

FONDS IM FOKUS

Dezember 2020

Nordea 1 – European Covered Bond Fund (WKN: 986135, thesaurierend)

Der Nordea 1 – European Covered Bond Fund ist ein Anleihefonds, der ausschließlich in Pfandbriefe (Covered Bonds) investiert. Der Fonds investiert in Europa, nimmt hier und da allerdings auch mal außereuropäische Pfandbriefe ins Portfolio, bei denen er dann eine 100%ige Währungsabsicherung vornimmt. Fondsstart war am 05.07.1997, wobei die heute im Fonds umgesetzte Strategie im Jahr 2012 implementiert wurde. Aktuell verwaltet Fondsmanager Henrik Stille ein Fondsvolumen von 7,2 Mrd. Euro.

Was ist ein Pfandbrief?

Ein Pfandbrief ist eine von einem Hypothekeninstitut oder einer Bank begebene Anleihe, der ein Deckungsstock zugrunde liegt. Der Investor eines Pfandbriefes profitiert also von einem doppelten Schutz:



Quelle: Nordea

Wie bei einer Anleihe üblich hat der Investor Anspruch gegen den Emittenten der Anleihe, also auf dessen Vermögenswerte. Das bedeutet: Sollte der Emittent zahlungsunfähig werden, haben Inhaber von Pfandbriefen Gläubigerrechte am Vermögen.

Der zweite Schutz umfasst einen **bevorrechtigten Zugriff auf den Deckungsstock!**

Für den sog. Deckungsstock gibt es mehrere Möglichkeiten: Es gibt Immobilien, Schiffe, Flugzeuge, und es gibt auch kommunale Pfandbriefe, also Pfandbriefe, die von der öffentlichen Hand begeben werden.

Der Nordea 1 – European Covered Bond Fund investiert fast ausschließlich in Immobilienpfandbriefe. Bei uns in Deutschland kann eine Immobilie bis zu 60% über einen Pfandbrief beliehen werden. Ein Pfandbrief ist wie ein Hypothekendarlehen zu sehen, mit Zugriff auf die Immobilie, falls der Kreditnehmer das Darlehen nicht zurückzahlen kann.

Die Beleihungsgrenze ist in den europäischen Staaten unterschiedlich. Beispielsweise können Immobilien in Griechenland nur bis zu 40% durch Pfandbriefe beliehen werden.

Eine Vorzugsbehandlung gewährt die EU-Regulierung: Die Anlageklasse profitiert von den Regelungsrahmen für die Banken- und die Versicherungsbranche (Basel und Solvency). Außerdem rangieren europäische Pfandbriefe in der Bilanz von Finanzinstituten unter den erstrangigen Schuldtiteln. Dass sie von den EU-Mechanismen zur Gläubigerbeteiligung ausgenommen sind, bietet Anlegern einen zusätzlichen Schutz. Gemäß der Sanierungs- und Abwicklungsrichtlinie für Banken (Bank Recovery and Resolution Directive, kurz BRRD) darf eine Abwicklungsbehörde intervenieren und eine Bank umstrukturieren, wenn diese als ausfallgefährdet gilt. Da europäische Pfandbriefe von der Übernahme von Verlusten durch Gläubigerbeteiligung ausgenommen sind, können sie – anders als erst- und verbleibende nachrangige Verbindlichkeiten – im Zuge dessen keine Wertminderungen erfahren. Anders ausgedrückt ist ein Pfandbrief somit die einzige Anleihekategorie, die nicht „bail-inable“ ist. Von der Sicherheit her kann man den europäischen Pfandbrief somit auf die gleiche Stufe stellen wie eine Anlage eines Privatanlegers bis 100.000 Euro bei einer Bank.



Quelle: Nordea

Infolgedessen ist es in ihrer über 200-jährigen Geschichte bei europäischen Pfandbriefen **noch nie zu einem Ausfall gekommen!**

Issuer	Date of default	Subordinated		Senior	Deposits > EUR 100,000	Covered Bonds
		Debt	Unsecured	Unsecured		
Bank of Cyprus public company Ltd	Mar-13	Yes	Yes	Yes	Yes	No
Cyprus Popular Bank Public Co Ltd	Jun-12	Yes	No	No	No	No
Cyprus Popular Bank Public Co Ltd	Mar-13	Yes	Yes	Yes	Yes	No
Glitnir Banki hf	Oct-08	Yes	Yes	Yes	Yes	No
Kaupthing Bank hf	Oct-08	Yes	Yes	Yes	Yes	No
Allied Irish Banks Plc	Jan-11	Yes	No	No	No	No
Bank of Ireland	Dec-10	Yes	No	No	No	No
EBS Ltd	Feb-11	Yes	No	No	No	No
Irish Bank Resolution Corporation Ltd	Nov-10	Yes	Yes	No	No	No
SNS Bank N.V.	Feb-13	Yes	No	No	No	No
Banco Espirito Santo	Aug-14	Yes	No	No	No	No
Banco CEISS	May-13	Yes	No	No	No	No
Banco de Valencia	Mar-13	Yes	No	No	No	No
Catalunya Banc SA	Jul-13	Yes	No	No	No	No
Ibercaja Banco SA	Nov-12	Yes	No	No	No	No
Liberbank	May-13	Yes	No	No	No	No
NCG Banco S.A.	Jul-13	Yes	No	No	No	No
Bradford Bingley Plc	Feb-09	Yes	No	No	No	No
Chelsea Building Society	Apr-10	Yes	No	No	No	No
Co-Operative Bank Plc	Dec-13	Yes	No	No	No	No
Washington Mutual Bank	Sep-08	Yes	Yes	No	No	No

