

„Strahlende Nordlichter“

- solide Staatshaushalte
- interessante Unternehmen
- lohnende Investments



Dr. Johannes Rogy



Inhalt

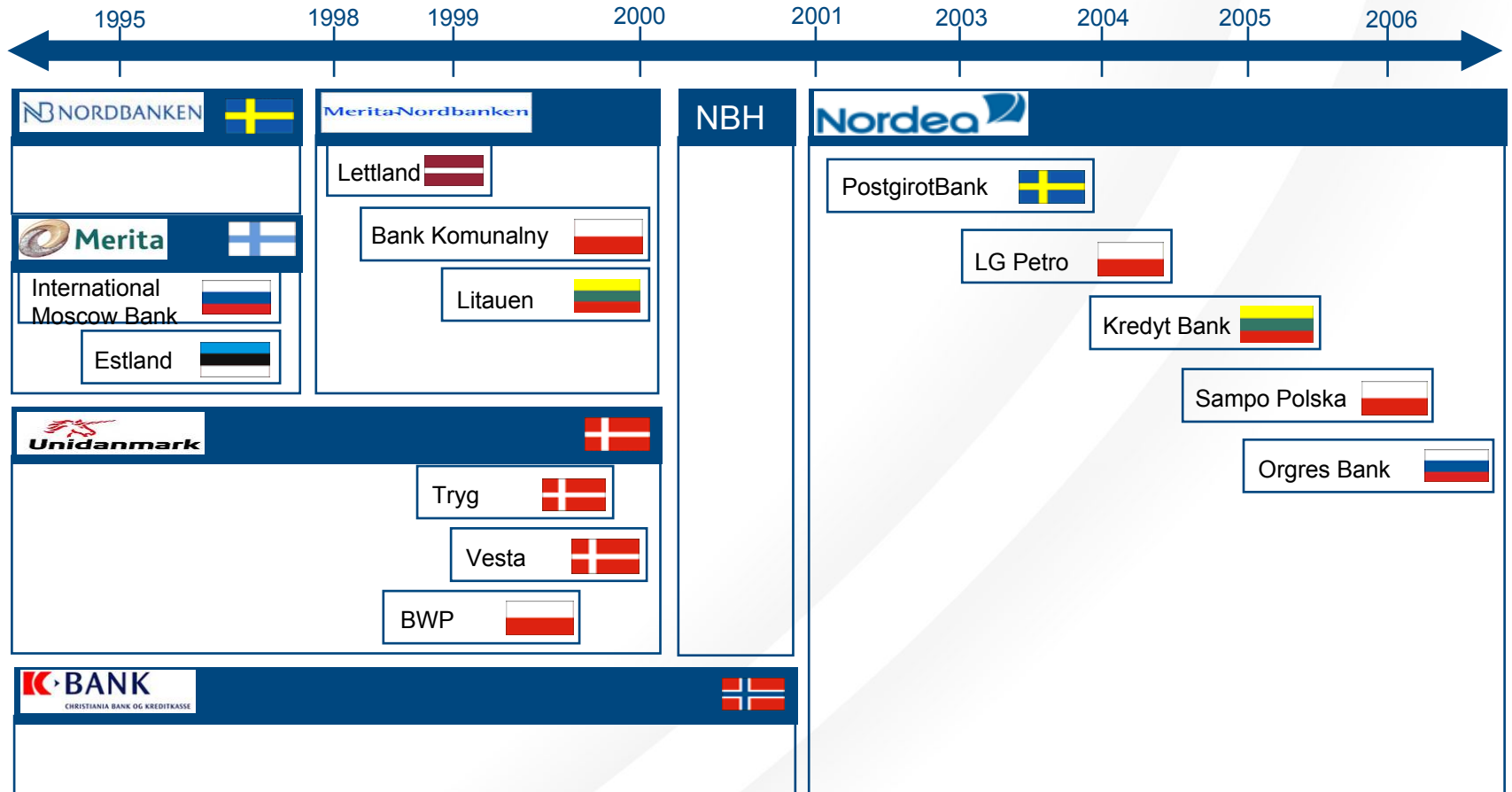
- Nordea - Gruppe
- Nordische Region - Skandinavische Modell
- Volkswirtschaftliche Entwicklung
- Interessante Investments
 - **NOK + SEK Anleihen und Geldmarkt**
 - **Dänische Hypothekaranleihen**
 - **Skandinavische Aktien**



