte expérience** de l'équipe de gestion – 17 spécialistes bénéficiant de 17 ans d'expérience en moyenne – assure la **stabilité** de l'équipe. Cette longévité garantit le maintien de la philosophie de gestion appliquée au fil des ans – qui a fait ses preuves depuis plusieurs années tout en permettant l'apport d'améliorations sur la base de l'expérience partagée.

#### Une équipe dédiée à la macroéconomie mondiale

Une équipe composée de 9 économistes régionaux spécialistes des marchés émergents, qui bénéficient d'un parcours divers et de 25 ans d'expérience en moyenne, travaille en étroite collaboration avec l'équipe de gestion. Ils analysent l'ensemble des pays et des émet-

1) Période considérée: 30.05.2012 – 30.06.2021. La performance affichée est basée sur des données historiques. Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs et les investisseurs peuvent ne pas récupérer l'intégralité du capital 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.

## Une gestion disciplinée

### 1 Revue du contexte mondial

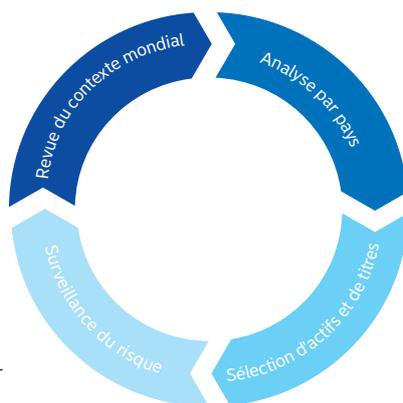
Gérant principal

- Analyse la tolérance au risque globale pour déterminer le profil de risque du portefeuille et affiner son positionnement, en s'appuyant sur les ressources internes

### 4 Surveillance du risque

Gérant principal/ Responsable risque

- Appliquent un processus rigoureux pour surveiller le risque à tous les niveaux
- Utilisent des outils internes pour s'assurer que le couple rendement/risque est attractif



### 2 Analyse par pays

Économistes régionaux

- Évaluent chaque pays d'un point de vue quantitatif et qualitatif et attribuent une note interne

### 3 Sélection d'actifs et de titres

Gérants régionaux/Économistes/Analystes

- Cherchent à identifier les Meilleures opportunités de risque/rendement parmi les différents marchés
- Utilisent des outils internes pour mettre en lumière les opportunités de valeur relative parmi les marchés

teurs – y compris les marchés de plus petite taille inclus dans l'indice NEXGEM – souvent peu couverts par les gérants traditionnels. **L'expertise de nos économistes nous confère un net avantage** en matière de sélection des pays dans la mesure où **nous ne dépendons pas des grandes agences de notation** mais nous prenons nos décisions sur des **notations internes**.

Les économistes sont ainsi réellement en mesure d'apprécier la **capacité** et la **volonté** de chaque pays à rembourser sa dette et de donner aux gérants de portefeuille de précieuses informations pour déterminer si le rendement est suffisamment intéressant, compte tenu des risques auxquels le pays est confronté.

## Une équipe dédiée au crédit « émergent »

L'essor de la dette émergente doit beaucoup à la croissance du **marché des obligations quasi-souveraines**. Il s'agit d'obligations émises par des entreprises présentant des liens étroits avec un État – comme Petrobras (Brésil) et Pemex (Mexique).

Nous disposons ainsi de 7 analystes Crédit qui travaillent aux côtés de l'équipe de gestion pour analyser les titres quasi-souverains – qui constituent une part importante de l'univers de placement – et les obligations d'entreprise. Ils examinent les fondamentaux des émetteurs quasi-souverains comme s'il s'agissait d'entreprises mais évaluent également les liens avec l'État en question, notamment la solidité de la relation d'un point de vue juridique et soutien souverain envers l'entreprise.

Leur approche d'investissement s'appuie sur une **culture de la collaboration et du défi**. Tous ces spécialistes apportent leurs propres **expériences et leurs propres réseaux – composés y compris de responsables du FMI et de banques centrales au niveau local et international** – ce qui confère à l'équipe EMD de PGIM un véritable atout concurrentiel.

