



Portrait du Fonds

Nordea 1 – European Covered Bond Fund

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

Nordea 1 – Low Duration European Covered Bond Fund

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

Nordea 1 – European Covered Bond Opportunities Fund

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

Classification SFDR



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**
- Trois solutions pour adapter notre stratégie à votre tolérance aux risques de duration et de spread



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.¹

Nordea Asset Management bénéficie d'une **expertise avérée dans la gestion d'obligations sécurisées**, avec son équipe dédiée gérant plusieurs fonds et mandats investis en obligations sécurisées danoises et européennes. **Notre stratégie d'investissement est le fondement de nos solutions d'obligations sécurisées**: trois portefeuilles qui adaptent les expositions de la stratégie, apportant **des solutions avec des risques de duration et de spread sur mesure**. Le Nordea 1 – European Covered Bond Fund ayant démontré sa capacité à créer de l'alpha depuis sa création en 2012, Nordea a lancé en octobre 2017 le Nordea 1 – Low Duration European Covered Bond Fund, une solution à risque de duration limité, et en janvier 2019 le Nordea 1 – European Covered Bond Opportunities Fund, la combinaison d'une faible duration et d'une exposition aux spreads étendue.²

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 vaste univers d'investissement 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.

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. 2) 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 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.

Un instrument offrant une double protection



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 non-privilegiées et à celles de rangs inférieures.

Priorité de paiement en cas d'insolvabilité	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)	
	Dettes Senior Privilegiée	
	Dettes Senior Non Privilegiée	
	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 Espírito 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 portefeuille³.

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 20 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.

³ 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.

Processus d'Investissement

I. Analyse pays

- Analyse de la valorisation courante des obligations sécurisées dans différentes juridictions
- Définir les potentielles sous/surpondérations par pays

II. Analyse des émetteurs

- Comprendre les forces/faiblesses des émetteurs pertinents
- Comparer les courbes de valeurs entre les différents émetteurs
- Déterminer les spreads de juste valeur entre les différents émetteurs
- Comparer les facteurs ESG entre les différents émetteurs

III. Sélection des émissions

- L'analyse des courbes de valeurs permet de sélectionner les obligations les plus attractives
- Comprendre et exploiter les opportunités du marché
- Déterminer où se placer sur la courbe de valeurs de l'émetteur

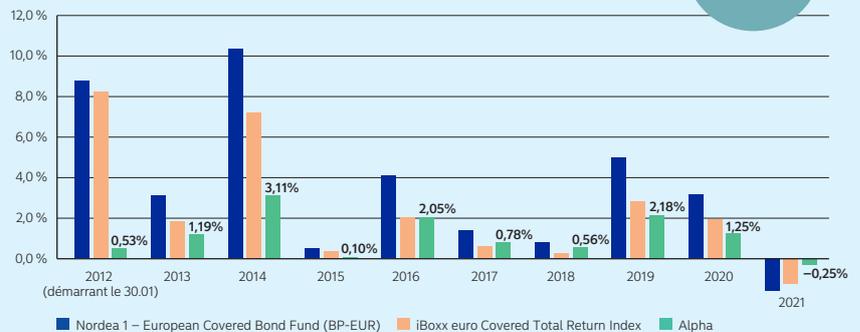
IV. Construction du portefeuille et gestion du risque

- Utiliser le modèle de risque pour simuler l'allocation entre différentes positions
- Contrôler que le niveau de risque est conforme au rendement attendu compte tenu des spreads

Nordea 1 – European Covered Bond Fund La gestion active en action !

Duration
~ 5 ans

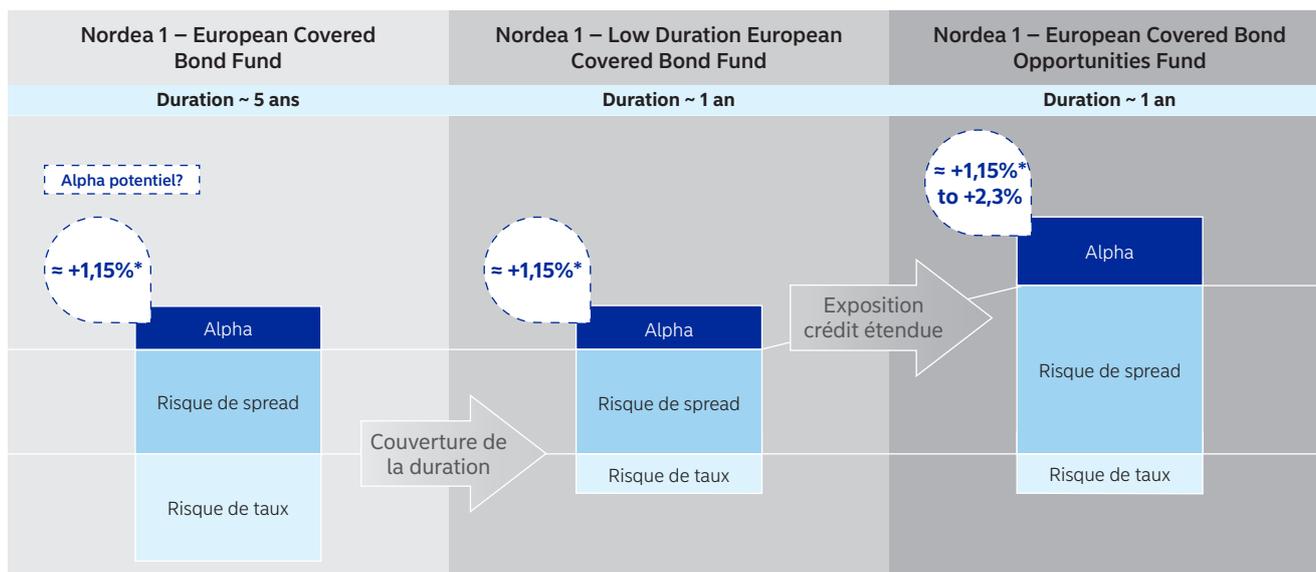
- Une **capacité de création d'alpha très solide et constante dans une classe d'actifs très sûre**, sans augmenter le risque
- La spécialisation **est indispensable pour identifier les meilleures opportunités**. La **sélection des titres de crédit est le principal facteur de création d'alpha**
- Un fonds noté **5 étoiles Morningstar⁴**