1. Die Nordea-Gruppe

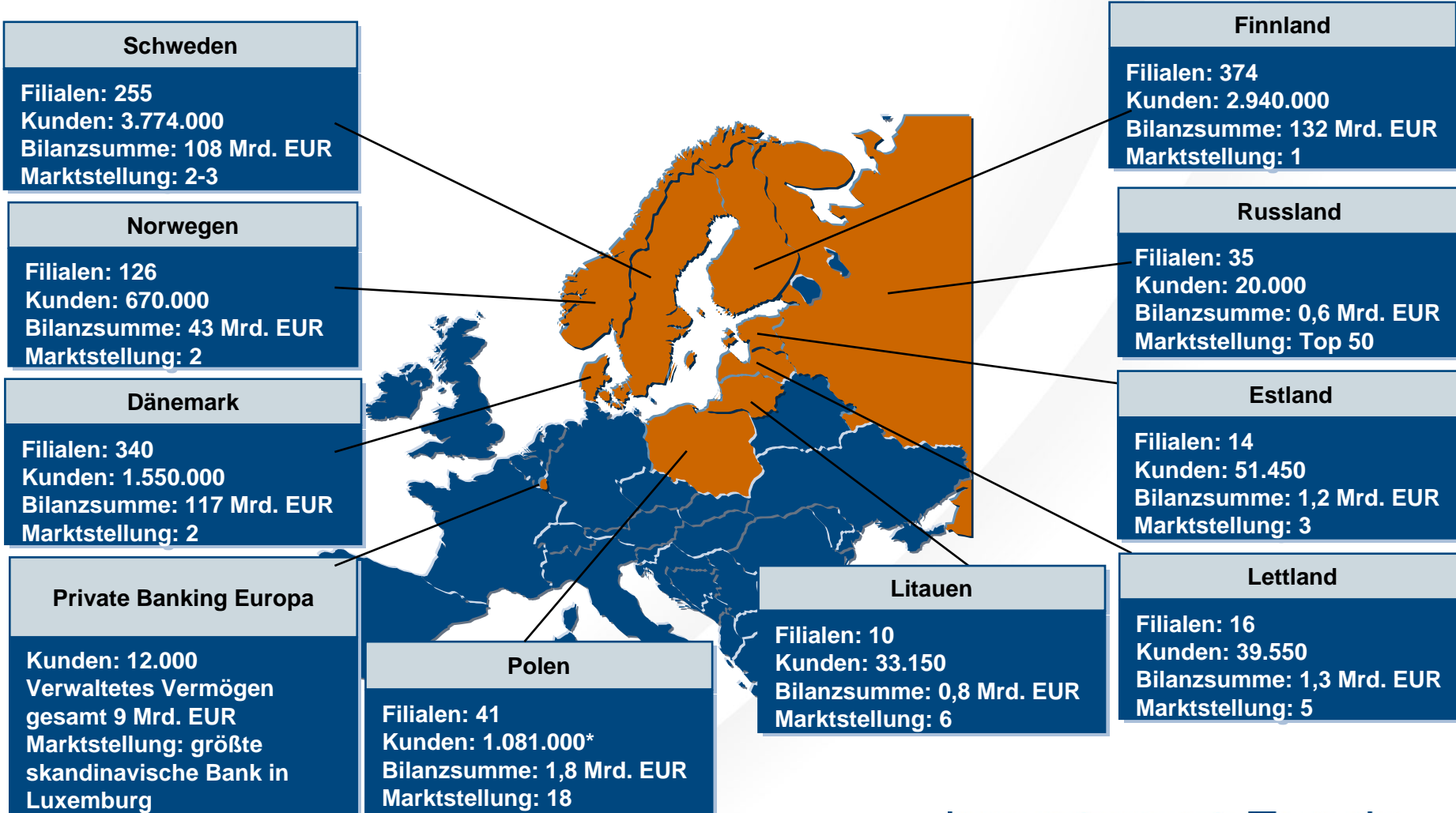


Nordic Idea = Nordea



*Im Jahr 1997 entstand MeritaNordbanken aus dem Zusammenschluss von Finnish Merita Bank und Swedish Nordbanken. Aus der Fusion von MeritaNordbanken und Unidanmark sowie der anschließenden Übernahme von Norwegian Christiania Bank und Kreditkasse entstand das größte Finanzinstitut in der nordischen Region. Im Jahr 2001 übernahm Nordea die schwedische Postgirot Bank. Seit Dezember 2001 ist die Gruppe unter der Marke Nordea tätig.