## Un processus de gestion discipliné

L'équipe EMD de PGIM s'appuie sur un processus en quatre étapes pour construire et gérer le portefeuille :

### 1) Revue du contexte mondial & stratégie du portefeuille

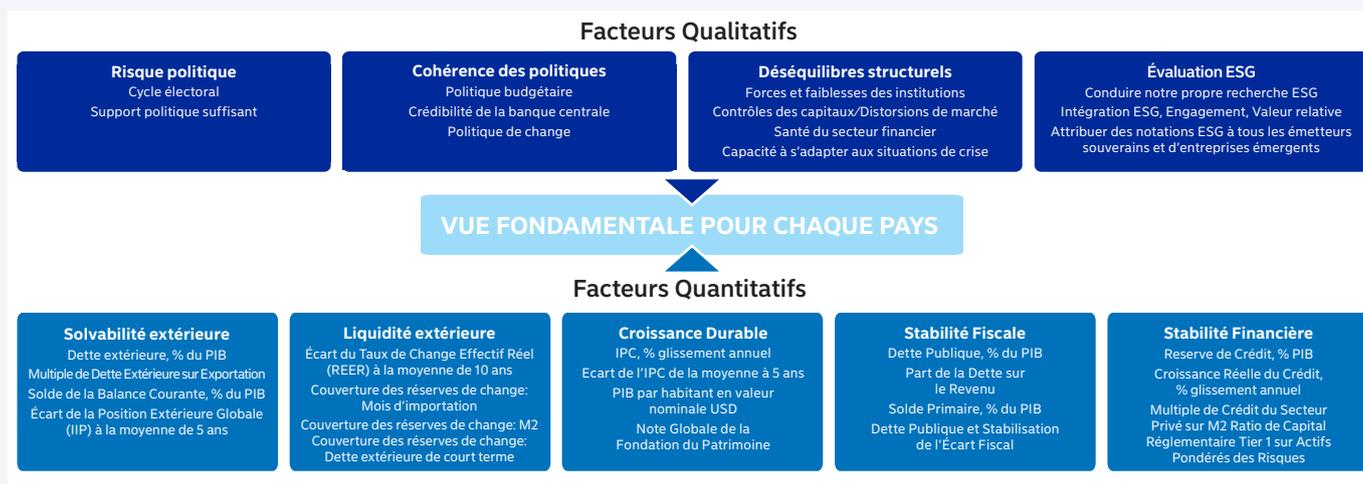
Chaque semaine, l'équipe de gestion se réunit avec l'équipe macro-économique pour procéder à une revue complète de l'environnement macro-économique mondial, fondé sur l'analyse de la conjoncture globale, l'évolution des taux d'intérêt et la tolérance au risque des investisseurs.

Cet examen permet à l'équipe d'élaborer une stratégie de placement et de **déterminer l'écart en termes de risque de taux d'intérêt, de risque de spread et de risque de change** le mieux approprié pour le portefeuille. L'écart ou tracking error est réduit lorsque le rendement corrigé du risque est faible et est accru lorsque le rendement corrigé du risque est élevé. D'une manière générale, le tracking error ex-ante est compris entre 150 et 285 points de base.

### 2) Analyse par pays

La génération **d'alpha dans la dette émergente dépend de plus en plus de l'analyse des politiques de chaque pays** et de l'évaluation de l'influence que les réformes structurelles exerceront sur les opportunités de placement dans le pays concerné.

C'est pourquoi les économistes de PGIM suivent une approche exhaustive de l'analyse et de la sélection des pays. L'équipe procède à une analyse de l'attractivité de chaque pays selon des **facteurs qualitatifs et quantitatifs afin de construire un modèle de notation souverain propriétaire**. Lors de la sélection des pays, PGIM accorde une grande importance aux facteurs qualitatifs, comme le risque politique, la cohérence des politiques et le degré de déséquilibre structurel dans le pays visé. Ces facteurs sont intégrés dans l'outil **Sovereign Matrix – un tableau détaillant les caractéristiques de chaque émetteur souverain analysé** – ainsi que les principaux facteurs de risque susceptibles d'amener le pays concerné à surperformer ou sous-performer l'indice de référence selon un scénario de référence. Ces facteurs de risque permettent d'identifier le changement potentiel de sentiment des investisseurs, un vecteur important de performance et de volatilité pour les marchés de la dette émergente.



Les notes obtenues en interne permettent à l'équipe d'évaluer l'attrait de chaque pays par rapport à l'opinion des marchés/des grandes agences de notation et également les uns par rapport aux autres. Cette étape ne cherche pas à initier de nouvelles idées d'investissement mais plutôt à servir de fondation pour l'adoption d'une position sur chaque pays et émission.

### 3) Sélection d'actifs et de titres

L'équipe de gestion cherche à déterminer la manière la plus efficace de mettre en œuvre les convictions identifiées vis-à-vis des différents pays et de la prise de risque sous la forme du risque de taux d'intérêt, de risque de spread et de risque de change.

Une **approche de type « Barbell »** permet d'avoir des positions obligataires à court terme dans les pays risqués au rendement plus élevé, associées à des positions obligataires à long terme dans les pays notés « investment grade » et/ou dont la qualité du crédit s'améliore. Cette approche présente de nombreux avantages :

- Une moindre incertitude quant aux obligations de qualité inférieure avec des échéances courtes
- Les obligations de haute qualité avec des échéances plus longues bénéficient de la pentification des courbes de taux

Cette approche – qui permet au portefeuille de **surperformer l'indice sans s'exposer à une volatilité excessive** – requiert de bonnes compétences dans la gestion systématique du risque et une solide connaissance des facteurs sous-jacents.

