

Votum: Verkauf

# Nordea 1 - Stable Return Fund - Fonds

Stand: 16. Oktober 2025 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 Anteilklassen	NOK-H Aussch. A2AJS4



### Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden, 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 17.12.2025

Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % <sup>3</sup>	-1,44% / +3,36% / +5,29%
Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>	6,93%

## Kosten

Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup>	3,00%
Verwaltungsvergütung	1,50%
Performanceabhängige Vergütung	-
Laufende Kosten <sup>2</sup>	1,81%
Laufende Vertriebsprovision <sup>4</sup>	60% der Verwaltungsvergütung

<sup>1</sup> Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt

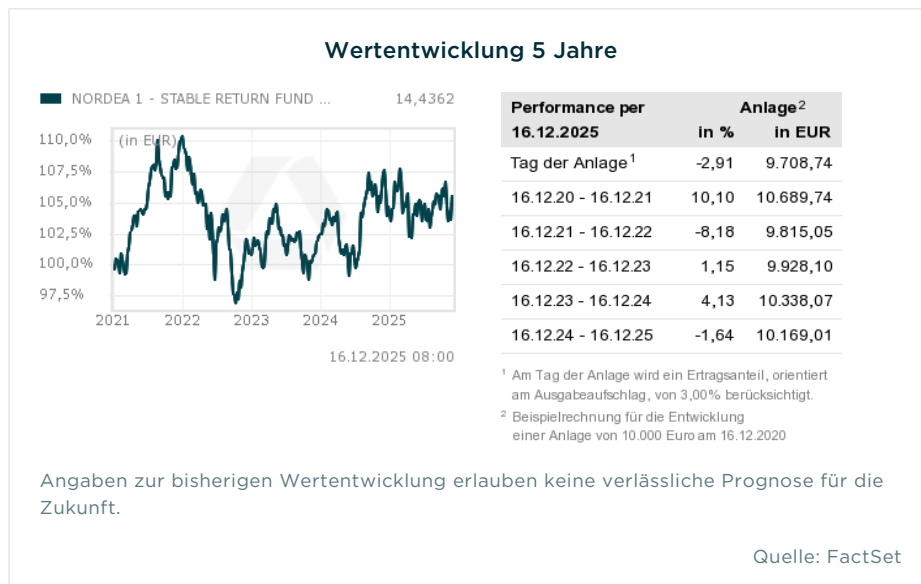
<sup>2</sup> Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden

<sup>3</sup> Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR

<sup>4</sup> Fließt an die Commerzbank AG

## Auf einen Blick

## Votum: Verkauf



## Highlights

- Ein Multi-Strategie-Fonds mit Schwerpunkt auf Kapitalerhalt
- Bestimmung eines maximal zu akzeptierenden Risikos für die Investitionen
- Sehr stabiles Management-Team

16.10.2025

## 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: Verkauf

---

### Ein Multi-Strategie-Fonds mit Schwerpunkt auf Kapitalerhalt

Uns gefällt eigentlich 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.

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.

### Performance-Herausforderungen in einem komplexen Marktumfeld

Der Nordea 1 Stable Return Fund verfolgt das Ziel der Kapitalerhaltung kombiniert mit attraktiven Renditen über den gesamten Investitionszyklus. Die Performance der letzten 12-24 Monate zeigt jedoch Schwierigkeiten beim Erfassen des Aufwärtspotenzials in einem zunehmend konzentrierten Aktienmarktumfeld.

Während viele Multi-Asset- und sogar Anleihefonds in den zurückliegenden 12-24 Monaten eine starke Erholung zeigten, konnte der Fonds das Aufwärtspotenzial der Aktienmärkte nur begrenzt nutzen. Die zunehmende Marktkonzentration, bei der wenige große Technologiewerte die Indizes dominieren, stellte die defensiven Long/Short-Equity-Strategien des Fonds vor besondere Herausforderungen. Im bisherigen Jahresverlauf erzielte der Fonds (Anteilsklasse AP-EUR) bis Ende August 2025 eine Performance von +0,42%, was angesichts der starken Marktentwicklung als unterdurchschnittlich zu bewerten ist.

