

Profil de risque et de rendement



Portrait du Fonds

3^{ème} trimestre 2021

Nordea 1 – US Corporate Bond Fund

ISIN: LU0458979746 (BP-USD) / LU0475887237 (BI-USD)

Principales caractéristiques :

- Une équipe d'investissement obligataire bénéficiant d'un historique de performance avéré¹
- Un portefeuille de crédit diversifié avec un potentiel de rendement supérieur à l'indice de référence
- Un processus d'investissement combinant les approches « top-down » et « bottom-up »
- Des rendements supérieurs sur un cycle de marché complet, pour un degré de risque inférieur au marché¹
- Une qualité de crédit minimale moyenne de BBB
- Jusqu'à 10% du portefeuille investi en BB

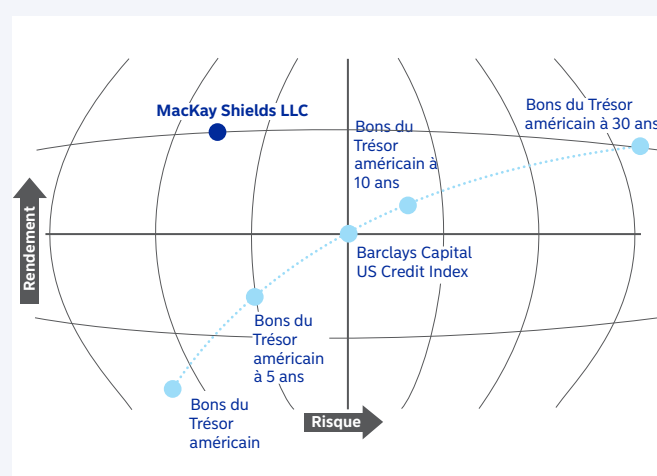
La gestion d'actifs chez Nordea

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.

Après avoir choisi **MacKay Shields LLC** (« MacKay Shields »), New York, comme gestionnaire de son fonds Nordea 1 – US High Yield Bond Fund mi-2008, Nordea a réitéré sa confiance à la société américaine en lui confiant la gestion d'un autre produit obligataire, dans le cadre de la SICAV Nordea 1. Soucieux de renforcer continuellement son offre multi-boutique, Nordea a lancé le 14 janvier 2010 le fonds Nordea 1 – US Corporate Bond Fund. Ce fonds est géré par l'équipe « Global Fixed Income » de MacKay Shields, composée de plus de 25 professionnels hautement spécialisés dans l'investissement obligataire.

La même équipe est responsable de l'historique de performance du MacKay Shields US Credit Composite, qui englobe

l'ensemble des comptes obligataires discrétionnaires du groupe. Le fonds Nordea 1 – US Corporate Bond Fund suit la même philosophie d'investissement².