Die führende Bank in Skandinavien und im Ostseeraum



Nordeas Alleinstellung

- **Nordea ist der führende Finanzdienstleister in Skandinavien und dem Ostseeraum**
- **Über 10 Millionen Kunden, darunter 4,9 Millionen E-Kunden**
- **Tätig in zwei Kundenbereichen: Nordic Banking sowie Institutional & International Banking**
- **In den meisten nordischen Märkten auf Rang 1 oder 2**
- **Über 1.300 Bankfilialen und Verkaufsstellen - 31.700 Mitarbeiter (Vollzeit)**
- **431 Mrd. EUR Bilanzsumme, 146 Mrd. EUR verwaltetes Vermögen und ca. 24 Mrd. EUR Marktkapitalisierung**
- **Unsere Aktie ist an den Börsen Stockholm, Helsinki und Kopenhagen notiert**



2. Die nordische Region – mehr als ein Klischee

Was verbinden wir mit dem Begriff "nordisch"?

- Tolles Urlaubsziel?
- Schöne Landschaften?
- Ferne Region im Norden Europas?
- Wohlfahrtsstaaten?
- Blonde Haare und blaue Augen?
- Wikinger?
- PISA-Studien?
- Bekannte nordische Marken wie:
Ikea · Ericsson · Volvo · Tetra Pak ·
Maersk · Nokia · Bang & Olufsen · H&M?





Das „nordische Modell“ – fit für die Zukunft

Mutige Maßnahmen

In den frühen Neunzigerjahren wurden in den nordischen Ländern viele zukunftsorientierte reformpolitische Schritte eingeführt:

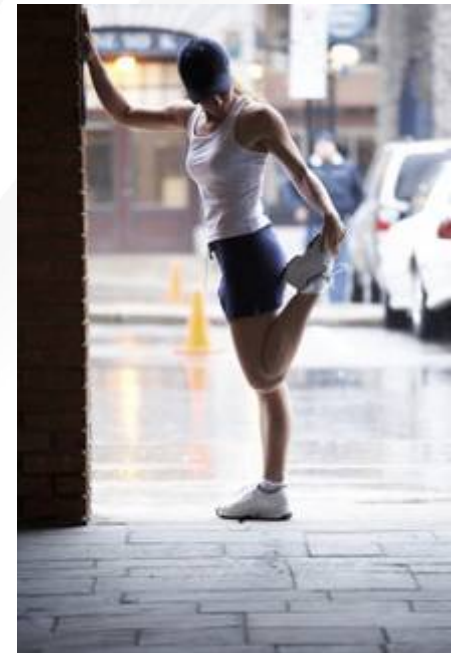
- Senkung der Unternehmenssteuer von über 70% auf unter 30%
- Lockerung des Kündigungsschutzes
- Verschlinkung des öffentlichen Sektors
- Kostensenkungen im Gesundheitssektor
- Festlegung des Einkommensteuerhöchstsatzes auf 55%
- Erhöhung der Mehrwertsteuer auf 25% in Dänemark, Schweden und Norwegen (FIN: 22%)
- Standardsteuersatz für Immobilienbesteuerung

Das „nordische Modell“...

...verbindet liberale Marktregulierung mit qualitativ hochwertigen

Sozialleistungen

Und das Wirtschaftswachstum hält an!



Nordea

Führende globale Marken



Investment Funds

3. Die nordische Region: Sichere Lösungen zur Diversifikation über die Euro-Zone hinaus



Die skandinavischen Staaten:

Breit aufgestellte Volkswirtschaften

Norwegen

~ 21 % der regionalen Marktkap.

Rohstoffe:

Erdöl, Kupfer, Erdgas, Kies, Nickel, Eisenerz, Zink, Blei, Fisch, Holz, Wasserkraft.

Größte Industriezweige:

Aufgrund starker Ausrichtung auf die Bereiche Energie und Rohstoffe eher zyklische Branchen.

Dänemark

~ 20 % der regionalen Marktkap.

Rohstoffe:

Erdöl, Erdgas, Fisch, Salz, Kalkstein, Stein, Schotter und Sand.

Größte Industriezweige:

Transportwesen, Gesundheitswesen, Finanzen und Konsumgüter.



- ca. 25 Mio. Einwohner
- Börsenwert: ca. 1.000 Mrd. EUR

Schweden

~ 40 % der regionalen Marktkap.

Rohstoffe:

Zink, Eisenerz, Blei, Kupfer, Silber, Holz, Uran, Wasserkraft.

Größte Industriezweige:

Wird von den Sektoren Industrie und Finanzen, Gesundheitswesen und IT dominiert.

Finnland

~ 19 % der regionalen Marktkap.

Rohstoffe:

Holz, Kupfer, Zink, Eisenerz, Silber.