Das Fondsmanagement erkannte diese Problematik und implementierte bereits konkrete Verbesserungen, z.B. die Anpassung der Momentum-Strategie für eine bessere Partizipation an Aufwärtsmärkten oder die Einführung eines eigens entwickelten "Fundamental Momentum"-Faktors im Bereich der defensiven Long/Short-Equity-Strategien. Diese kürzlich erfolgten Anpassungen zielen darauf ab, die Performance in Marktphasen zu verbessern, wie sie über die letzten 12-24 Monate zu beobachten waren.

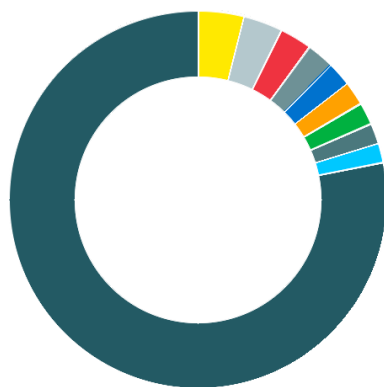
Da die im Laufe des Jahres 2025 eingeleiteten Anpassungen bei einigen Renditetreibern des Fonds bisher jedoch noch keine ausreichende

Verbesserung der Performance-Dynamik gezeigt haben, sehen wir uns zu einer Neubewertung des Fonds veranlasst.

Wir begrüßen die im Laufe des Jahres 2025 eingeleiteten strategischen Verbesserungen innerhalb des Fonds. Die anhaltend schwache Performance führt aber dazu, dass wir unsere Einschätzung für den Nordea 1 Stable Return Fund um eine weitere Stufe auf "Verkauf" reduzieren.

## Fondsstruktur

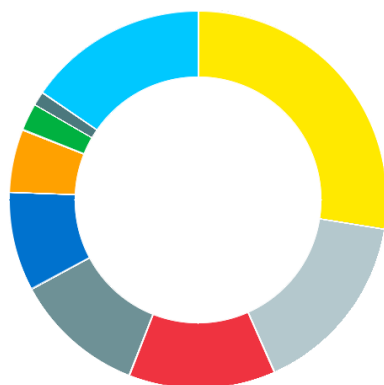
Top Holding



Top-Holding	Anteil (%)
Alphabet Inc.	3,93
Microsoft Corp.	3,36
US TREASURY 2036	2,71
USA 24/34	2,38
Coca-Cola Co., The	2,20
Cisco Systems Inc.	2,01
USA 23/33	1,92
McKesson Corp.	1,75
Johnson & Johnson	1,67
sonstige	78,07

Stand: 28.11.2025

Struktur nach Branchen



Branche	Anteil (%)
IT/Telekommunikation	27,49
Gesundheitswesen	15,92
Konsumgüter	12,48
Finanzen	11,21
Industrie	8,46
Barmittel	5,40
Versorger	2,40
Rohstoffe	1,19
sonstige	15,45

Stand: 28.11.2025

# 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:** 16. Oktober 2025

## 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, in denen der Fonds keine Vertriebszulassung hat, eingeführt oder dort verbreitet werden; dies gilt insbesondere für die USA.

### 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](http://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.

Weitere steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt (VKP) bzw. dem Informationsmemorandum. Diese Dokumente enthalten relevante Details zu den steuerlichen Aspekten einer Anlage in diesem Produkt. Zudem weisen wir darauf hin, dass die Commerzbank keine



individuelle steuerliche Beratung erbringt. Wir bitten Sie, sich bei spezifischen steuerlichen Fragestellungen oder in Hinblick auf Ihre persönliche steuerliche Situation an Ihren steuerlichen Berater zu wenden.

\*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:

<b>Votum</b>	<b>Geändert am</b>
Verkauf	16. Oktober 2025
Kauf	25. Juli 2024

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

©2025; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

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