

## « LA PAROLE AU GERANT »

20 septembre 2022

Présentation	1
Actualité de marché	1
Le fonds Nordea 1 Alpha	2-3

# Nordea

## ASSET MANAGEMENT

### Présentation

Nordea Asset Management (AM) gérant 248 milliards d'euros\*, fait partie du groupe Nordea, le plus grand groupe financier d'Europe du Nord, avec 356 milliards d'euros d'actifs sous gestion\*.

Nordea AM offre une large gamme de solutions tant pour les investisseurs européens que d'autres continents. Cette présence locale marque la volonté de Nordea d'être toujours accessible pour ses clients et de leur offrir le meilleur service. Nous collaborons avec de nombreux clients et plateformes, incluant banques, gestionnaires de portefeuille, conseillers patrimoniaux indépendants et sociétés d'assurance.

Le succès de Nordea repose sur une approche multi-boutique combinant l'expertise de nos équipes de gestion internes et des compétences exclusives de gérants externes avec pour objectif de générer de l'alpha de façon durable pour le bénéfice de nos clients. Nos solutions d'investissement couvrent toutes les classes d'actifs, de la gestion obligataire aux actions en passant par des solutions diversifiées, investissant dans de nombreux marchés comme l'Europe, les Etats-Unis, les marchés émergents voire le monde entier.

*\*Source: Nordea Investment Funds, S.A., 30.06.2022*

### Actualité de marché

L'année 2022 continue d'être difficile avec de brusques variations des marchés. En effet, toutes les principales classes d'actifs sont en forte baisse malgré un rebond éphémère des marchés en juillet. L'inflation affichant des records de quatre décennies a nourri des craintes croissantes de récession et à une position plus belliciste de la banque centrale américaine (Fed). En effet, la volonté de la Fed de continuer à agir « avec force » pour lutter contre l'inflation au risque d'un choc économique à court terme, ont déstabilisé les investisseurs et alimenté la hausse de la volatilité. Ainsi, les actions des marchés développés et émergents ont chuté, ces dernières faisant relativement mieux. Les indices américains affichent leur pire début d'année depuis 1970 et sont entrés en phase de correction. En termes de styles et secteurs, la « Value » a surperformé les valeurs de croissance, tandis que l'énergie est le seul secteur à être positif, les services de communication et l'informatique ayant le plus souffert. Dans l'univers obligataire, les rendements souverains se sont envolés des deux côtés de l'Atlantique pour atteindre des niveaux proches de ceux de 2008. La courbe de taux américaine s'est inversée, avec les rendements à 2 ans supérieurs aux 10 ans, illustrant les craintes de crises des investisseurs. Enfin, cette tempête parfaite a également durement touché les marchés du crédit, les segments à haut rendement ayant le plus souffert avec leurs pairs émergents, tandis que le crédit de haute qualité a fait relativement mieux.

Le fonds Nordea 1 – Alpha 10 MA Fund

## Une approche alternative liquide unique et diversifiante

Le fonds Nordea 1 –Alpha 10 MA Fund vise à générer un rendement annualisé de +5% à 7%<sup>1</sup> (brut de frais) supérieur au taux sans risque sur un cycle d'investissement complet, avec une volatilité annualisée comprise entre 7% et 10%<sup>2</sup>. Le fonds a recours à de nombreuses stratégies d'investissement faiblement corrélées entre elles afin d'offrir une exposition dynamique à diverses classes d'actifs, au sein d'un univers d'investissement comprenant actions, obligations et devises. Le fonds mettra en œuvre les différentes stratégies via des arbitrages (pair trades), combinant une position longue couplée à une position courte, au sein de différentes classes d'actifs. Sur le long-terme, le fonds vise à construire un portefeuille neutre par rapport au marché. Il offre ainsi aux investisseurs un portefeuille hautement diversifié avec un niveau élevé de protection contre le risque baissier et cible une volatilité de 10%. Géré activement sans référence ni contraintes par rapport à son indice de référence.

### 1/ Pourquoi recourir à des solutions alternatives liquides ?

Dans le contexte actuellement incertain, avec une inflation record, les produits de taux traditionnels enregistrent de fortes baisses avec les hausses de taux et les politiques de resserrement monétaire en cours. Les marchés actions ont également entamé une forte correction et voient le maintien d'une volatilité élevée. Les investisseurs n'ont donc pas d'autre choix que de considérer des solutions alternatives capables d'améliorer sensiblement la diversification de leur portefeuilles et rendements attendus, sans pour autant renoncer au contrôle des risques.

Ce défi est relevé depuis 17 ans par l'équipe Multi Assets de Nordea qui a prouvé son expertise centrée sur les primes de risque, en s'appuyant sur une gestion rigoureuse des risques.

