



Fund Flash

avr. 2025

Nordea 1 - Stable Return Fund

LU0227384020 (BP-EUR) / LU0351545230 (BI-EUR)

En avril, l'administration US a initié des pauses et exemptions aux droits de douane du "Liberation Day", ayant provoqué une forte volatilité et une chute des actifs américains (e.g. USD : -4,7 %) et une remise en question du statut de "valeur refuge" des obligations d'État. L'objectif était de rassurer les investisseurs effrayés par des droits de douane sur la Chine jusqu'à 145 %, en affichant une volonté de conclure des accords bilatéraux et en passant du "redressement" de la balance commerciale à la négociation de "meilleurs" accords.

Malgré la volatilité, les Marchés Développés n'ont été que légèrement négatifs à -0,4%, sous-performant leurs pairs Émergents (EM) en recul de -0,2%. Au niveau des pays, les actions américaines ont chuté de -0,7%, continuant à sous-performer les européennes en baisse de -0,6%. Concernant les secteurs, l'Énergie et la Santé ont été les seuls négatifs, tandis que les Biens de Consommation de Base et les Services aux Collectivités ont le mieux performé. En termes de styles, Value et Quality ont le plus souffert, tandis que Croissance et Minimum Volatility ont le mieux performé.

Dans l'univers obligataire, les rendements ont partiellement divergé des deux côtés de l'Atlantique, la courbe américaine étant revenue à l'inversion 3 mois-10 ans, ses extrémités courtes et longues étant respectivement été stables et en hausse. En Europe, les rendements ont globalement diminué, suite à la baisse de taux de la BCE (-25bps). Ainsi, le taux à 10 ans américain a clôturé à 4,2 % contre 2,4 % en Europe.

Les spreads de crédit ont continué à s'élargir sur la zone EM, suivie par les États-Unis et l'Europe. Les spreads Investment Grade ont été plus résistants que ceux du High Yield.

La performance du fonds au cours du mois a été principalement influencée par les facteurs suivants:

- Du côté négatif, FX Valuation and Quality a été le plus grand détracteur, en raison de la forte faiblesse de l'USD par rapport à la plupart de ses pairs. Les stratégies défensives Long-Short actions ont également pesé sur la performance, le style Value ayant sous-performé le marché actions global au cours du mois. Enfin, le Cross Assets Anti-Beta a également affiché un léger résultat négatif, impacté par ses composantes devises exposées à l'USD.
- Du côté positif, la Duration a le mieux performé, grâce à la baisse des rendements US après le pic du 10 ans américain en milieu de mois qui a poussé la Maison Blanche à communiquer sur les négociations bilatérales.

Les autres primes ont accumulé des performances légèrement négatives à positives.

Concernant le positionnement du portefeuille, tant la sensibilité aux taux que l'exposition nette aux actions ont diminué au cours de la période, tandis que celle au crédit est restée inchangée.

Positionnement	31/03/2025	30/04/2025	Performance cumulée	1 mois	YTD	3 années	10 années
Duration effective	2,84 années	2,66 années	Fonds (BP-EUR)	-1,37%	-1,24%	-1,78%	10,55%
Exposition nette actions	57,76%	50,09%	Indice*	0,18%	0,83%	8,22%	5,23%
Exposition crédit HY	-	-	Rendement excédentaire	-1,55%	-2,07%	-10,00%	5,32%

*EURIBOR 1M

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.

Performance par année calendaire	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fonds (BP-EUR)	2,58%	2,96%	2,63%	-5,78%	8,16%	-0,58%	10,88%	-8,77%	1,82%	1,84%
Indice	-0,07%	-0,34%	-0,37%	-0,37%	-0,41%	-0,50%	-0,56%	0,08%	3,28%	3,66%

Indicateur de risque

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Risque plus faible

Risque plus élevé

SFDR classification*

Article 8

Le Fonds fait la promotion de caractéristiques environnementales ou sociales mais n'a pas d'objectif d'investissement durable.

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

Pour plus d'informations sur les aspects liés à la durabilité du fonds, veuillez consulter le site nordea.lu/InformationsRelativesAuDéveloppementDurable.

Profil de risque et de rendement

L'indicateur de risque suppose que vous conservez le produit pendant 3 ans. L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce Fonds dans la catégorie 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est peu probable que la capacité du Fonds à vous payer en soit affectée. Nous attirons votre attention sur le risque de change. Dans certaines circonstances, les sommes qui vous seront versées le seront dans une autre monnaie ; votre gain final dépendra donc du taux de change entre les deux monnaies. Ce risque n'est pas pris en compte dans l'indicateur ci-dessus. Pour de plus amples informations sur les risques auxquels le fonds est exposé, veuillez vous référer à la section « Descriptions des risques » du prospectus. Autres risques matériellement pertinents pour le PRIIP non repris dans l'indicateur synthétique de risque :

Risque lié aux titres convertibles : Dans la mesure où les titres convertibles sont structurés comme des obligations pouvant – ou devant – généralement être remboursées par une quantité prédéterminée d'actions plutôt que d'espèces, ils comportent à la fois un risque lié aux actions mais aussi un risque de crédit et un risque de défaut, tous deux caractéristiques des obligations.