Größte Industriezweige:

Telekommunikation, IT, Industrie und Rohstoffe.

Die nordischen Volkswirtschaften:

Mehr Wachstum als im Euroraum

Norwegen



BIP 2010: +2,1%

BIP 2011P: +2,6%

BIP 2012P: +2,5%

Dänemark



BIP 2010: +1,7%

BIP 2011P: +1,0%

BIP 2012P: +1,3%

Frankreich

BIP 2010: +1,6%

BIP 2011P: +1,5%

BIP 2012P: + 1,0%



Schweden



BIP 2010: +5,7%

BIP 2011P: +4,2%

BIP 2012P: +0,8%

Finnland



BIP 2010: +3,6%

BIP 2011P: +3,4%

BIP 2012P: +1,6%

Euroraum

BIP 2010: +1,7%

BIP 2011P: +1,6%

BIP 2012P: +0,6%

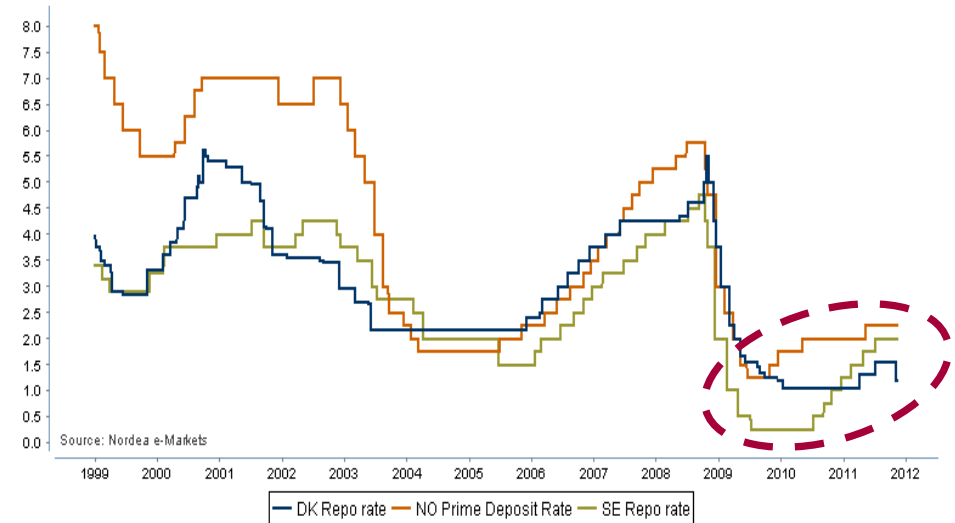
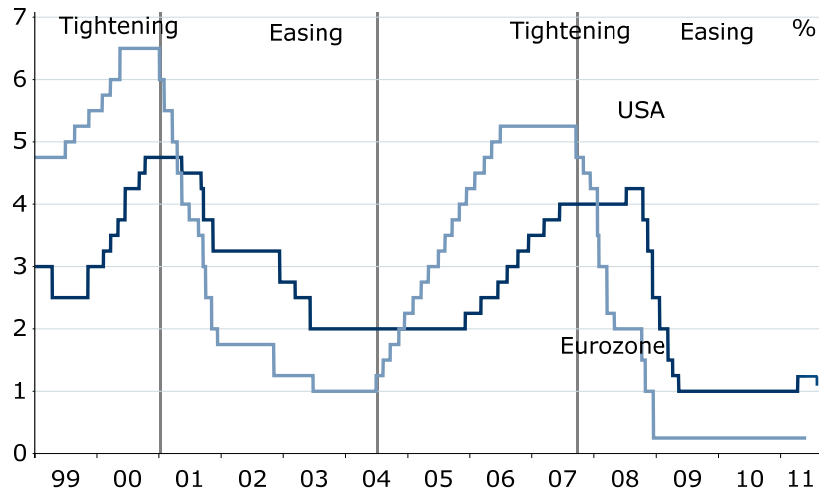
Deutschland

BIP 2010: +3,3%

BIP 2011P: +2,9%

BIP 2012P: +1,2%

Seit dem 3. Quartal 2009 heben die nordischen Staaten ihre Zinssätze an



Aktuelle Zinssätze	
Schweden	2,00%
Finnland	1,25%
Norwegen	2,25%
Dänemark	1,20%
Eurozone	1,25%