Générer un rendement solide avec une volatilité réduite

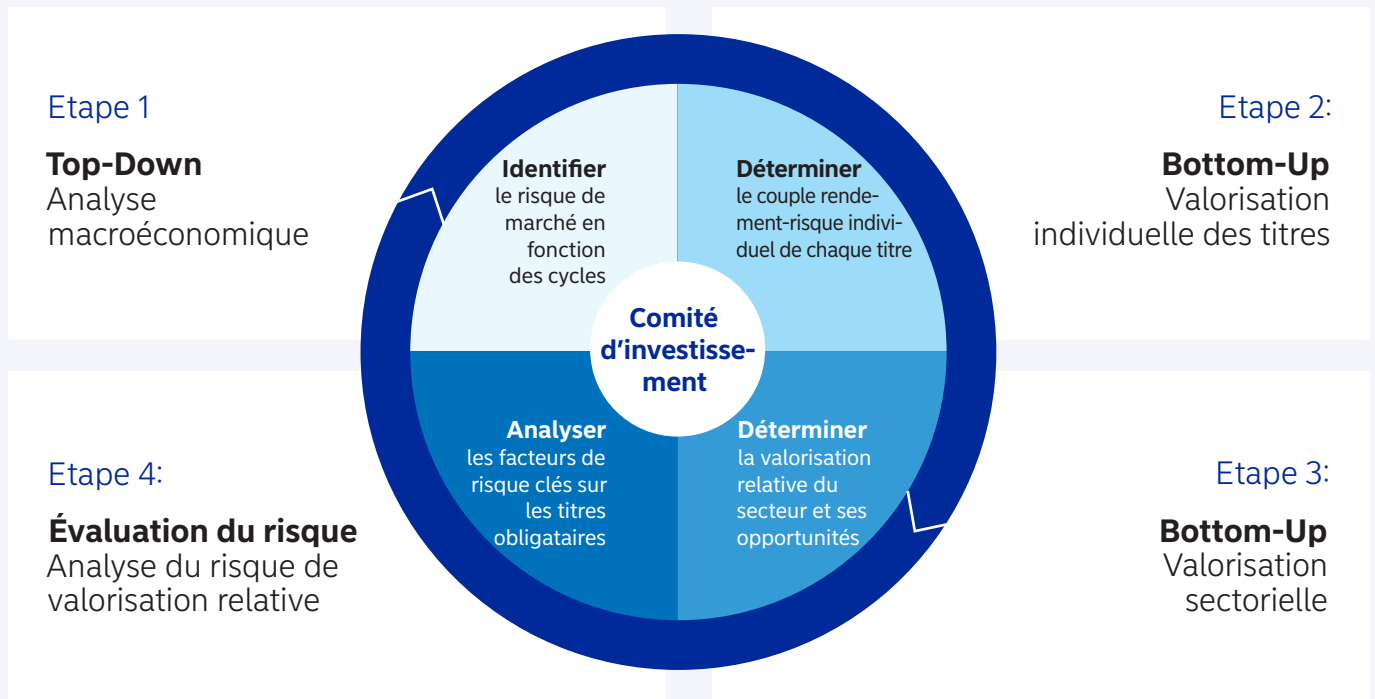
Comme illustré plus haut, le gestionnaire se positionne comme un investisseur du « Quart Nord-Ouest ». Son objectif est de générer un rendement corrigé du risque, en **éliminant tout facteur de risque non compensé**³.

Pour les gérants du fonds, la recherche constante de titres sous-évalués repose sur un constat : les marchés obligataires sont très hétérogènes et offrent donc des opportunités d'investissement attractives. Forte de son expérience et de son expertise, l'équipe de gestion cherche à capitaliser sur les inefficiences du marché obligataire.

Le processus d'investissement combine les approches top-down et bottom-up. L'équipe a construit un modèle basé sur quatre étapes d'investissement : la dimension top-down et macroéconomique intègre aussi bien le cycle de risque que l'évaluation de la conjoncture économique, tandis que la dimension bottom-up repose sur l'évaluation du secteur et la sélection des titres.

¹) 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. ²) Il n'y a aucune garantie que la même philosophie d'investissement générera un rendement similaire dans la mesure où le Nordea 1 – US Corporate Bond Fund a des limites et restrictions spécifiques, et son résultat peut différer de celui du composite utilisé à titre illustratif. 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



Etape 1 : Analyse macroéconomique

Le processus d'investissement du fonds débute par une évaluation top-down des facteurs de risque et des perspectives économiques. Tous les membres de l'équipe, analystes, traders, gérants et spécialistes produits participent à cette évaluation. Les analystes sont en mesure de partager leur vision qui résulte de leur analyse bottom-up du crédit, tandis que les traders fournissent des renseignements exclusifs grâce à leur constant lien avec les différentes contreparties. Les gérants complètent ce processus grâce à leurs perspectives top-down.

Cela permet à l'équipe de conserver une vision globale. Celle-ci procède ensuite à une évaluation du climat de risque. Ses convictions macroéconomiques sont bâties sur les taux d'intérêt et les tendances économiques, les grandes thématiques émergentes, l'appétence au risque des investisseurs et la tonalité générale du marché.

Etape 2 : Valorisation individuelle des titres

Filtre crédit

Le « crédit screen » initial est le filtre le plus important, seuls les titres obligataires qui répondent à cette sélection seront étudiés plus en détail. A ce stade, les obligations sont confrontées à 35 critères quantitatifs et qualitatifs, permettant à l'équipe de détecter d'éventuels « indicateurs bruts de risque » : risque financier et de liquidité; risque politique; risque réglementaire; risque de contentieux juridique; risque technologique; et autres risques liés notamment à la structure capitalistique, les notes de bas de page des rapports annuels, la capitalisation boursière ou la taille de l'émission.

