



Fund Portrait

4^{ème} trimestre 2018

Nordea 1 – Stable Return Fund

ISIN: LU0227384020 (BP-EUR) / LU0351545230 (BI-EUR)

Principales caractéristiques

- Un fonds multi-classes d'actifs, avec un profil de risque modéré¹
- Une stratégie qui a pour objectif de délivrer un rendement attrayant tout en préservant le capital
- Un processus d'allocation d'actifs unique, basé sur un budget de risque
- Un processus d'investissement robuste, avec un historique de performances éprouvé²



La gestion d'actifs chez Nordea

Nordea Asset Management est le premier gestionnaire d'actifs dans les pays nordiques et offre à ses clients une palette complète de solutions d'investissement. 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 la façon la plus consistante possible. Il s'agit ainsi de proposer à nos clients les meilleurs services, les meilleurs produits et les meilleures performances ajustées du risque.

Fidèle à son ancrage nordique et à ses valeurs, l'approche de Nordea associe prudence et stabilité. Le fonds Nordea 1 – Stable Return Fund est géré selon cette même philosophie. Depuis la création du fonds en 2005, trois gérants en assurent la gestion au quotidien. Basée à Copenhague au Danemark, l'équipe Multi-Assets de Nordea compte environ 40 professionnels et gère près de 90 Mds d'Euro d'actifs (à travers différentes stratégies)³. Cette équipe a pour mission de délivrer des performances stables et récurrentes dans le temps.

De nombreuses récompenses

Morningstar Rating ★★

Morningstar récompense l'excellente performance ajustée du risque du fonds, comparée aux autres fonds dans sa catégorie⁴

Un fonds cœur de portefeuille

Nordea 1 – Stable Return Fund est un fonds diversifié au profil de risque modéré¹, investi dans des actions, des obligations et des instruments monétaires. Le gérant du fonds a pour objectif de délivrer une performance stable sur le long terme, en répartissant le capital entre différentes classes d'actifs décorréliées. Le fonds est idéal pour les investisseurs qui privilégient des rendements modérés mais réguliers, et qui recherchent un investissement cœur de portefeuille. Ce produit est fondé sur une approche prudente et sur un processus d'investissement robuste.

Son objectif principal est de délivrer un rendement attractif, avec une attention particulière à **la préservation du capital**. La pierre angulaire de la stratégie d'investissement est le contrôle du risque en toute circonstance, et non la recherche d'un rendement maximal.

1) Les fonds peut recourir à des produits dérivés afin d'ajuster l'exposition et de couvrir le portefeuille. 2) La performance présentée est historique; 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. 3) Source: Nordea Investment Management AB. Date: 31.12.2018. 4) Source des données – © 2019 Morningstar, Inc. Tous droits réservés au 14.01.2019. Base de données European Open End Funds. Morningstar EAA OE EUR catégorie Allocation Modérée – Global. Date: 31.12.2018. Performance en EUR pour les parts BI-EUR et BP-EUR. La notation Morningstar est établie selon la performance historique du fonds – à la fois les rendements et la volatilité – afin d'avoir une vue claire sur la performance du fonds face aux concurrents. Un bon rating n'est pas une donnée suffisante pour prendre une décision d'investissement.

En quoi notre allocation d'actifs est-elle différente?

Généralement, les fonds diversifiés sont construits dans un cadre similaire, qui combine convictions à long terme (Allocation d'Actifs Stratégique – AAS) et ajustements à court terme (Allocation d'Actifs Tactique – AAT). Mais l'implémentation de ces deux stratégies dépend beaucoup de la philosophie du fonds, de ses objectifs (optimiser les rendements ou au contraire minimiser le risque) et peut aboutir à des résultats très disparates en termes de profil rendement/risque.

La plupart des portefeuilles diversifiés s'appuient sur une analyse top down, pour définir les rendements espérés dans les différentes classes d'actifs et pour essayer d'allouer la poche la plus importante à la classe d'actifs qui présente le potentiel le plus élevé (ce qui de facto, implique un risque plus élevé). De plus, les portefeuilles diversifiés sont traditionnellement ajustés aux cycles de marchés, en déterminant les points hauts et les points bas.