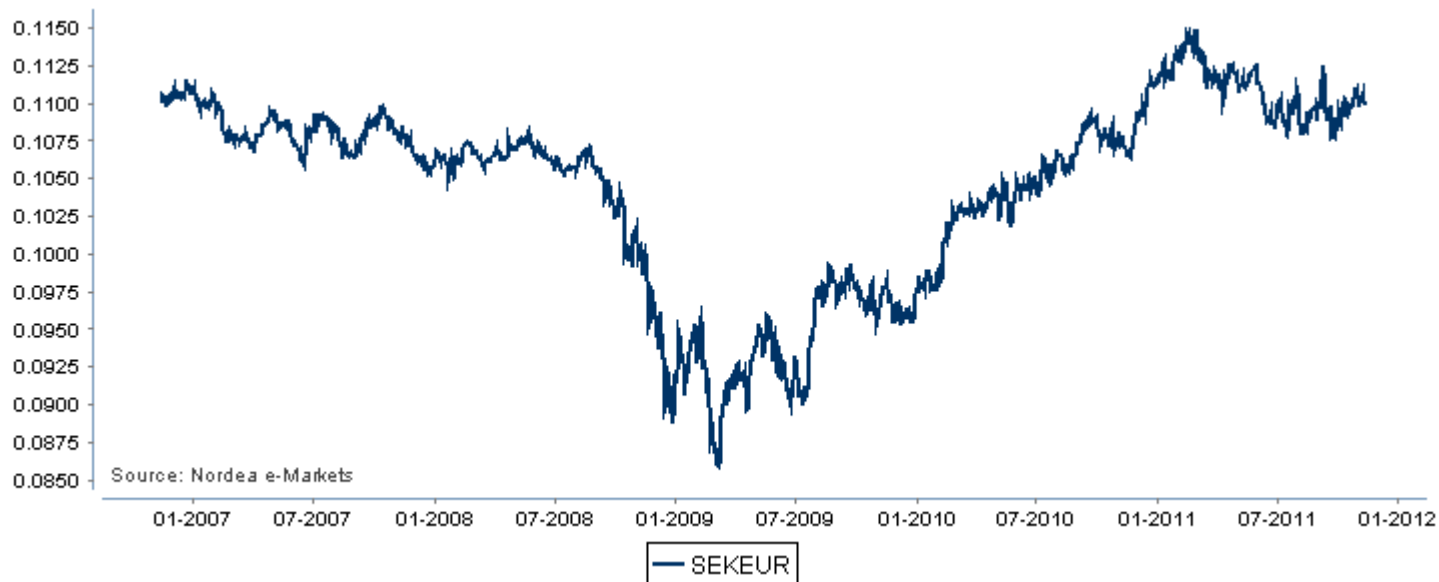
Norwegen: Geldpolitik – NOK/EUR

- Der Leitzins liegt bei 2,25%
- Die Norges Bank könnte im Dezember den Leitzins senken, allerdings gibt es viele Unsicherheiten
- Die robusten makroökonomischen Fundamentaldaten Norwegens werden die Währung auf lange Sicht stützen



Schweden: Geldpolitik – SEK/EUR

- Der Leitzins liegt bei 2,0%
- Die Riksbank dürfte diesen aktuell unverändert lassen und könnte ihn vor Jahresende senken
- Die robusten makroökonomischen Fundamentaldaten Schwedens werden die Währung auf lange Sicht stützen