Source: BBV and Moody's. Defaults as per Moody's definition.

Issuer	Date of default	Subordinated		Senior	Deposits > EUR 100,000	Covered Bonds
		Debt	Unsecured	Unsecured		
HETA Asset Resolution AG	expected	Yes	Yes	?	?	No

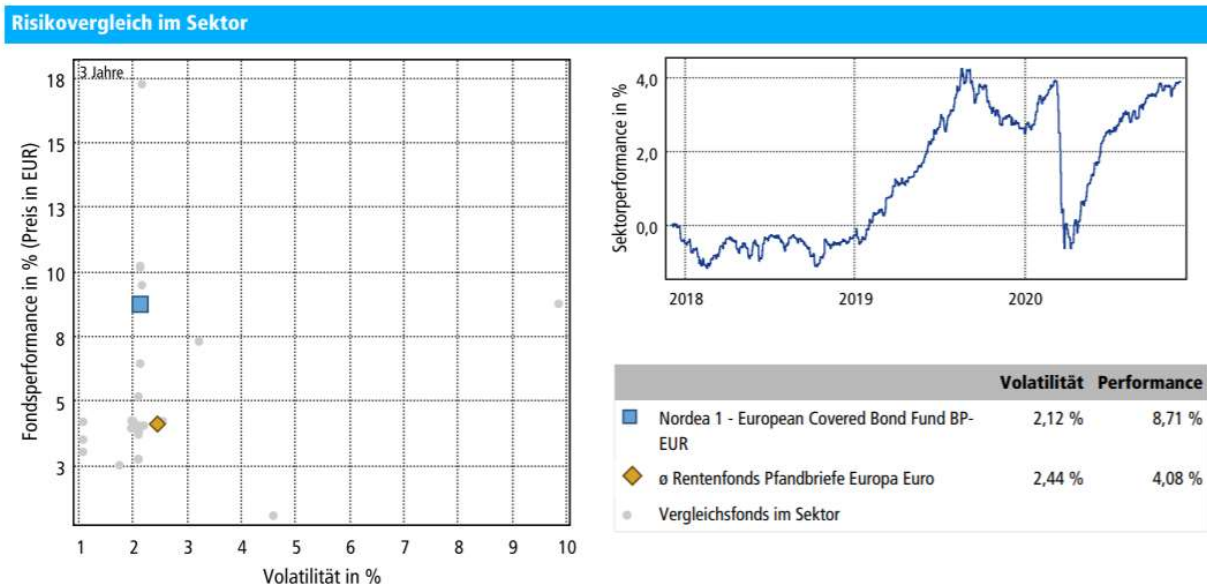
Quelle: Nordea Investment Management AB

Die „typischen“ sicheren Anleihen haben Anleger dagegen unangenehm überrascht. Im Zuge der Finanzkrise mussten beispielsweise Investoren in griechische Staatsanleihen einen

Haircut, also eine Abschreibung, von bis zu 80% auf ihre Wertpapiere hinnehmen. Griechische Pfandbriefe hingegen wurden allesamt in voller Höhe und pünktlich zurückbezahlt. Ein weiteres Beispiel sind die erstrangigen Gläubiger der Banco Espírito Santo, die 2016 im Rahmen des Mechanismus zur Gläubigerbeteiligung empfindliche Verluste hinnehmen mussten oder Anleger der Kaupthing Bank.

Darüber hinaus ist die Volatilität von Pfandbriefen niedriger als die vergleichbaren Staatsanleihen.

Das aktive Management bei Pfandbriefen lohnt sich. Als Beispiel kann man auch hier griechische Staatsanleihen heranziehen, die im Zuge der Finanzkrise vom Rating deutlich runtergestuft wurden. Pfandbriefe können maximal 2 Rankings über dem von Staatsanleihen des Landes sein. So fielen auch Pfandbriefe auf „Ramschniveau“, was viele institutionelle Investoren zum Verkauf zwang. Die günstigen Preise konnte das Fondsmanagement für den Fonds nutzen. Wie oben beschrieben wurden griechische Pfandbriefe alle bedient.



