

Nordea 1 – European Value Fund

BP EUR-Anteilsklasse: LU0064319337

- Im Monat September verzeichnete der Fonds eine negative Wertentwicklung von 14,81% und blieb damit 3,81% hinter dem Ertrag des Referenzindex (-10,99%) zurück.
- Das Portfolio profitierte von der Nicht-Positionierung in den Branchen Energie, Versorger und Telekommunikationsdienstleistungen. Diese drei Sektoren steuerten zur Wertentwicklung des Fonds positive Beiträge von 1,69%, 0,62% bzw. 0,48% bei.
- Im Gegensatz dazu belastete der Industriesektor die Ergebnisse am stärksten. Er lieferte einen negativen Wertentwicklungsbeitrag von 3,93%. Unsere deutliche Übergewichtung in dieser Branche beeinträchtigte die Erträge des Fonds, weil sich Aktien wie FLSmidth & Co, TNT und DSV negativ auf die Ergebnisse auswirkten.

Die positive Stimmung, die die Aktienmärkte seit Mitte Juli bestimmt hatte, löste sich schlagartig in Luft auf, als die Probleme bei Lehman Brothers Mitte September eskalierten. Dies löste eine Reihe von Ereignissen aus, die in einem Beinahe-Zusammenbruch des Bankensystems in den USA und in Europa gipfelten. Seit 1929 mussten die Sparer nicht mehr derart um die Sicherheit ihrer Einlagen bei den Banken fürchten. Nach sporadischen Versuchen einzelner europäischer Regierungen sowie einem dürftigen Plan der US-Regierung wurde Anfang Oktober ein umfangreiches Rettungspaket für alle europäischen Banken bewilligt, das Beispielcharakter für die ganze Welt hatte. Einige Banken wurden mittlerweile verstaatlicht, und diverse Notenbanken haben die Liquidität ihres Bankensystems garantiert. Die US-Regierung zieht zwar nun nach, allerdings erscheinen uns ihre Maßnahmen nach wie vor schwächer als die europäischen Pläne.

Obwohl damit wohl eine Katastrophe vermieden wurde, wird es nach wie vor zu einer Rückführung der Risiken kommen müssen. Diese Risikoreduktion wird unserer Meinung nach massiv sein müssen. Wir erwarten zwar, dass die Weltwirtschaft unter einer Rezession leiden wird, einer Depression aber möglicherweise entgehen kann, wobei die Staatsverschuldung deutlich ansteigen wird. Als Gewinner dieser Krise werden sich jene erweisen, die über Liquidität verfügen und in der Lage sind, mit notleidenden Verkäufern gute Geschäfte zu machen.

Wir werden Bankentitel meiden, weil die Gewinnkraft in Mitleidenschaft gezogen werden wird, wenn die Banken einerseits mehr Kapital aufnehmen und andererseits neben einem Verwässerungseffekt für die investierten Aktionäre im Rahmen des Rekapitalisierungsprozesses auch noch einen deutlichen Rückgang ihrer Geschäftstätigkeit werden hinnehmen müssen.

Wir haben uns für einen Verkauf des Finanztitels Credit Suisse entschieden, denn der Aktienkurs war im 3. Quartal um 7,7% angestiegen. Damit steuerte diese Aktie einen der höchsten positiven Wertentwicklungsbeiträge zum Fonds

bei. Wir haben zunächst von der Erholung der Aktie profitiert, dann aber unsere Position abgestoßen, weil wir nach wie vor überzeugt sind, dass auch die Gewinnkraft der Credit Suisse vom Ausmaß der Bankenkrise in Mitleidenschaft gezogen werden wird. Aufgrund des konservativeren Geschäftsmodells dieser Bank, ihrer schieren Größe sowie ihrer solideren Bilanz scheint sich dieses Unternehmen hinsichtlich der sich ausweitenden Finanzkrise aber als widerstandsfähiger zu erweisen.

Trotz der Turbulenzen sind wir in der Lage, Ihre Anlagegelder in solide Unternehmen zu investieren, die freie Cashflow-Renditen von über 12% erzielen – und zwar selbst dann, wenn man im Falle einer Rezession einen Rückgang ihrer Gewinne um ein Drittel berücksichtigt. Wir beobachten das aktuelle Umfeld sowohl mit Sorge als auch mit Spannung. In solchen Zeiten kann man oft die besten Anlagen tätigen.

Die in diesem Text genannten Zahlen beziehen sich, sofern nicht anders angegeben, auf den Zeitraum vom 01.09.2008 bis 30.09.2008.