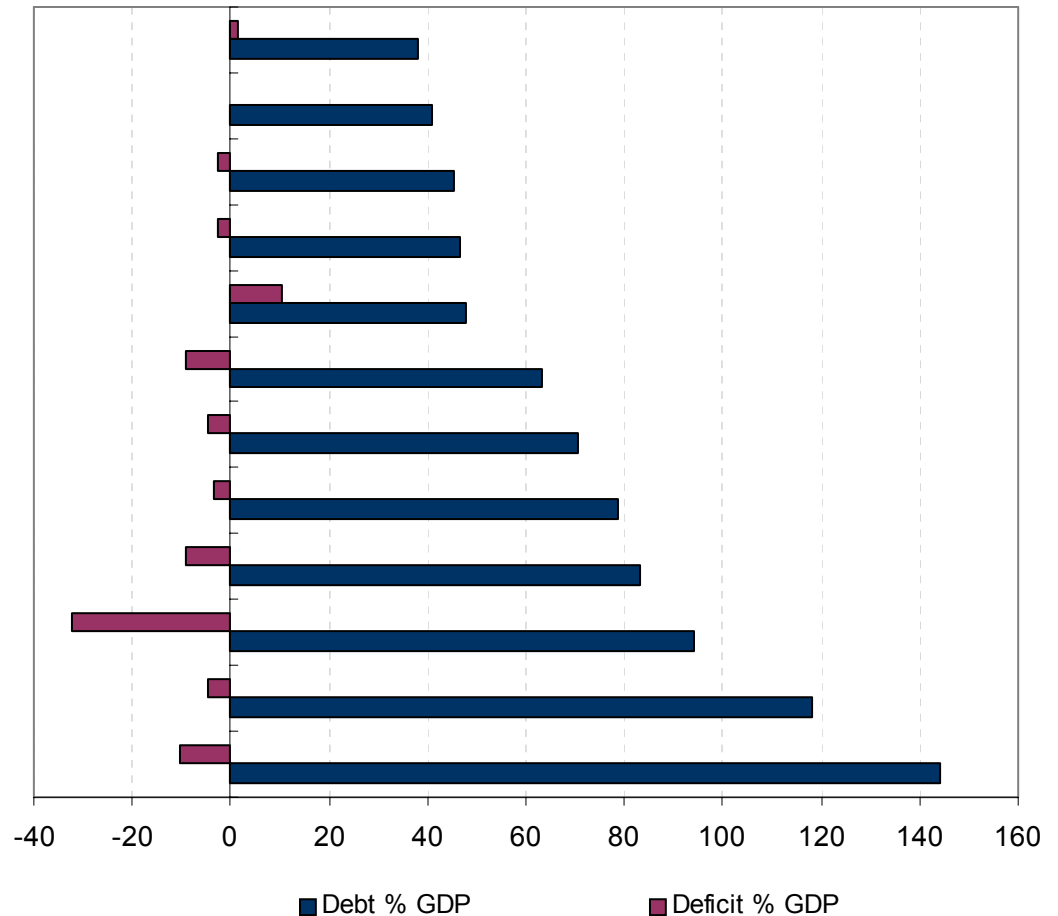


Die skandinavischen Volkswirtschaften:

Solide Staatsfinanzen

Die geringsten Haushaltsdefizite und die niedrigste Staatsverschuldung in Europa; Norwegen verfügt sogar über einen Bilanzüberschuss, während die schwedische Bilanz ausgeglichen ist

- Switzerland
- Sweden
- Finland
- Denmark
- Norway
- Spain
- Austria
- Germany
- Portugal
- Ireland
- Italy
- Greece



Quelle: Bloomberg. Stand: 05.09.2011.

Die nordischen Staaten: AAA-Rating...

	Moody's	S&P
Österreich	Aaa	AAA
Belgien	Aa1	AA+
Dänemark	Aaa	AAA
Finnland	Aaa	AAA
Frankreich	Aaa	AAA
Deutschland	Aaa	AAA
Griechenland	Ca	CC
Irland	Ba1	BBB+
Italien	A2	A

	Moody's	S&P
Japan	Aa3	AA-
Niederlande	Aaa	AAA
Norwegen	Aaa	AAA
Portugal	Ba2	BBB-
Spanien	A1	AA-
Schweden	Aaa	AAA
Schweiz	Aaa	AAA
Großbritannien	Aaa	AAA
USA	Aaa	AA+