Environ 80% des obligations sont écartées à ce stade. L'équipe est convaincue que rien ne peut remplacer une analyse en profondeur et l'expérience du marché, mais le « credit screen » initial présente l'avantage de réduire dès le départ l'univers d'investissement. Et donc de mieux cibler les opportunités d'investissement.

Analyse du crédit

Une fois qu'un grand nombre de candidats a été écarté en raison de leur potentiel de risque, les compétences premières de l'équipe d'investissement sont déployées pour identifier les entreprises présentant un solide niveau de solvabilité, des fondamentaux en progression, des perspectives positives, une bonne liquidité, etc.. L'équipe se concentre alors sur les facteurs suivants :

- Equipe dirigeante et business plan
- Environnement sectoriel
- Compétitivité
- Cash flow
- Liquidité

Etape 3 : Valorisation sectorielle

Une rotation sectorielle active est essentielle. L'équipe cherche à capitaliser sur les inefficiences des marchés obligataires en identifiant les secteurs sous-valorisés (surpondérés dans le portefeuille) et en évitant ceux qui semblent surévalués (sous-pondérés).

Etape 4 : Analyse du risque de valorisation relative

L'équipe se concentre sur 5 facteurs de risque clés, qui impactent les portefeuilles obligataires et prend ainsi en compte :

- Le risque de la courbe des taux
- Le risque de taux d'intérêt
- Le risque de volatilité
- Le risque de crédit
- Le risque global/de devise

Après avoir étudié les fondamentaux de chaque titre, l'équipe d'investissement se livre à une analyse technique du marché afin d'éviter toute erreur d'évaluation du risque. Les facteurs techniques considérés incluent par exemple le sentiment des investisseurs ou la liquidité du titre. Ce processus permet d'obtenir un portefeuille diversifié caractérisé par des facteurs tant top-down que bottom-up. L'équipe de MacKay Shields définit le risque comme la variabilité attendue du rendement total sur une période donnée. Celui-ci peut être exprimé de manière absolue comme relative en fonction du niveau de rendement de l'obligation, du secteur, de la classe d'actifs ou du portefeuille. Les rapports de gestion du risque, propriété de MacKay Shields, fournissent à l'équipe des informations essentielles sur

la structure du portefeuille, aussi bien sur les titres que sur leurs secteurs respectifs.

L'objectif est de s'assurer que le portefeuille est positionné en adéquation avec les paramètres de risque et de rendement initialement définis.

Discipline de vente

L'équipe s'astreint à une discipline de vente rigoureuse. Elle se séparera d'un titre pour l'une (ou plusieurs) des raisons suivantes :

- Détérioration de ses caractéristiques de crédit
- Repositionnement du portefeuille lié à un changement des perspectives top-down
- Volatilité excessive des cours à la baisse et/ou
- Identification d'une autre opportunité dont la valorisation est plus attractive

Conformément à la philosophie d'investissement qui cherche à éviter les pertes, la détérioration du crédit est de loin le critère principal dans la discipline de vente.

Performance du portefeuille composite MacKay Shields US Credit⁴

Le tableau ci-dessous présente les performances du portefeuille composite MacKay Shields US Credit jusqu'à fin 2009. Les performances du fonds Nordea 1 – US Corporate Bond Fund depuis sa création le 14.01.2010, sont présentées en dernière page de ce document.

Période	MacKay Shields US Credit Composite ⁵	Indice Barclays Capital US Credit	Performance relative
2009	25,0%	16,0%	9,0%
2008	-1,9%	-3,1%	1,2%
2007	4,9%	5,1%	-0,2%
2006	4,8%	4,3%	0,5%
2005	2,5%	2,0%	0,5%
2004	5,7%	5,2%	0,5%
2003	9,1%	7,7%	1,4%
2002	6,4%	10,5%	-4,1%
2001 (Depuis le 1 ^{er} octobre)	1,5%	0,9%	0,6%

Sources: MacKay Shields et Barclays. Date: 31.12.2009.

