



Nordea 1 - Stable Return Fund

Stabilität im Blick

Votum: **Starker Kauf** ↑

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie in der Wesentlichen Anlegerinformation (gesetzliche Pflichtinformation).

Votum: **Starker Kauf** ↑

Highlights

- Ein Mischfonds mit Schwerpunkt auf Kapitalerhalt
- Ein robuster Investmentansatz mit sehr stabilem Management-Team
- Ein Produkt mit moderatem Risiko (Volatilität ca. 4,3% in den letzten 3 Jahren)*
- Einer der erfolgreichsten Mischfonds – auch in turbulenten Zeiten (ca. 4% p.a. seit Auflage 2005)*

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

Wertentwicklung 5 Jahre



Performance per 14.11.2019	Anlage ²	
	in %	in EUR
Tag der Anlage ¹	-2,91	9.708,74
14.11.14 - 14.11.15	2,72	9.972,90
14.11.15 - 14.11.16	3,75	10.347,29
14.11.16 - 14.11.17	2,42	10.597,89
14.11.17 - 14.11.18	-3,59	10.217,64
14.11.18 - 14.11.19	6,03	10.833,31

¹ Am Tag der Anlage wird ein Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag, von 3,00% berücksichtigt.

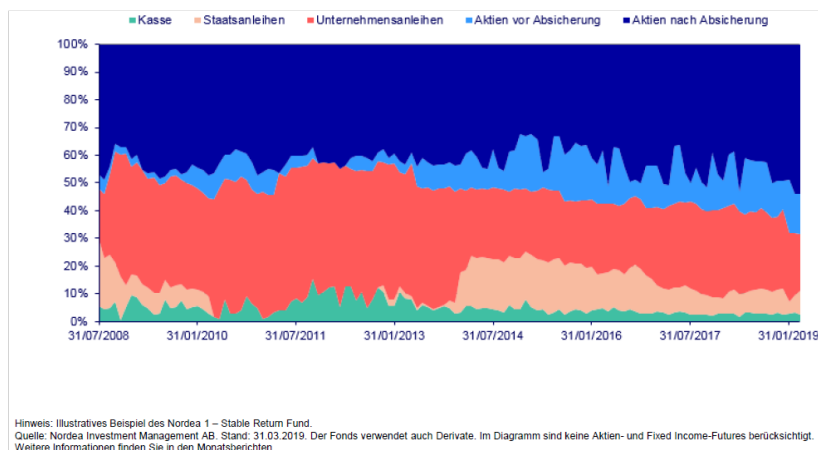
² Beispielrechnung für die Entwicklung einer Anlage von 10.000 Euro am 14.11.2014

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft.

Quelle: FactSet

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 Aktien und Anleihen 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.

* Stand März 2019

Unsere Einschätzung

Ein Mischfonds 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. 4,3% 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.

Überraschend starker Start in das Jahr 2019

Seit dem Ausverkauf im Dezember 2018 befinden die internationalen Aktienmärkte in einer anhaltenden Erholungsphase. Dem folgten die

Zahlen und Fakten

Stammdaten

Fondsgesellschaft	Nordea Investment Funds S.A.
Fondstyp	Gemischter Fonds
Anlagesegment	Welt
Managementtyp	Aktiv
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
WKN / ISIN	A0J3XL / LU0255639139
Fondaufgabe	30.06.2006
Orderannahmezeit	Erfassung bis 14.30 (t), Bewertungstag: t+0, Valuta: t+3
Produkt-Risikoklasse	D
Sparplan	ab 25 EUR
VL-fähig	Nein
Weitere Anteilsklassen	NOK-H Aussch. A2AJS4

Kennzahlen per 14.11.2019

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % ³	+5,95% / +4,48% / +11,73%
Volatilität (3 Jahre) ³	3,83%

Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag ¹	3,00%
Verwaltungsvergütung	1,50%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten ²	1,81%
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

Kreditmärkte mit wieder sinkenden Risikoaufschlägen. Die Marktteilnehmer wiegen sich seit Wochen in einer bemerkenswerten Sorglosigkeit. Positive Signale im Handelsstreit zwischen den USA und China Anfang des Jahres, sowie vorsichtige Äußerungen der Zentralbanken in Bezug auf weitere Zinsanhebungen ließen die makroökonomischen Bedenken und die Unsicherheiten in Bezug auf den Brexit in den Hintergrund treten. Davon profitierte auch der generell defensiver aufgestellten Nordea Stable Return im 1. Quartal 2019.

Trumps neuerlichen Zolldrohungen gegen China verunsichern Anfang Mai die Märkte und stellen einen erheblichen Risikofaktor für die Weltkonjunktur dar. Auch die politischen und globalökonomischen Probleme aus 2018, die noch nicht gelöst werden konnten, sollten wieder stärker ins den Bewusstsein der Investoren treten. An den Aktien- und Rentenmärkten erwarten wir eine Zunahme der Volatilität.