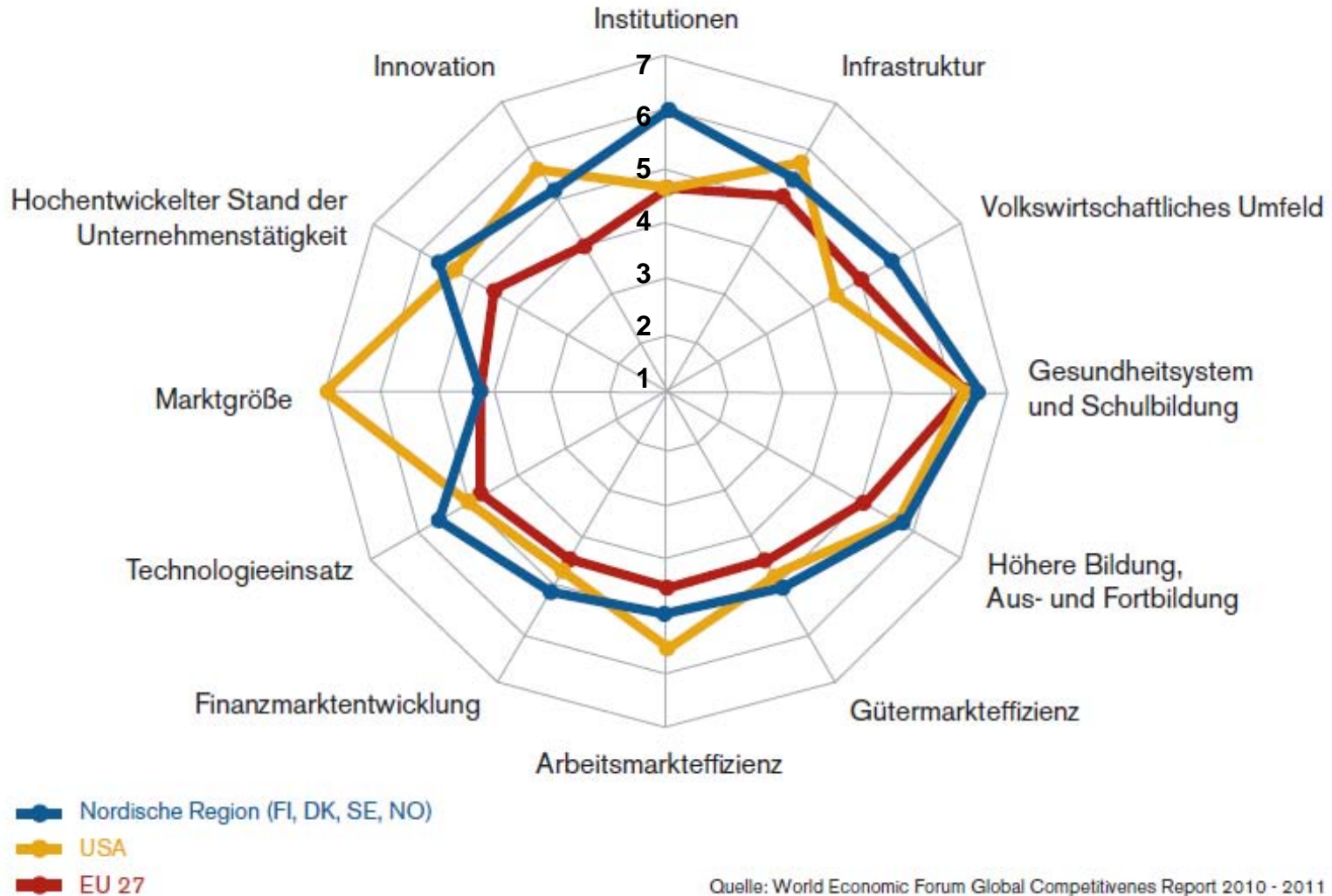
... und weltweit mit die geringsten 5-jährigen CDS- Spreads

Least risky countries					
Norway	44	Austria	137	Lithuania	259
United States	49	S. Korea	147	Latvia	260
Sweden	54	Panama	152	Iceland	295
Switzerland	63	Slovakia	156	Bahrain	312
Finland	72	Thailand	157	Bulgaria	318
Australia	75	Colombia	157	Romania	353
United Kingdom	78	Mexico	158	Spain	368
New Zealand	81	Brazil	159	Vietnam	397
Germany	82	Peru	163	Lebanon	406
Netherlands	88	France	165	Egypt	416
Hong Kong	89	South Africa	170	Dubai	420
Abu Dhabi	103	Philippines	180	Croatia	433
Qatar	104	Israel	183	Italy	443
Chile	111	Indonesia	188	Hungary	453
Saudi Arabia	111	Slovenia	194	Ukraine	615
Czech	119	Russia	216	Ireland	796
Japan	120	Morocco	217	Argentina	860
Denmark	121	Kazakhstan	230	Pakistan	982
China	126	Poland	238	Portugal	1,045
Estonia	127	Belgium	245	Venezuela	1,187
Malaysia	133	Turkey	247	Greece	5,352

Riskiest countries

Source: Bloomberg, CMA New York. Date 19.09.2011.

Eine solide Grundlage für die Zukunft



Quelle: World Economic Forum Global Competitiveness Report 2010 - 2011

***Wie kann man von den Chancen
dieser Region profitieren?***



Charakteristika der skandinavischen Anleihenmärkte

Norwegen

Volumen: ca. 210 Mrd. EUR*

3 Kategorien

- Staatsanleihen
- Unternehmensanleihen
- Hypothekenanleihen

Schweden

Volumen: ca. 240 Mrd. EUR*

2 Kategorien

- Staatsanleihen
- *Unternehmensanleihen*
- Hypothekenanleihen

Dänemark

DKK an EUR gekoppelt



Finnland

Teil des Euroraums

* Quelle: Nordea Investment Management AB. Stand: 30.06.2011.