4) Pour le fonds Nordea 1 – European Covered Bond Fund BI-EUR. Source des données : © Morningstar, Inc., 2022. Tous droits réservés. Base de données des SICAV européennes, Date: 31.12.2021. 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.**

Source (sauf indication contraire): Nordea Investment Funds S.A. Période considérée (sauf indication contraire): 30.01.2012 – 31.12.2021. 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 31.12.2021. 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 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.** 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.

Expositions rendement/risque de nos solutions



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. À titre d'illustration seulement.

*Moyenne de surperformance du Nordea 1 – European Covered Bond Fund BP-EUR comparé à l'indice iBoxx euro Covered Total Return Index, sur une base d'année calendaire. Source: Nordea Investment Funds S.A. 30.01.2012 – 31.12.2021. 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 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.

Nordea 1 – European Covered Bond Fund (ECVBF)

Gestionnaires	Danish Fixed Income & Euro Covered Bond Team
Domiciliation	Luxembourg
ISIN*	LU0076315455 (BP-EUR) LU0539144625 (BI-EUR) ⁵
Frais de gestion	0,60% (BP-EUR) 0,30% (BI-EUR) ⁵
Devise de base	EUR
Indice de référence	iBoxx euro Covered Total Return Index
Date de création	05.07.1996 (BP-EUR) 09.12.2011 (BI-EUR) ⁵

Nordea 1 – Low Duration European Covered Bond Fund (LDECVBF)

Gestionnaires	Danish Fixed Income & Euro Covered Bond Team
Domiciliation	Luxembourg
ISIN*	LU1694212348 (BP-EUR) LU1694214633 (BI-EUR) ⁵
Frais de gestion	0,50% (BP-EUR) 0,25% (BI-EUR) ⁵
Devise de base	EUR
Indice de référence	Iboxx Euro Covered Interest Rate 1Y Duration Hedged
Date de création	24.10.2017 (BP-EUR, BI-EUR)

Nordea 1 – European Covered Bond Opportunities Fund (ECVBOF)

Gestionnaires	Danish Fixed Income & Euro Covered Bond Team
Domiciliation	Luxembourg
ISIN*	LU1915690595 (BP-EUR) LU1915690835 (BI-EUR)
Frais de gestion	0,70% (BP-EUR) 0,35% (BI-EUR)
Devise de base	EUR
Indice de référence	Iboxx Euro Covered Interest Rate 1Y Duration Hedged
Date de création	29.01.2019 (BP-EUR, BI-EUR)

Risques

Veillez noter que l'investissement dans ce compartiment comporte certains risques, entre autres dans: **Risque lié aux obligations garanties, Risque de Crédit, Risque lié aux instruments dérivés, Risque de couverture, Risque de remboursement anticipé et d'extension de maturité.** 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.

Pour en savoir plus, visitez notre microsite:

nordea.be/EnTouteSécurité
nordea.ch/EnTouteSécurité
nordea.fr/EnTouteSécurité
nordea.lu/EnTouteSécurité



*D'autres classes de parts peuvent être disponibles dans votre pays. 5) Part BI-EUR réservée aux investisseurs institutionnels. Investissement minimum 75.000 EUR (ou équivalent).

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) qui sont disponibles, ainsi que les derniers rapports annuel et semi-annuel, 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 ainsi que sur le site internet www.nordea.lu. 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 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. 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. L'investissement promu concerne l'acquisition de parts ou d'actions d'un compartiment, et non d'un actif sous-jacent tel que des actions d'une société, car il ne s'agit que des actifs sous-jacents détenus par le fonds. 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. Un résumé des droits des investisseurs est disponible en anglais via le lien suivant : https://www.nordea.lu/documents/engagement-policy/EP_eng_INT.pdf. Nordea Investment Funds S.A. peut décider de mettre fin aux dispositions prises pour la commercialisation de ses compartiments dans tout pays de l'union européenne conformément à l'article 93a de la directive 2009/65/CE. 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 :** Nordea 1, SICAV est enregistré en Belgique. La fonction d'agent administratif et financier est assurée par Nordea Investment Funds S.A. Les documents mentionnés ci-dessus sont disponibles sur simple demande et sans frais auprès de la société de gestion Nordea Investment Funds S.A. (562, rue de Neudorf, L-2017 Luxembourg, Grand-Duché du Luxembourg) ou sur le site internet : www.nordea.be. **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, 89-91 rue Gabriel Peri, 92120 Montrouge, 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; successeur légal (fusion prévue le ou aux alentours du 1er octobre 2022) : BNP Paribas, Paris, Succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich, Suisse. **Informations complémentaires à l'usage des investisseurs résidant au Canada :** Pour plus d'informations veuillez-vous référer au [Document d'informations pour le Canada](#), à la [Mention commerciale canadienne](#) ainsi que [l'Avis aux clients canadiens](#). 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. **Les références à des sociétés ou à d'autres investissements mentionnés dans le présent document ne doivent pas être interprétées par l'investisseur comme une recommandation d'achat ou de vente; elles sont uniquement incluses à des fins d'illustration.** Le niveau des charges et avantages fiscaux dépendra des circonstances de chaque individu et peut varier dans le futur.