### 2/ Qu'est-ce qu'une prime de risque ?

Le terme « prime de risque » est bien connu dans le monde de l'investissement, mais peut désigner des concepts différents. En bref, cela désigne le rendement additionnel requis par les investisseurs, au-delà du taux sans risque, pour chaque type d'investissements (e.g. actions, crédit...). Les primes de risque reposent sur la théorie économique et font l'objet de nombreuses études académiques.

Bien qu'elles soit bien reconnues, leur mise en place peut s'avérer très complexe. L'expérience, la précision et les outils adéquats se révèlent donc déterminants pour les exploiter.

### 3/ Comment exploiter les primes de risque ?

Depuis sa création en 2004, l'équipe Multi Assets gère des stratégies basées sur les primes de risque et le principe de balance des risques. Ceci s'est révélé particulièrement résilient durant les périodes de crises boursières, surperformant la plupart des approches traditionnelles. Cette résilience est le fruit d'innovations et développements constants. Ainsi, l'équipe exploite plus de 30 primes de risque, réparties dans l'ensemble des classes d'actifs.

1) Il ne peut être garanti qu'une structure d'investissement atteindra son objectif d'investissement ou ses objectifs en termes de rendements et de résultats. La valeur de votre investissement peut évoluer à la hausse comme à la baisse, et vous pourriez perdre une partie ou la totalité du capital que vous avez investi. 2) La volatilité du fonds peut atteindre en moyenne 10% en cas de conditions de marché défavorables.

#### Profil de risque et de rendement



#### Classification SFDR\*: Article 6

\*Produit classé selon le Règlement sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR)

#### Caractéristiques du fonds

Gérant	Multi Assets Team
Encours sous gestion (Million EUR)	4 937,45
Nombre de positions	311
Date de lancement	30/09/2009
Structure légale	SICAV
Domicile du fonds	Luxembourg
<b>Indice*</b>	<b>EURIBOR 1M</b>

\*Source: NIMS

#### Nordea 1 – Alpha 10 MA Fund

Gestionnaires	Multi Assets Team
Domiciliation	Luxembourg
ISIN*	LU0445386369 (BP-EUR) LU0445386955 (BI-EUR)**
Frais de gestion	1,70% p.a. (BP-EUR) 1,00% p.a. (BI-EUR) <sup>†</sup>
Devise de base	EUR
Indice de référence	EURIBOR 1M
Date de création	30.09.2009 (BP-EUR, BI-EUR**)

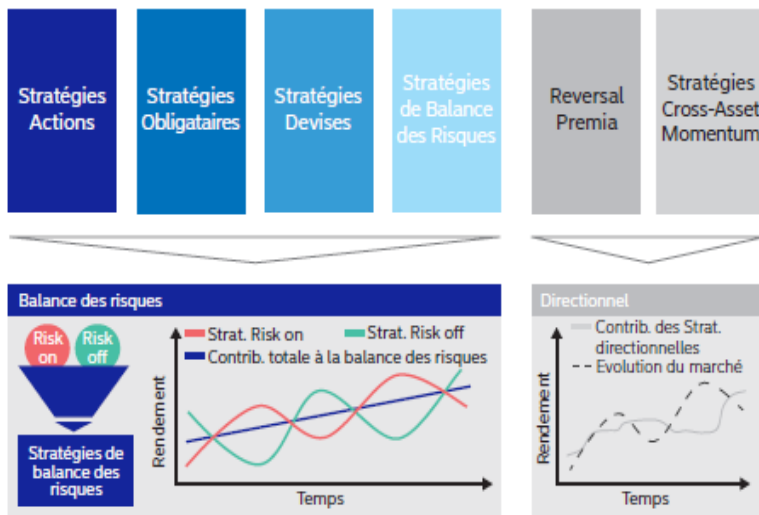
\*D'autres classes de parts peuvent être disponibles. \*\*La part BI-EUR est réservée aux investisseurs institutionnels. L'investissement minimum est de 75.000 EUR (ou équivalent).

## Le fonds Nordea 1 – Alpha 10 MA Fund

La combinaison de primes de risque offre un horizon plus large aux gérants qui peuvent accéder à diverses sources de rendement, permettant in fine de générer des rendements supérieurs avec un risque plus faible. Ceci est dû à leur répartition en catégories distinctes : « Risk on » (forte corrélation au bêta des actions), « Risk off » (corrélation négative au bêta des actions) et stratégies Alpha directionnelles, dont le bêta peut fluctuer dans le temps. Les stratégies Alpha reposent également sur des primes de risque, mais leur objectif principal consiste à surperformer le marché (alpha), indépendamment du cycle économique.