Chez Nordea, l'équipe d'investissement suit une approche différente. Celle-ci intègre les rendements attendus, la corrélation et la volatilité de chaque classe d'actifs, afin de déterminer leur profil rendement/risque. Qui plus est, au lieu d'essayer de mesurer la longueur des cycles de marchés, le fonds se concentre sur d'autres aspects comme les indicateurs bull-bear, le régime des obligations par rapport à celui des actions (fonction des primes de risque).

L'approche unique de l'équipe de gestion est basée sur les caractéristiques suivantes :

Allocation d'actifs relativement stable dans le temps

(élaborée avec un horizon d'investissement à long terme):
Une sensibilité moins élevée aux mouvements de marché à court terme.

Focus sur le contrôle du risque absolu :

L'objectif est de réduire au maximum la probabilité de rendements négatifs sur 3 ans la gestion du risque est prioritaire sur les rendements

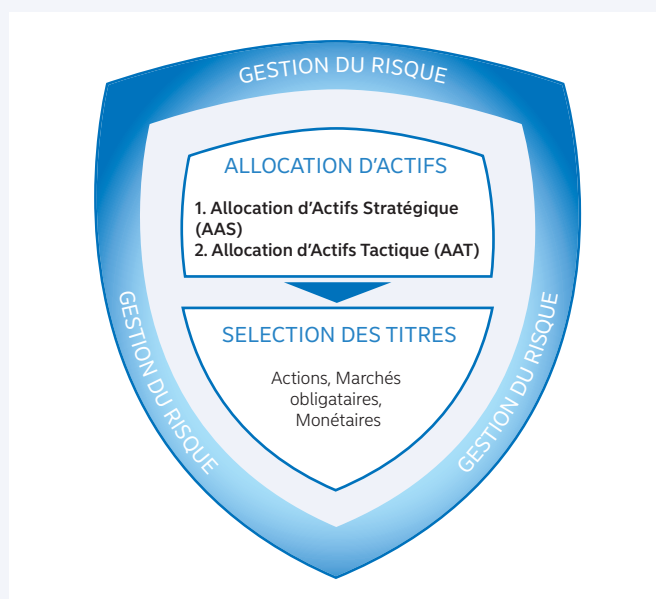
Allocation d'actifs fondée sur un budget de risque :

L'allocation d'actifs est définie en fonction du budget de risque et non pas en fonction de prévisions de rendement.

Utilisation intensive de la recherche et de modèles propriétaires

Ces différences clés permettent au fonds de se distinguer significativement, aussi bien en termes de performances que de préservation du capital⁵.

Un processus d'investissement éprouvé



Étape 1: Allocation d'Actifs Stratégique (AAS)

Point de départ, l'Allocation d'Actifs Stratégique (AAS) fixe le cadre nécessaire à l'élaboration de l'allocation entre les différentes classes d'actifs. L'AAS se construit en fonction des objectifs et du budget de risque défini. L'AAS résulte des anticipations à **long terme** de l'équipe d'investissement, en termes de rendement, de volatilités et de corrélations, combinées en fonction des paramètres de risque prédéfinis. Le portefeuille est alors optimisé pour offrir le rendement le plus élevé pour un budget de risque défini (processus d'optimisation itératif).

L'AAS est revue **chaque mois**. Fondée sur une vision à long terme (jusqu' à 10 ans), l'AAS est relativement stable.

Étape 2: Allocation d'Actifs Tactique (AAT)

Dans un deuxième temps, le portefeuille sera ajusté si nécessaire, en fonction du contexte économique ou des conditions de marché. Cette étape correspond à l'Allocation d'Actifs Tactique (AAT) et s'appuie sur des projections et des signaux à **court terme** (jusqu'à 3 ans). Pour cela, l'équipe se concentre sur le flux d'information, la valorisation relative et la définition d'un prix d'équilibre.

