

Votum: Starker Kauf

Nordea 1 - Stable Return Fund - Fonds

Stand: 18. Dezember 2023 00:00 Uhr



Fakten

Fondsgesellschaft	Nordea Investment Funds S.A.
Fondstyp	Mischfonds
Anlagesegment	Welt Moderat
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	AOJ3XL / LU0255639139
Fondsaufgabe	30.06.2006
Orderannahmezeit	Erfassung bis 14.30 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+3
Sparplanfähig	Ja
VL-fähig	Nein
Weitere Anteilsklassen	NOK-H Aussch. A2AJS4



Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie im Basisinformationsblatt (gesetzliche Pflichtinformation).

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

Kennzahlen und Kosten

Kennzahlen per 13.05.2024

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	-2,91% / -3,08% / +5,15%
Volatilität (3 Jahre) ³	6,93%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	3,00%
Verwaltungsvergütung	1,50%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	1,78%
Laufende Vertriebsprovision ⁴	60% der Verwaltungsvergütung

¹ Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

² Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

³ Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

⁴ Fließt an die Commerzbank AG

Auf einen Blick

Votum: Starker Kauf



Highlights

- Ein Multi-Strategie-Fonds mit Schwerpunkt auf Kapitalerhalt
- Ein robuster Investmentansatz mit sehr stabilem Management-Team
- Ein Produkt mit moderatem Risiko (Volatilität ca. 6,3% in den letzten 3 Jahren)*
- Ein erfolgreicher Mischfonds – gerade auch in turbulenten Zeiten (über 3% p.a. seit Auflage 2005)*

18.12.2023

Investmentansatz

Das Anlageziel des Fonds

Der Fonds zielt auf Kapitalerhalt und eine stabile, positive Rendite für Euro-Anleger ab. Die Anlagen erfolgen weltweit in Aktien, Anleihen (einschließlich in Aktien umwandelbaren Anleihen) und Geldmarktinstrumenten, die angesichts zu erwartender Wechselkursschwankungen auf verschiedene Währungen lauten können.

Die Suche nach Stabilität in weltweit unsicheren Zeiten

Zur Erreichung des Anlageziels investiert der Fonds global in Aktien, Renten (inklusive Schwellenländer- und Hochzinsanleihen) und Geldmarktinstrumenten in verschiedenen Währungen. Als Ergänzung werden marktneutrale Strategien eingesetzt, die sich möglichst unabhängig von den Märkten entwickeln.

Langfristig denken – aktuelle Marktchancen nutzen

Das Fondsmanagement stellt daraus ein Portfolio zusammen, das sich an den Risikobeiträgen der einzelnen Anlageklassen orientiert. Bei der Einzeltitelselektion greift das Fondsmanagement auf interne Ressourcen zurück. Dabei ist nicht entscheidend, möglichst viele Anlageklassen zu besitzen, auf die sich das Risiko verteilt. Wichtig ist, dass die Anlageklassen tatsächlich einen Diversifizierungseffekt bieten, indem sie sich so wenig wie möglich im Gleichlauf befinden. Das Portfolio wird dabei so aufgestellt, das grundsätzlich eine möglichst geringe Wahrscheinlichkeit eines Kapitalverlustes über einen Anlagezeitraum von 3 Jahre besteht.

Um die optimale Mischung von Renditetreibern (z.B. Aktien- und Anleihestrategien) zu erhalten, wird die strategische Sicht um die kurzfristige, taktische Sicht ergänzt. Daraus resultiert eine dynamische Vermögensaufteilung, unter strenger Berücksichtigung der Risikoeinschränkungen des Fonds.

Grundsätzlich erfolgt eine weitestgehende Absicherung von Währungspositionen. Zudem besteht die Möglichkeit, zur Renditesteigerung aktive Währungspositionen (z. B. im US-Dollar) aufzubauen.

Unsere Einschätzung

Votum: Starker Kauf

Ein Multi-Strategie-Fonds mit Schwerpunkt auf Kapitalerhalt

Uns gefällt die Herangehensweise des Fondsmanagements über die Bestimmung eines maximal zu akzeptierenden Risikos für die Investitionen. Dadurch unterscheidet sich der Fonds von anderen Multi Asset Konzepten. Dies kann auch an der geringen historischen Schwankungsbreite (Volatilität) in den zurückliegenden 3 Jahren von ca. 6,3% p.a.* abgelesen werden.