### 4/ Un processus d'investissement éprouvé

Pour le Nordea 1 – Alpha 10 MA Fund, l'équipe Multi Assets alloue le capital entre 6 Super-Stratégies fonctionnant de manière indépendante (en tant que sous-portefeuilles) et intégrant diverses primes de risque.



Les quatre premières Super-Stratégies reposent sur l'approche de balance des risques, consistant à combiner des primes de risque procycliques et défensives pour générer un comportement plus résilient et moins volatil indépendamment du cycle économique. Elles comprennent une Super-Stratégie Actions, Obligations, Devises et de Balance des risques stratégiques.

A titre d'exemple, la Super-Stratégie Actions combine des primes défensives telle la « Low risk anomaly » ou prime à la qualité tendant à bénéficier des crises fondamentales (e.g. récession, inflation, ou hausses de taux), avec des primes plus cycliques et se performant dans les phases d'expansion.

Les deux dernières Super-Stratégies sont directionnelles et ont pour objectif de réaliser des rendements absolus (alpha) dans le temps. Ces stratégies n'investissent pas dans des positions qui vont s'équilibrer entre elles dans différents contextes de marché. Elles ont plutôt tendance à exploiter des inefficiences et tendances de marché, telles qu'identifiées et développées par les modèles propriétaires de l'équipe Multi Assets.

### Primes de risque (exemple)

	Beta Stratégique	Valorisation	Momentum	Faible Volatilité	Alloc Tactique (AAT)	Liquidité	Type de capitalisation	Inflation	Courbe de rendement
Actions									
Oblig. Souveraines de grande qualité									
Crédit									
Devises									
Volatilité implicite									
Matières Premières									

■ Stratégies « Risk on »   
 ■ Stratégies « Risk off »   
 ■ Strat directionnelles

\*Merci de bien vouloir noter que, conformément à la Directive OPCVM, le Nordea 1 – Alpha 10 MA Fund n'investit pas directement dans des matières premières. Cette classe d'actifs figure toutefois dans le tableau, car il s'agit d'illustrer les travaux de recherche sur les primes de risque réalisés par l'équipe MAT.

### 5/ Un portefeuille très diversifié

La diversification du portefeuille est obtenue tant au sein des Super-Stratégies, composées de plusieurs primes de risque/stratégies sous-jacentes peu ou négativement corrélées, qu'entre les Super-Stratégies elles-mêmes. Le portefeuille final jouit ainsi d'une très grande diversification, entre les différentes super-stratégies sur la base d'une simulation historique de performance (backtest). Chaque super-stratégie a historiquement affiché un comportement indépendant des autres. Grâce à cette grande diversification, les performances de toutes les Super-Stratégies se révèlent neutres par rapport au marché sur la durée.

Rendements ajustés du risque attractifs et faible sensibilité aux actifs traditionnels	
Données annualisées sur 5 ans	A10MA Strategy
Performance <sup>1</sup>	4.35%
Volatilité	5.85%
Sharpe Ratio	0.83
Corrélation Actions <sup>2,1</sup>	0.49
Corrélation Obligations <sup>3,1</sup>	0.21

1 ) Source: Nordea Investment Management AB. Sur la base d'observations mensuelles. La performance du produit représente celle de la stratégie Alpha 10 Multi Asset, brute de frais en EUR. Période considérée: 01.04.2017 - 30.06.2022. La performance affichée est basée sur des données historiques. Les performances passées ne préjugent aucunement des résultats futurs et les investisseurs peuvent ne pas récupérer l'intégralité du capital investi. La valeur de votre investissement peut évoluer à la hausse comme à la baisse, et vous pourriez perdre une partie ou la totalité du capital que vous avez investi. Les comparaisons avec d'autres produits financiers ou indices de référence sont uniquement établies à titre indicatif. 2) L'indice actions utilise est le MSCI World 100% EUR Hedged NDR. 3) Les rendements obligataires sont basés sur l'indice Bloomberg Barclays Series-E Germany Govt 7-10 YR en EUR. Veuillez noter que la stratégie Alpha 10 MA n'a pas d'indicateurs de référence officiels et que les indices utilisés le sont uniquement à fin de comparaison et pour comparaison uniquement. Données fournies sur la base d'analyses provenant de l'équipe d'investissement et produites au mieux.

### 6/ Un fonds bien positionné face au risque de récession

L'utilisation d'une palette diversifiée et complémentaire de primes de risque permet de limiter le risque de baisse et la volatilité. La résilience des fondamentaux des stratégies défensives actions devrait protéger contre le risque de récession alors que la valorisation attractive des actifs en portefeuille réduit également la sensibilité aux taux d'intérêts.