Risque lié aux obligations garanties : Les obligations garanties sont des obligations généralement émises par des établissements financiers, adossées à un portefeuille d'actifs (généralement, mais pas exclusivement, des prêts hypothécaires et de la dette publique) qui sécurise ou « garantit » l'obligation en cas d'insolvabilité de l'émetteur. Les actifs utilisés pour garantir les obligations garanties restent inscrits au bilan de l'émetteur, conférant aux détenteurs des obligations un recours supplémentaire contre l'émetteur en cas de défaut. Outre les risques de crédit, de défaut et de taux d'intérêt, les obligations garanties sont soumises au risque que la garantie utilisée pour garantir le principal de l'obligation voie sa valeur diminuer.

Risque de crédit : Une obligation ou un titre du marché monétaire, qu'il ait été émis par un émetteur public ou privé, pourrait perdre de la valeur en cas de détérioration de la santé financière de cet émetteur.

Risque lié aux certificats représentatifs d'actions : Les certificats représentatifs d'actions (des certificats qui représentent des titres détenus en dépôt par des établissements financiers) présentent des risques d'illiquidité et de contrepartie.

Risque lié aux instruments dérivés : Des variations légères de la valeur d'un actif sous-jacent peuvent donner lieu à d'importantes fluctuations de la valeur d'un instrument dérivé. Dans ce contexte, les instruments dérivés sont généralement fortement volatils, et ils exposent le fonds à des pertes potentielles substantiellement plus élevées que le coût d'un instrument dérivé.

Risque lié aux marchés émergents et frontières : Les marchés émergents et frontières sont moins établis et plus volatils que les marchés développés. Ils impliquent des risques plus importants, en particulier des risques de marché, de crédit, juridiques et de change, et sont plus susceptibles d'être confrontés à des risques qui, sur les marchés développés, sont associés à des conditions de marché inhabituelles, tels que les risques de liquidité et de contrepartie.

Risque de couverture : Les éventuelles tentatives de réduction ou de suppression de certains risques peuvent ne pas avoir les résultats escomptés, et, lorsqu'elles s'avèrent efficaces, elles éliminent généralement le potentiel de gain en même temps que le risque de perte.

Risque de remboursement anticipé et d'extension de maturité : Tout comportement inattendu des taux d'intérêt pourrait pénaliser la performance des titres de créance remboursables par anticipation (titres dont les émetteurs ont le droit de rembourser le principal avant la date d'échéance).

Risque lié à certaines pratiques de négociation : Certains pays peuvent restreindre les droits à la propriété des étrangers vis-à-vis des titres ou se caractériser par des pratiques de conservation moins réglementées.

Risque lié à la fiscalité : Les lois ou conventions fiscales d'un pays pourraient être modifiées au détriment du fonds ou des actionnaires.

Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement.

Objectif d'investissement : Le fonds a pour objectif de préserver le capital des actionnaires (sur un horizon d'investissement de trois ans) et de générer des rendements positifs stables. Les investissements seront réalisés à l'échelle mondiale dans des actions, des obligations (comprenant des obligations convertibles en actions) et des instruments du marché monétaire libellés dans différentes devises. Ce compartiment peut également investir dans des instruments dérivés, tels que les contrats à terme sur actions et obligations, afin d'ajuster le bêta et la durée du portefeuille. Géré activement sans référence ni contraintes par rapport à son indice de référence.

A compter du 14/12/2020, l'indice de référence officiel du fonds est le EURIBOR 1M. Avant cette date, le fonds n'avait pas d'indice de référence officiel. La performance du fonds depuis son lancement est comparée avec le EURIBOR 1M. Cet indice de référence est utilisé à des fins de comparaison de performances.

A compter du 01/03/2009 le fonds Nordea 1 - Absolute Return Fund a été renommé Nordea 1 - Stable Return Fund.

Source (sauf indication contraire) : Nordea Investment Funds S.A. Période considérée (sauf indication contraire) : 31/03/2025 - 30/04/2025. Les performances sont calculées en comparant quotidiennement les valeurs nettes d'inventaires (nettes des frais et taxes luxembourgeoises) libellées dans la devise des respectives catégories d'actions, revenus bruts et dividendes réinvestis hors droits d'entrée et de sortie à la date du : 30/04/2025. Les frais d'entrée et de sortie peuvent affecter la valeur de performance. 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. Si la devise des respectives catégories d'actions diffère de la devise du pays où l'investisseur réside, les performances peuvent varier en raison des fluctuations des devises.