Bei der Investition in Aktien setzt das Team von Nordea auf stabile, defensive Werte. Diese haben zwar den "Nachteil", an euphorischen Aktien-Marktphasen nicht ganz so stark teilzuhaben, begrenzen aber auch in negativen Phasen das Abwärtsrisiko deutlich. Dies entspricht auch dem im Fondsnamen bereits ablesbaren Grundsatz, möglichst stabile Erträge zu erzielen und dabei das Risiko stets unter Kontrolle zu halten. Auch bei den Investitionen in den anderen Anlageklassen (z.B. Anleihen und Geldmarktinstrumente) ist dieser Grundsatz deutlich erkennbar.

Ein Blick zurück

2022 war ein schlechtes Jahr für Aktien und ein katastrophales für Anleihen. Der starke Zinsanstieg drückte nicht nur die Kurse von Anleihen, sondern auch die Bewertung von Aktien und führte bei den einschlägigen Indizes zu starken Verlusten. Das Besondere am vergangenen Jahr ist die Vielzahl einander bedingender und sich verstärkender Krisen gewesen. In diesem Umfeld haben sich die defensiven Strategien des Nordea Stable Return bezahlt gemacht.

2023 – ein durchwachsendes Jahr mit versöhnlichem Endspurt

Während die defensiven (alternativen) Renditetreiber im Jahr 2022 dem Fonds starken Schutz und Diversifikation boten, mussten sie 2023 negative Beiträge hinnehmen. Dies ist jedoch auch teilweise erwartbar, da diese defensiven Renditetreiber typischerweise eine negative Korrelation zum Aktienmarkt aufweisen und somit in starken Aktienmarktphasen tendenziell neutral bzw. negativ rentieren. Gemäß Fondsmanagement verfügt der Fonds über ausreichend attraktive (alternative) defensive Renditetreiber, um das Portfolio des Nordea Stable Return zu diversifizieren (Risikobalancierung) und so einen gewissen Abwärtsschutz zu bieten.

Das Portfoliomanagement sieht das Portfolio gut positioniert gegenüber weiteren Inflationsunsicherheiten, aber auch gegen weitere Risiken, wie beispielsweise die Diskussionen über eine bevorstehende Rezession bzw. auch weitere geopolitische Spannungen. Auf der Grundlage ihrer

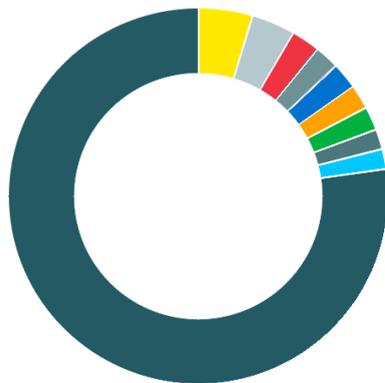
strategischen Renditeannahmen erwartet das Fondsmanagement nach wie vor, dass die Strategie auch weiterhin ihren Zielen gerecht werden wird.

Da es an den Märkten noch einige Zeit viel Unsicherheit und hohe Schwankungen geben wird, sind wir überzeugt, dass der Nordea Stable Return seine Stärken in den vor uns liegenden Herausforderungen der Kapitalmärkte weiter ausspielen kann.

* Stand November 2023

Fondsstruktur

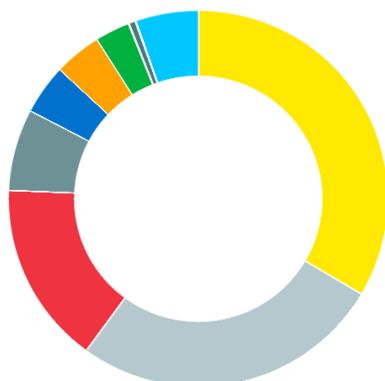
Top Holding



Top-Holding	Anteil (%)
ALPHABET INC. CL. A DL-,...	4,64
MICROSOFT DL-,00000...	3,72
COCA-COLA CO. DL-...	2,41
NOVO-NORDISK AS B DK ...	2,21
AUTOM. DATA PROC. DL -...	2,21
JOHNSON + JOHNSON D...	2,10
VISA INC. CL. A DL -,0...	2,05
CIGNA CORP. NEW D...	1,72
AUTOZONE INC. DL-...	1,70
sonstige	77,24

Stand: 30.04.2024

Struktur nach Branchen



Branche	Anteil (%)
IT/Telekommunikation	33,52
Konsumgüter	26,44
Gesundheitswesen	15,67
Barmittel	7,02
Finanzen	4,29
Industrie	4,08
Versorger	2,92
Rohstoffe	0,62
sonstige	5,44

Stand: 30.04.2024

Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag bzw. Transaktionskosten) sowie die laufenden Fondskosten (z.B. Pauschalvergütung, performanceabhängige Vergütung, laufende Vertriebsprovisionen) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Zahlen & Fakten“. Grundsätzlich wird der angegebene Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag erhoben. Er variiert jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot und PremiumFondsDepot dieser Kostenbestandteil nicht an.

Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten als Teil der Produktkosten auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

Chancen & Risiken



Chancen

- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Der Fonds ermöglicht die Teilhabe an der Entwicklung der internationalen Aktien-, Renten-, und Währungsmärkte und damit eine breite Streuung (Diversifikation) des Fondsportfolios, sodass dieses weniger abhängig von der Entwicklung einzelner Regionen ist
- Der Fonds besitzt keine formale Benchmark und kann somit in Bezug auf Anlageklassen/ Regionen/ Einzelwerte das Portfolio frei zusammensetzen
- Aufwertungschancen bei gezielten Währungspositionen



Risiken

- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise
- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Es ist möglich, dass sich andere Anlageklassen/ Regionen/ Einzelwerte besser entwickeln als der Fonds und dass der Fonds unter Umständen nicht oder nur geringfügig in diese investiert ist
- Da der Fonds unabhängig von einer Benchmark allokiert, kann sich der Fonds auch deutlich schlechter entwickeln als andere Fonds dieser Vergleichsgruppe
- Schwankungs- und Verlustrisiken bei gezielten Währungspositionen
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender

Impressum, wichtige Hinweise

Impressum

Herausgeber:	Commerzbank AG, Privat- und Unternehmerkunden, Anlage&Vorsorge
Autor:	Mario Reich, Fondsanalyst
Verantwortlich:	Jörg Schneider
Stand unserer Einschätzung:	18. Dezember 2023

Wichtige Hinweise

Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.

Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen („Informationen“) sind primär für Kunden in Deutschland bestimmt. Diese Informationen dürfen nicht in andere Länder, insbesondere nicht in die USA, eingeführt oder dort verbreitet werden.

Kein Angebot; keine Beratung

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung alleine ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

Informationsquelle; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Ausarbeitung sind Informationen, welche die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

Prospekt

Den aktuellen veröffentlichten Emissions- oder Verkaufsprospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

Interessenkonflikt im Vertrieb

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und / oder Vertriebs-/ Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

Anteilsklassen

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilsklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilsklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilsklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilsklasse, die im konkreten Einzelfall für einen bestimmten Anleger nicht die Kostengünstigste darstellt.

Auswirkung von Inflation

Grundsätzlich beeinflusst die Entwicklung der Inflationsrate Ihren Anlageerfolg. Ein daraus resultierender Kaufkraftverlust betrifft sowohl die erzielten Erträge als auch Ihr investiertes Kapital.

Darstellung von Wertentwicklungen

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

Votensystematik

Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmal begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter www.commerzbank.de/wphg.

Steuerlicher Hinweis für den Erwerb nicht börsengehandelter im Ausland aufgelegter Investmentfonds*

Bei einer Anlage >EUR 150.000 muss der jeweilige Anleger den Erwerb an diesen Investmentfonds grundsätzlich der deutschen Finanzverwaltung anzeigen (§138 Abs. 2 Satz 1 Nr. 3 AO). Bitte besprechen Sie die Meldepflicht mit Ihrem steuerlichen Berater.

Hintergrund: Der Gesetzgeber will hierdurch eine Aktualisierung und Verbesserung des steuerlich relevanten Datenbestands der Finanzbehörden erreichen. Beim Bundeszentralamt für Steuern (BZSt) erfolgt hierfür eine zentrale Sammlung und Auswertung von Unterlagen über bestimmte steuerliche Auslandsbeziehungen.

*gilt grundsätzlich auch für inländische Investmentfonds, bei denen sich die Geschäftsleitung des gesetzlichen Vertreters (KVG) im Ausland befindet (§ 3 Absatz 2 InvStG).

Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Group Research der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Votum	Geändert am
Starker Kauf	15. Mai 2015
Nordea 1 - Stable Return Fund, WKN - AOJ3XL	

Aufsichtsbehörden

Die Commerzbank AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main

©2024; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der Commerzbank weder reproduziert, noch weitergegeben werden.