Wertentwicklung in %

Zeitraumen	Fonds	Index*
1 Monat	-14,81	-10,99
Seit Jahresbeginn	-31,72	-27,77
2003	23,03	16,02
2004	15,23	12,18
2005	22,13	26,08
2006	27,00	19,62
2007	-9,06	2,70
Seit Auflegung (15.09.1989)	162,40	254,74

* MSCI Europe – Net Return-Index

Quellen: Nordea Investment Funds S.A. und Datastream; Stand: 30.09.2008.
Die Wertentwicklung wurde auf Basis von Nettoinventarwert zu Nettoinventarwert in EUR bei Wiederanlage der Bruttoerträge ohne Berücksichtigung von Ausgabe- und Rücknahmeaufschlägen zum 30.09.2008 berechnet. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Unter Umständen erhalten Anleger den investierten Betrag nicht in voller Höhe zurück.

Über EVP:

Als Anlageberater des Nordea 1 – European Value Fund konzentriert sich European Value Partners (EVP) auf die Verwaltung europäischer Aktien und legt dabei denselben Value-Ansatz zugrunde, der bereits seit 1998, als Tom Stubbe Olsen mit der Verwaltung dieses Fonds für Nordea begann, angewendet wird. Die Anlagestrategie des Unternehmens beruht in erster Linie auf der Identifizierung von unterbewerteten europäischen Unternehmen und den entsprechenden Investments nach dem firmeninternen Investmentansatz von EVP. Durch die Anwendung ihres selbst entwickelten bewährten Prozesses bei der Unternehmensbewertung (Due Diligence) erhält EVP einzigartige Einblicke in Investments, deren Bewertungsniveau von einer intensiven Analyse der Gewinnkraft des Unternehmens bestimmt wird. Bei der Verwaltung des Nordea 1 – European Value Fund im Hinblick auf einen langfristigen Anlagehorizont von fünf Jahren, halten die Fondsmanager unter allen Marktbedingungen an ihrer Anlagephilosophie fest. Die Fondsmanager werden umfangreiche Positionen in Unternehmen aufbauen, die ihrer Meinung nach zu einem deutlichen Abschlag auf ihren erwarteten „fairen Wert“ gehandelt werden. Dabei werden sie sich im Hinblick auf die Zusammenstellung oder die Verwaltung des Fonds nicht von Referenzindizes leiten lassen. EVP vertritt die Auffassung, dass das Risiko von den Fundamentaldaten eines Unternehmens abhängt, und nicht von dessen Aktienkursentwicklung.

Der genannte Teilfonds ist Teil von Nordea 1, SICAV, einem Anlagefonds luxemburgischen Rechts, welcher der EG-Richtlinie 85/611/EWG vom 20. Dezember 1985 entspricht. Den ausführlichen und die vereinfachten Nordea 1, SICAV Verkaufsprospekte und unseren aktuellen Jahresbericht/Halbjahresbericht erhalten Sie kostenlos bei unserer Vertriebsstelle in Luxemburg, Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxemburg oder bei dem Vertreter und der Zahlstelle der Nordea 1, SICAV in Österreich oder in der Schweiz, bei der Zahl- und Informationsstelle in Deutschland (auch in Papierform) oder bei den berechtigten Vertriebsstellen.

Nordea Investment Funds S.A. veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen und erteilt keine Anlageempfehlungen. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Der Nettoinventarwert pro Anteil bei Rücknahme kann unter dem Nettoinventarwert pro Anteil bei Ausgabe liegen. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Fonds, die in Schwellenländer anlegen, sind größeren Kursschwankungen ausgesetzt.

Fremdwährungsanlagen sind Wechselkursschwankungen unterworfen.

Herausgeber: Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxemburg.

Ergänzende Informationen für Anleger in Österreich:

Zahlstelle und Repräsentant in Österreich ist die Erste Bank der Österreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Wien.

Ergänzende Informationen für Anleger in Deutschland:

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland ist Nordea Bank Finland Plc, Niederlassung Deutschland, Grüneburgweg 119, D-60323 Frankfurt.

Ergänzende Informationen für Anleger in der Schweiz:

Die Eidgenössische Bankenkommision (EBK) hat die Bewilligung für den gewerbsmässigen Vertrieb der Anteile des Fonds in und von der Schweiz erteilt. Die oben aufgeführten Fondsunterlagen sowie die Satzung der Gesellschaft darüber hinaus können kostenlos bei der Schweizer Vertreterin und Zahlstelle, Nordea Bank S.A. Luxemburg, Zweigniederlassung Zürich, Mainaustrasse 21-23, CH-8008 Zürich, Telefon (044) 421 42 42, Telefax (044) 421 42 82 angefordert werden.

Weitere Informationen bei Ihrem Anlageberater – er berät Sie als ein von Nordea Investment Funds S.A. unabhängiger Berater.

Alle geäußerte Meinungen sind, falls keine anderen Quellen genannt werden, die von Nordea Investment Funds S.A. Dieses Dokument darf ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert noch veröffentlicht werden. In diesem Dokument genannte Unternehmen werden zu rein illustrativen Zwecken angeführt und stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf der jeweiligen Werte dar.

Wertentwicklung errechnet von Nettoanteilswert zu Nettoanteilswert in EUR, bei Wiederanlage der Erträge, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages oder der Rücknahmegebühr. Stand 30.09.2008.