In diesem Umfeld sollte der Nordea Stable Return seine Stärken ausspielen können, da er nach wie vor sehr vorsichtig aufgestellt ist und sich dabei auf Unternehmen konzentriert, die in der Regel geringeren Schwankungen unterliegen und deren Geschäftstätigkeit weniger von der konjunkturellen Entwicklung beeinflusst wird.

Wir sind von der Kompetenz und dem Management von Nordea überzeugt und werden die Entwicklung weiter sehr eng begleiten.

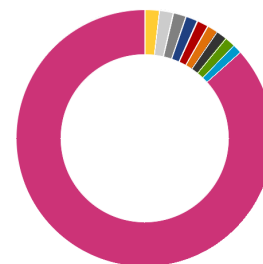
* Stand März 2019

Kosteninformation

Bei einem Anlagebetrag von 10.000,00 EUR fallen für dieses Wertpapier im Depotmodell

- **KlassikDepot/StartDepot** Kosten des Wertpapierkaufs von 501,98 EUR und während der Haltedauer (pro Jahr) von 226,00 EUR* an. Für den Wertpapierverkauf fallen Kosten in Höhe von 1,98 EUR an. Bei einer angenommenen Haltedauer von 5 Jahren belaufen sich die voraussichtlichen Gesamtkosten auf 1631,98 EUR und reduzieren die Rendite um durchschnittlich 3,26% pro Jahr. Die Gesamtkosten setzen sich aus Dienstleistungskosten (der Bank und fremde) von 1076,98 EUR inklusive Zahlungen an die Bank (Vertriebsvergütungen) von 450,00 EUR und Produktkosten (nach Zahlung an die Bank) von 555,00 EUR zusammen. Für das Firmendepot gelten entsprechende Werte.
- **PremiumDepot** Kosten des Wertpapierkaufs von 1,98 EUR und während der Haltedauer (pro Jahr) von 346,00 EUR* an. Für den Wertpapierverkauf fallen Kosten in Höhe von 1,98 EUR an. Bei einer angenommenen Haltedauer von 5 Jahren belaufen sich die voraussichtlichen Gesamtkosten auf 1731,98 EUR und reduzieren die Rendite um durchschnittlich 3,46% pro Jahr. Die Gesamtkosten setzen sich aus Dienstleistungskosten (der Bank und fremde) von 1176,98 EUR inklusive Zahlungen an die Bank (Vertriebsvergütungen) von 450,00 EUR und Produktkosten (nach Zahlung an die Bank) von 555,00 EUR zusammen.

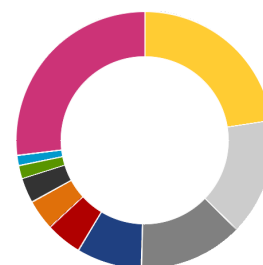
Top Holding



Top-Holding	Anteil (%)
United States Treasury...	1,85
US TREASURY 2028	1,74
Johnson & Johnson	1,61
AT&T Inc	1,54
United States Treasury...	1,42
Oracle Corp	1,39
Medtronic PLC	1,33
2.250% US TREASURY N/B...	1,32
Cisco Systems Inc	1,28
sonstige	86,52

Stand: 30.09.2019

Struktur nach Branchen



Branche	Anteil (%)
IT/Telekommunikation	22,59
Gesundheitswesen	14,64
Konsumgüter	13,25
Finanzen	8,06
Industrie	4,64
Energie	3,78
Barmittel	3,22
Immobilien	1,67
Rohstoffe	1,27
sonstige	26,88

Stand: 30.09.2019

- PremiumFondsDepot Kosten des Wertpapierkaufs von 1,98 EUR und während der Haltedauer (pro Jahr) von 291,00 EUR* an. Für den Wertpapierverkauf fallen Kosten in Höhe von 1,98 EUR an. Bei einer angenommenen Haltedauer von 5 Jahren belaufen sich die voraussichtlichen Gesamtkosten auf EUR 1456,98 EUR und reduzieren die Rendite um durchschnittlich 2,91% pro Jahr. Die Gesamtkosten setzen sich aus Dienstleistungskosten (der Bank und fremde) von 901,98 EUR inklusive Zahlungen an die Bank (Vertriebsvergütungen) von 450,00 EUR und Produktkosten (nach Zahlung an die Bank) von 555,00 EUR zusammen.

* Setzen sich aus den laufenden Fondskosten, Transaktionskosten innerhalb des Fonds, Performance Fee und Depotgebühren zusammen.

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 Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds

Impressum

Herausgeber: Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden Wertpapier Produkt
 Autor: Mario Reich, Fondsanalyst
 Verantwortlicher: Thorsten Plaswig
 Stand unserer Einschätzung: 09. Mai 2019

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.

Anteilklassen

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

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.

Votenänderungen

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Privat- und Unternehmenskunden der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

Nordea 1 - Stable Return Fund, WKN - A0J3XL

Votum	Geändert am
Starker Kauf	15. Mai 2015

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

©2019; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

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