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.

Nordea Asset Management est le nom fonctionnel du groupe de gestion d'actifs composé des entités juridiques Nordea Investment Funds S.A., Nordea Investment Management AB, et Nordea Funds Ltd ainsi que de leurs succursales et filiales. Les fonds mentionnés font partie de Nordea 1, SICAV une société d'investissement à capital variable basée au Luxembourg. Le Prospectus en vigueur, le Document d'Informations Clés (DIC) et les derniers rapports annuel et semi-annuel sont disponibles en version électronique en anglais et/ou dans la langue du pays où la SICAV est autorisée à la distribution, sur simple demande et sans frais auprès de la société de gestion Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, B.P. 782, L-2017 Luxembourg et auprès de nos correspondants locaux ou de nos distributeurs ainsi que sur le site internet nordea.lu. Ce matériel est destiné à fournir au lecteur des informations sur les capacités spécifiques de Nordea Asset Management, l'activité générale du marché ou les tendances du secteur et n'est pas destiné à être considéré comme une prévision ou une recherche. Ce matériel, ou tout point de vue ou opinion exprimé ici, ne constitue pas un conseil financier, ni une recommandation d'acheter, de vendre ou d'investir dans un produit financier, structure d'investissement ou instrument, en vue de la conclusion ou du dénouement d'une quelconque transaction ou de la participation dans une quelconque stratégie de trading. Sauf indication contraire, toutes les opinions exprimées sont celles de Nordea Asset Management. Les points de vue et opinions reflètent les conditions économiques actuelles du marché et sont susceptibles de changer. Bien que les informations contenues ici soient considérées comme exactes, aucune représentation ou garantie ne peut être donnée quant à l'exactitude ou à l'exhaustivité de ces informations. Les investisseurs potentiels ou les contreparties doivent discuter avec leurs conseillers fiscaux, juridiques, comptables et autres quant aux répercussions éventuelles des investissements qu'ils envisagent, y compris les risques et avantages en découlant, et évaluer de manière indépendante les implications fiscales, l'adéquation et l'opportunité de ces investissements potentiels. Veuillez noter que tous les fonds et parts de fonds peuvent ne pas être disponibles dans la juridiction de votre pays. Tous les investissements comportent des risques ; des pertes peuvent être enregistrées. Pour plus de détails sur les risques d'investissement associés à ces fonds, merci de vous référer au Prospectus et au Document d'Informations Clés (DIC). Les investissements promus concernent l'acquisition de parts ou d'actions d'un fonds, et non d'un actif sous-jacent tel que des actions d'une société, car il ne s'agit que des actifs sous-jacents détenus par le fonds. Pour d'informations sur les aspects liés à la durabilité des fonds, veuillez consulter le site nordea.lu/InformationsRelativesAuDéveloppementDurable. Publié par Nordea Investment Funds S.A. Nordea Investment Management AB et Nordea Investment Funds S.A. sont agréées et supervisées par les autorités de surveillance financière en Suède et au Luxembourg respectivement. Nordea Funds Ltd est une société de gestion constituée en Finlande et supervisée par les autorités de surveillance financière finlandaise. Un résumé des droits des investisseurs est disponible en français via le lien suivant: nordea.lu/documents/summary-of-investors-rights/SOIR_fre_INT.pdf. Nordea Investment Funds S.A. peut décider de mettre fin aux dispositions prises pour la commercialisation de ses fonds dans tout pays de l'union européenne conformément à l'article 93a de la directive 2009/65/CE. Ce matériel ne peut être reproduit ou distribué sans autorisation préalable. © Nordea Asset Management. **En France** : Avec les autorisations de l'AMF, les actions des différents fonds de Nordea 1, SICAV, peuvent être commercialisées en France. Le correspondant centralisateur en France est CACEIS Banque, situé au 89-91 rue Gabriel Péri, 92120 Montrouge, France. **En Belgique** : La fonction d'agent administratif et financier est assurée par Nordea Investment Funds S.A. **En Suisse** : Aux seuls investisseurs qualifiés, tels que définis par l'article 10 de la loi fédérale sur les placements collectifs de capitaux (LPCC). Le représentant et agent payeur est BNP Paribas, Paris, Succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich, Suisse. Publié par Nordea Asset Management Schweiz GmbH, enregistrée sous le numéro CHE-218.498.072 et autorisée en Suisse par la FINMA. **Au Canada** : Pour plus d'informations veuillez-vous référer au Document d'informations pour le Canada, à la Mention commerciale canadienne ainsi que l'Avis aux clients canadiens.