Quelle: DIVA

Der Markt ist sehr ineffizient und komplex, sodass sich ein breites Spektrum an Anlagechancen durch aktive und dynamische Allokationsentscheidungen bietet, auch mal außerhalb des Euro-Währungsraumes, beispielsweise in nordeuropäischen Märkten oder manchmal gezielt sogar außerhalb Europas – immer währungsgesichert.

Die Duration im Fonds liegt dabei immer um fünf Jahre. Wie aktiv das Team um Henrik Stille agiert, zeigt sich an der Portfolioumschlagrate von 200%!

Der Portfoliomanager

Henrik Stille ist der Portfoliomanager des Nordea 1 – European Covered Bond Fund. Seit 2008 verwaltet er außerdem den Nordea 1 – Danish Mortgage Bond Fund. Darüber hinaus ist er bereits seit 2005 für das Nordea-Team für dänische Anleihen tätig.

Nachdem er sein Studium an der Universität Lund (Schweden) erfolgreich abgeschlossen hatte, begann Henrik Stille seine berufliche Karriere als stellvertretender Portfoliomanager. Er verfügt über einen MSc-Abschluss in Volks- und Betriebswirtschaft und hat außerdem am zweijährigen Absolventenprogramm von Nordea teilgenommen. Nach dem Abschluss dieses Absolventenprogramms und seiner Arbeit als stellvertretender Portfoliomanager übernahm er 2007 die Verantwortung eines Portfoliomanagers innerhalb des Teams für dänische Anleihen.

Bei Citywire wurde Henrik Stille mit einem AA-Rating ausgezeichnet.

Risiken:

Investitionen können Anlagerisiken unterliegen, die u.a. Marktfluktuationen, Regulationsänderungen, möglichen Verzug von Zahlungen und Verlust von investiertem Einkommen und Kapital beinhalten. Der Wert der Anlagen kann sowohl steigen als auch fallen. Es ist zudem möglich, dass Sie den ursprünglich investierten Betrag zu keinem Zeitpunkt zurückerhalten.

Die Kosten der Anlage wirken sich negativ auf die Performance aus und werden Ihnen bei Abschluss von Ihrem Berater detailliert dargelegt.

Wichtige Hinweise:

Bitte beachten Sie, dass es sich bei dieser Unterlage um werbliche Informationen allgemeiner Art und nicht um eine vollständige Darstellung bzw. Finanzanalyse eines bestimmten Marktes, eines Wirtschaftszweiges, eines Wertpapiers oder des/der jeweils aufgeführten Finanzinstrumente handelt. Die in dieser Unterlage wiedergegebenen Informationen und Meinungen wurden am angegebenen Datum erstellt. Sie werden zu Informationszwecken als Unterstützung Ihrer selbstständigen Anlageentscheidung weitergegeben. Sie dienen nicht als Angebot, Anlageberatung oder eine generelle oder individuelle Empfehlung der BfV Bank für Vermögen AG, hier dargestellte Kapitalanlagen zu kaufen, zu halten, zu verkaufen oder in sonstiger Weise damit zu handeln, und begründen kein vertragliches Beratungs- oder Auskunftsverhältnis. Alle Informationen stammen aus bzw. basieren auf eigenen Recherchen. Etwaig dazu verwendete oder enthaltene Daten stammen aus Quellen, die die BfV Bank für Vermögen AG als zutreffend erachtet, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Aktualität aber keine Gewähr übernommen wird. Die BfV Bank für Vermögen AG lehnt jede Haftung für Verluste aus der Verwendung der in dieser Unterlage gegebenen Informationen ab. Wir weisen darauf hin, dass etwaige enthaltene Finanzanalysen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügen und keinem Verbot des Handelns vor der Veröffentlichung unterliegen. Die Kurse und Werte der beschriebenen Investitionen können schwanken, steigen oder fallen und es besteht die Möglichkeit, dass Sie bei Rückgabe der Anteile nicht den vollen investierten Betrag zurückerhalten bzw. bei bestimmten Produkten die Rückgabe zeitweise nicht möglich ist. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die hier enthaltenen Informationen können eine auf individuelle Bedürfnisse zugeschnittene Beratung nicht ersetzen und erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit und Richtigkeit. Insbesondere hängt auch die steuerliche Behandlung einer Investition von Ihren persönlichen Verhältnissen ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein. Bitte beachten Sie, dass für Sie nach Ihren persönlichen Anlagewünschen alternative Anlageformen sinnvoll sein können. Maßgeblich für den Kauf sind allein die jeweiligen Anlage-/Emissionsbedingungen nach den gesetzlichen Verkaufsunterlagen. Diese können Sie für die in dieser Unterlage enthaltenen Investitionsmöglichkeiten bei der BfV Bank für Vermögen AG kostenlos erhalten. Diese Unterlage ist zur Verwendung nach deutschem Recht in Deutschland bestimmt. Das vorliegende Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung der BfV Bank für Vermögen AG weder ganz noch auszugsweise vervielfältigt werden.

Stand: Mai 2019