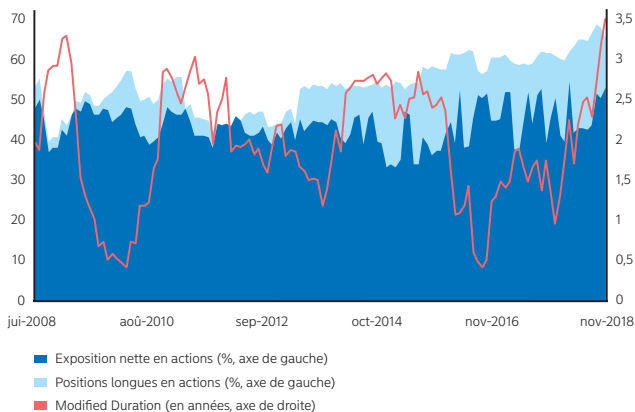
L'AAT est revue **chaque jour**.

Étape 3: Définir le portefeuille optimal

Enfin, nous rapprochons les étapes 1 (AAS) et 2 (AAT) afin d'obtenir la meilleure combinaison possible entre obligations et actions. Cela se traduit par une allocation d'actifs dynamique. Le portefeuille final sera celui capable de générer le rendement le plus élevé, tout en respectant les contraintes de risque prédéfinies.

⁵ 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.

Nordea 1 – Stable Return Fund : Allocation d'actifs historique



Source: Nordea Investment Management AB. Période considérée : 31.07.2008 – 31.12.2018.

La sélection des titres est déléguée aux autres équipes de Nordea. Le gérant du fonds ne se concentre que sur le budget de risque et sur la pondération respective des classes d'actifs. Par conséquent, il peut s'appuyer sur l'expertise et le savoir-faire d'équipes spécialisées, capables d'apporter davantage de valeur ajoutée dans la sélection des titres.

La sélection des titres

Actions Stables⁶ :

Dans un portefeuille diversifié, les actions représentent la principale source de risque. C'est pourquoi la poche actions est investie en « Actions Stables ». Cela correspond aux **actions délivrant un rendement similaire à celui délivré en moyenne par les actions internationales, mais avec un niveau de risque moins élevé**. Cette sélection prudente est effectuée par l'équipe Nordea Multi Assets (environ 40 professionnels expérimentés).

Obligations et instruments monétaires :

Notre processus d'investissement obligataire est un processus « purement » d'allocation. L'équipe d'investissement définit l'objectif de durée et l'exposition crédit (« investment grade », haut rendement, etc.). La sélection des titres sous-jacents est assurée par les équipes obligataires de Nordea.

Gestion du risque, la colonne vertébrale du processus d'investissement

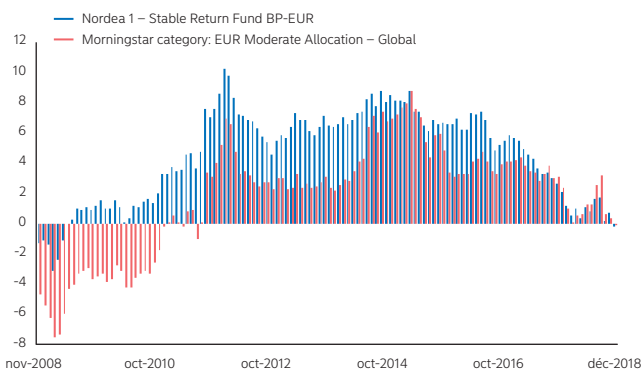
Présente à chaque étape, la gestion du risque influence le processus d'investissement du fonds. Le budget de risque du fonds est construit pour répondre à la contrainte suivante: « **Une faible probabilité de perte de capital sur 3 ans** ». Cela signifie que chaque classe d'actifs contribue individuellement au risque global du portefeuille. Pour cela, une approche « Value at Risk » est privilégiée. En contraignant l'allocation d'actifs à un budget de risque, le fonds assure ainsi une meilleure préservation du capital que les fonds concurrents dans la même catégorie.

