

Nordea 1 – European Value Fund

BP EUR-Anteilsklasse LU0064319337

- Im Monat November verzeichnete das Portfolio einen negativen Ertrag von 5,01%. Dabei entwickelte es sich 1,91% besser als der MSCI Europe – Net Return-Index.
- Der Fonds profitierte davon, dass er seine Ausrichtung auf die Finanzbranche verringert hat. Diese Vorgehensweise hatte eine im Vergleich zum Referenzindex deutliche Untergewichtung zur Folge. Deshalb wirkte sich diese Branche auf die relative Wertentwicklung mit einem positiven relativen Beitrag von 2,31% am besten aus.
- Die umsichtige Einzeltitelselektion der Fondsmanager in den Branchen zyklische Konsumwerte und Gesundheitswesen wirkte sich ebenfalls positiv auf die Wertentwicklung des Fonds aus. Positionen wie Trinity Mirror (+16,43%), UCB (+15,57%), Recordati (+11,79%) und JD Wetherspoon (+10,84%) zählten im Hinblick auf die Wertentwicklungsbeiträge zu den Top-10-Titeln.

Der Erholungstrend an den europäischen Aktienmärkten von fast 20%, zu dem es seit den Tiefs von Ende Oktober gekommen war, erwies sich als kurzlebig. So gaben die europäischen Märkte im November größtenteils wieder nach und sanken am 21. des Monats auf neue Tiefststände. Letztendlich schlossen sie den November mit einem erneuten Minus von 6,92% ab. Die veröffentlichten Wirtschafts- und Unternehmensmeldungen belegten die Auswirkungen einer gleichzeitigen Liquiditäts-, Credit- und Wirtschaftskrise. Der Prozess des Abbaus von Risikopositionen liegt trotz der massiven und letztlich nun auch koordinierteren Aktivitäten von Regierungen und Zentralbanken mit dem Ziel einer Verhinderung systemischer Fehlfunktionen und des Versuchs einer Ankurbelung der Konjunktur aber durchaus noch nicht hinter uns.

Obwohl sich auch der Fonds den Turbulenzen am Markt nicht entziehen konnte, verlor er in diesem schwierigen Monat 1,91% weniger als der Referenzindex. Wir halten dies für ein ermutigendes erstes Anzeichen dafür, dass die Gewinnkraft sowie das Bewertungsniveau für die Anleger wieder entscheidende Kriterien werden und unser Investmentansatz davon zunehmend profitiert.

Unsere negative Einschätzung der Bankenbranche, in der wir alle Positionen verkauft haben, hat sich auf die relativen Wertentwicklungszahlen im Monatsverlauf sehr günstig ausgewirkt. Des Weiteren steuerten sowohl UCB als auch JD Wetherspoon, Austrian Post und FLS zur allgemeinen Wertentwicklung des Fonds deutlich positive Beiträge bei. Im Monatsverlauf haben wir die Schwäche an den Aktienmärkten genutzt, um unsere Positionen in den beiden jüngsten Neuerwerbungen des Portfolios, einem schweizerischen Maschinenbauunternehmen und einem Öldienstleister,

auszubauen. Den Titel Huhtamaeki haben wir auf Portfolioebene abgestoßen, da wir die Schuldenlast dieses Unternehmens durch das sich rasant eintrübende operative Umfeld in Verbindung mit den Sorgen um die jüngsten Veränderungen auf Managementebene nun ungünstiger beurteilen.

Wir sind nach wie vor der Überzeugung, dass das aktuelle Umfeld hervorragende Anlagechancen für einen umsichtigen und geduldigen Investor bietet, der einen kühlen Kopf bewahrt und bei seiner strengen Vorgehensweise beim Erwerb von Aktien (Due Diligence) keine Kompromisse macht. Unsere langfristig bewährte Anlagephilosophie hilft uns in Situationen weiter, in denen wir sehr gute Unternehmen, die über den gesamten Konjunkturzyklus hinweg einen hohen freien Cashflow generieren können, zu Schnäppchenpreise erwerben können. Wir sind sehr darauf bedacht, diese Anlagechancen zu nutzen.

Die in diesem Text genannten Zahlen beziehen sich, sofern nicht anders angegeben, auf den Zeitraum vom 01.11.2008 bis 28.11.2008.

Wertentwicklung in %

Zeitraumen	Fonds	Index*
1 Monat	-5,01	-6,92
Seit Jahresbeginn	-43,74	-41,35
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)	116,20	188,04

* MSCI Europe – Net Return-Index

Quellen: Nordea Investment Funds S.A. und Datastream; Stand: 28.11.2008.
Die Wertentwicklung wurde auf Basis von Nettoinventarwert zu Nettoinventarwert in EUR bei Wiederanlage der Bruttoerträge ohne Berücksichtigung von Ausgabe- und Rücknahmeaufschlägen zum 28.11.2008 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 Teilfondsmanager des 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 wurde. 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 hauseigenen 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. Durch die Steuerung 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 Abgeld 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 der Faktor Risiko durch die Fundamentaldaten eines Unternehmens bestimmt wird und keine unmittelbare Folge des jeweils aktuellen Aktienkursniveaus ist.

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: 28.11.2008.