### 4) Surveillance du risque

Le risque est pleinement intégré dans le processus d'investissement sous la forme d'un budget de risque. **Ainsi, le budget de risque contrôle les risques systématiques (marché) et spécifiques**

(risques élevés voire extrêmes). Cette approche parallèle de gestion des risques présente des avantages importants pour les investisseurs :

- La gestion systématique des risques permet à l'équipe PGIM de s'assurer que la majeure partie du risque du portefeuille provient des variables que les gérants et les économistes jugent être les plus attractives avec les **meilleurs couples rendement/risque** : risque de taux, risque de spread, risque de change, etc
- La dette émergente est composée de risques particuliers (pays, quasi-souverain, liquidité, secteur, notation, etc.). Ainsi, elle **nécessite une approche particulière et plus détaillée pour évaluer et limiter l'impact d'un seul risque élevé voire extrême sur le portefeuille**. Le budget de risque est un outil essentiel pour permettre au portefeuille d'offrir des rendements attractifs aux investisseurs tout en renforçant le portefeuille si besoin

L'objectif final est de s'assurer que le portefeuille se concentre sur les risques systématiques offrant les meilleurs rendements aux investisseurs, tout en évitant que les risques élevés/extrêmes ne nuisent au portefeuille.<sup>2</sup> **L'utilisation de modèles de stress tests pour mesurer l'impact d'une possible nouvelle crise majeure des marchés émergents est très importante**. En effet, ce processus extrêmement robuste de gestion du risque accroît la capacité de résistance du portefeuille.

### Une performance historique probante<sup>3</sup>

La forte synergie qui caractérise l'équipe EMD, associés aux importantes ressources dont dispose PGIM, sont les principales raisons qui expliquent l'alpha considérable généré depuis plus de vingt ans.<sup>3</sup>

Les investisseurs européens ont été en mesure de bénéficier de cette approche et de cette expertise uniques depuis 2012, année de lancement du fonds Nordea 1 – Emerging Market Bond Fund.

2) 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. 3) 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, vous pourriez perdre une partie ou la totalité du capital que vous avez investi.

Performances cumulées en % (30.06.2021)	Fonds <sup>4</sup>	Indice <sup>5</sup>
Année en cours	-0,71	-0,66
1 mois	0,85	0,73
3 mois	4,49	4,06
6 mois	-0,71	-0,66
1 an	9,27	7,53
3 ans	17,79	21,51
5 ans	24,30	26,78
Depuis la création (30.05.2012)	56,07	63,22

Performances par année civile en %	Fonds <sup>4</sup>	Indice <sup>5</sup>
2020	3,36	5,27
2019	14,35	14,96
2018	-6,19	-4,21

Nordea 1 – Emerging Market Bond Fund	
Gérants	PGIM Inc.
Domiciliation	Luxembourg
ISIN*	LU0772926670 (BP-USD) LU0772925789 (BI-USD) <sup>6</sup>
Frais de gestion	1,00% p.a. (BP-USD) 0,65% p.a. (BI-USD) <sup>6</sup>
Devise de base	USD
Actifs sous gestion (Millions)	1.562,42
Indice de référence	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified
Nombre de positions	470
Date de création	30.05.2012

## Performance (30.06.2016 – 30.06.2021)



## Risques

Veillez noter que l'investissement dans ce compartiment comporte certains risques, entre autres dans: **Risque lié aux ABS/MBS, Risque de Crédit, Risque lié aux instruments dérivés, Risque lié aux marchés émergents et frontières, Risque de remboursement anticipé et d'extension de maturité, Risque lié à certaines pratiques de négociation, Risque lié à la fiscalité.** Pour de plus amples informations, veuillez vous référer au document d'information clé pour l'investisseur, qui est disponible suivant les modalités décrites dans les mentions légales à la fin du présent document.

\*D'autres classes de parts peuvent être disponibles dans votre pays. 4) Part BP-USD: LU0772926670 (Code ISIN). 5) JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified. 6) Part BI-USD réservée aux investisseurs institutionnels. Investissement minimum 75.000 EUR (ou équivalent).

Source (sauf indication contraire): Nordea Investment Funds S.A. Période considérée (sauf indication contraire): 30.05.2012 – 30.06.2021. 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 30.06.2021. Les frais d'entrée et de sortie peuvent affecter la valeur de performance. **La performance affichée est basée sur des données historiques. Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs et les investisseurs peuvent ne pas récupérer l'intégralité du capital 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.** 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 et du 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 Luxem, 25, 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, 75206 Paris cedex 13, 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, 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. Le niveau des charges et avantages fiscaux dépendra des circonstances de chaque individu et peut varier dans le futur.