Un historique de performances solide

Les membres de l'équipe d'investissement travaillent ensemble depuis 2004 et sont responsables du fonds depuis sa création. Grâce à leur expertise et à la qualité du processus d'investissement, le fonds a rempli ses objectifs et il continue de surperformer les fonds concurrents.

Sur toutes les périodes de trois ans glissantes, le fonds dégage une performance plus élevée que ses pairs, tout en résistant mieux dans les périodes de baisse des marchés.

Performance sur trois ans glissants en %



Chaque point du graphe représente la performance moyenne du fonds Nordea 1 – Stable Return Fund, lorsque l'investisseur détient une part du fonds depuis trois ans. La performance glissante ne s'appuie pas sur les années calendaires, mais est calculée sur base de la dernière VL de chaque mois, prise en considération sur les trois dernières années. La première période considérée s'étend du 30.11.2005 au 30.11.2008. Les frais d'entrée et de sortie du fonds peuvent affecter la performance. Source des données – © 2019 Morningstar, Inc. Tous droits réservés au 14.01.2019. Base de données des SICAV européennes, Morningstar EAA OE EUR, catégorie Allocation EUR modérée – International. Performance en EUR, nette de frais. Période considérée : 30.11.2015 – 31.12.2018. **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 n'est pas garantie.**

Performances cumulées en % (31.12.2018) Fonds⁷

Année en cours	-5,78
1 mois	-2,35
3 mois	-3,83
6 mois	-2,35
1 an	-5,78
3 ans	-0,44
5 ans	13,01
Depuis la création (02.11.2005)	58,10

Performances par année civile en % Fonds⁷

2018	-5,78
2017	2,63
2016	2,96

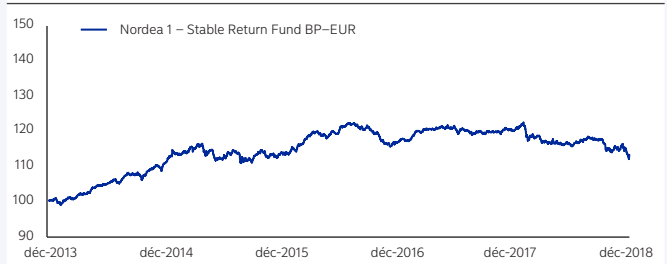
Type d'actifs en % (31.12.2018) Fonds⁸

Actions	63,75
Obligations hypothécaires	17,24
Obligations d'Etats	8,93
Obligations de sociétés	7,30
Liquidités nettes	2,77

Nordea 1 – Stable Return Fund

Gestionnaire	Multi Assets Team
Domiciliation	Luxembourg
ISIN*	LU0227384020 (BP-EUR) LU0351545230 (BI-EUR) ⁹
Frais de gestion	1,50 % p.a. (BP-EUR) 0,85 % p.a. (BI-EUR) ⁹
Devise de base	EUR
Actifs sous gestion (Millions)	10834,69
Nombre de positions	441
Dates de création	02.11.2005 (BP-EUR) 01.04.2008 (BI-EUR) ⁹

Performances en base 100 (31.12.2013 – 31.12.2018)



Principales positions (top 10) en % (31.12.2018)⁸

United States Treasury Note/ 2 % 15-02-2025	2,26
United States Treasury Note/ 2,75 % 15-02-2028	1,39
Oracle	1,25
Cognizant Technology Solutions	1,23
Skandinaviska Enskilda Banke 1,5 % 21-12-2022	1,22
CVS Health	1,19
Cisco Systems	1,14
Johnson & Johnson	1,14
United States Treasury Note/ 2 % 15-11-2026	1,13
Amgen	1,09

Risques

Veillez noter que l'investissement dans ce compartiment comporte certains risques. 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.

To find out more, visit our local microsite:

nordea.fr/Stabilité.Toujours
nordea.ch/Stabilité.Toujours
nordea.lu/Stabilité.Toujours



⁷D'autres classes peuvent être disponibles dans votre pays. ⁷ BP-EUR: ISIN code: LU0227384020. ⁸ Titres physiques uniquement. ⁹ Part BI-EUR 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): 02.11.2005 – 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 Loxum, 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.