Le composite MacKay Shields US Credit comprend l'ensemble des comptes crédit gérés de façon discrétionnaire, partageant des objectifs similaires pour un mois complet, et incluant certains comptes ne faisant plus partie de l'entreprise. La performance du composite inclut le produit des revenus réinvestis. Il correspond à la moyenne pondérée des rendements de chaque compartiment depuis sa création, avant déduction des frais de gestion et des frais divers. Les conditions relatives à la valorisation des portefeuilles, au calcul de la performance et aux normes de conformité sont disponibles sur demande. La performance est exprimée en Dollars US. La date de lancement du composite est le 01.10.2001. La date de création (GIPS) du composite est le 07.04.2003. Les frais de conseil définis dans le formulaire ADV de la société fourni à la SEC – partie 2A – et autres frais liés sont susceptibles de réduire les rendements. Tous les portefeuilles du composite comportent des frais. Le taux de rendement de tout compartiment constitutif d'un composite est susceptible de diverger par rapport au taux de rendement dudit composite. La performance passée ne préjuge aucunement des résultats futurs.

MacKay Shields LLC, société d'investissement agréée par la SEC, a publié le présent document en adéquation avec les normes Global Investment Performance Standards (GIPS). Chaque trimestre, MacKay Shields LLC fait l'objet d'une vérification de la part d'un cabinet d'expertise comptable indépendant. Informations disponibles sur demande, ainsi que la liste complète et la description des composites de MacKay Shields LLC. La vérification ne garantit l'exactitude d'aucune présentation spécifique d'un composite. Les indices ne supportent pas de frais de gestion et d'opération, ni de commission sur transaction. Les investissements ne peuvent être réalisés directement sur un indice. La référence à l'indice Barclays Capital US Credit n'est présentée qu'à titre indicatif et ne fait pas figure de référence en termes de niveau de risque et de style d'investissement, pour le composite de MacKay Shields.

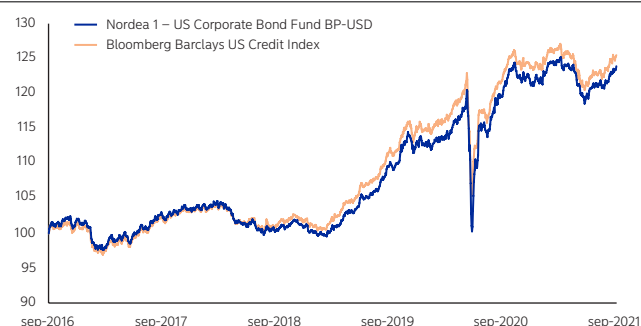
4) Le Nordea 1 – US Corporate Bond Fund est régi par la même philosophie d'investissement que le composite MacKay Shields US Credit. Cependant, il n'y a aucune garantie que l'utilisation du même processus d'investissement générera un rendement similaire dans la mesure où le Nordea 1 – US Corporate Bond Fund a des limites et restrictions spécifiques, et son résultat peut différer de celui du composite utilisé à titre illustratif. 5) Données brutes. Les frais d'entrée et de sortie peuvent affecter la valeur de la performance.

Performances cumulées en % (30.09.2021)	Fonds ⁶	Indice ⁷
Année en cours	-1,04	-1,30
1 mois	-1,10	-1,07
3 mois	-0,06	-0,03
6 mois	3,38	3,30
1 an	1,90	1,45
3 ans	22,18	22,84
5 ans	21,23	23,86
Depuis la création (14.01.2010)	71,30	78,98

Performance par année civile en %	Fonds ⁶	Indice ⁷
2020	10,18	9,22
2019	12,94	14,20
2018	-3,74	-2,34

Nordea 1 – US Corporate Bond Fund	
Gestionnaire	MacKay Shields LLC
Domiciliation	Luxembourg
ISIN*	LU0458979746 (BP-USD) LU0475887237 (BI-USD) ⁸
Frais de gestion	0,70% p.a. (BP-USD) 0,35% p.a. (BI-USD) ⁸
Devise de base	USD
Actifs sous gestion (million)	2472,17
Indice de référence	Bloomberg Barclays US Credit Index
Nombre de positions	270
Dates de création	14.01.2010 (BP-USD) 27.01.2010 (BI-USD) ⁸

Performance en base 100 (30.09.2016 – 30.09.2021)



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 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.

*D'autres classes de parts peuvent être disponibles dans votre pays. 6) BP-USD: ISIN code: LU0458979746. 7) Bloomberg Barclays US Credit Index. 8) 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) : 14.01.2010 – 30.09.2021. 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 30.09.2021. 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) 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 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. 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., 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, 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 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.