Nordeas Investmentlösungen

Nordea verwaltet ca. 38 Mrd. Euro* in nordischen Anleihen

Nordische Anleihenfonds

Nordea 1 - Swedish Bond Fund

Nordea 1 - Norwegian Bond Fund

Nordea 1 - Danish Bond Fund

Nordea 1 - Danish Long Bond Fund

Nordea 1 - Danish Mortgage Bond Fund

Nordische Geldmarktfonds

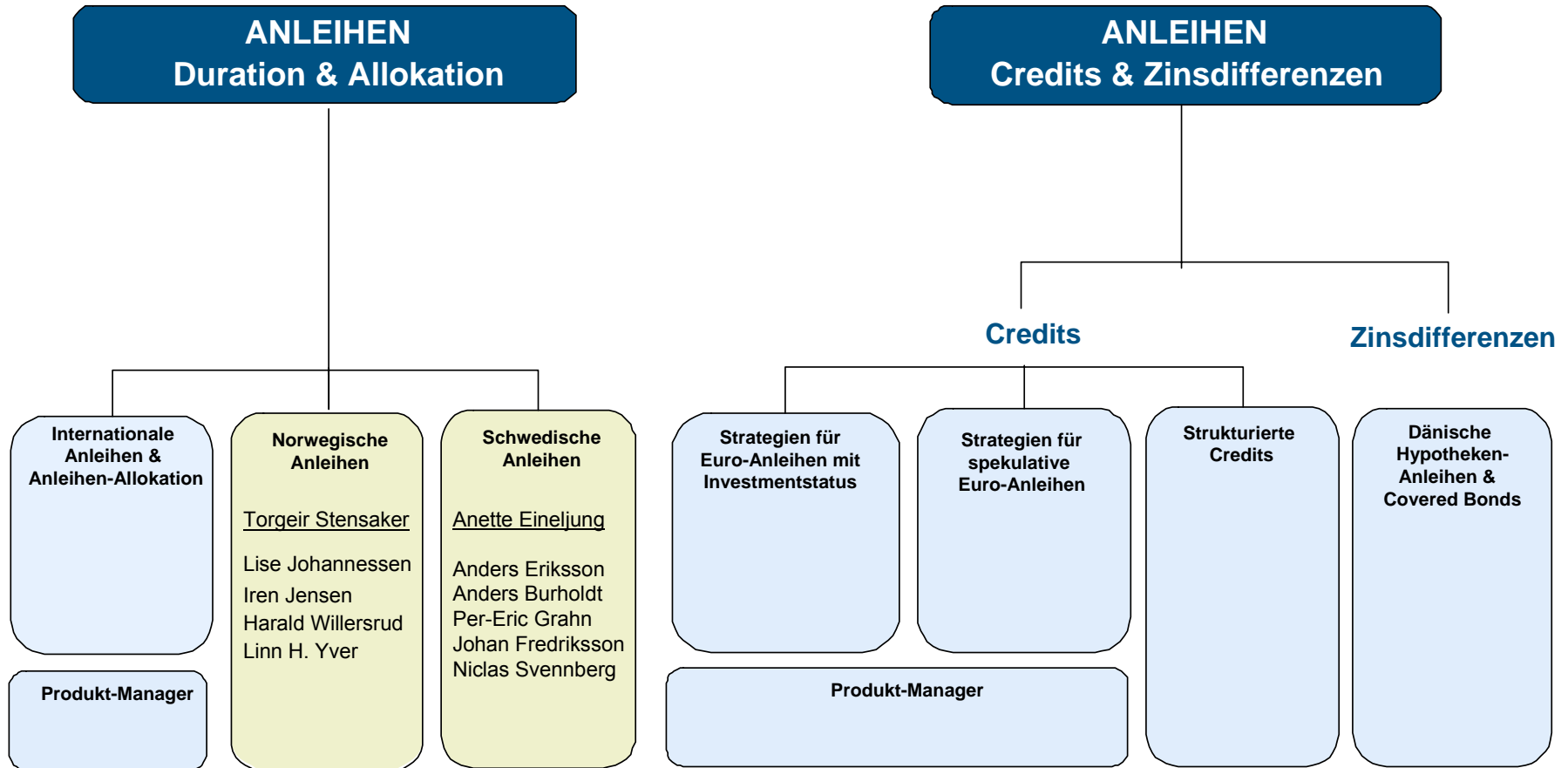
Nordea 1 - Swedish Kroner Reserve

Nordea 1 - Norwegian Kroner Reserve

Nordea 1 - Danish Kroner Reserve

Organisationstruktur unserer Anleihen-Teams

Eigenständige Teams mit Alpha- Fokussierung



Verwaltetes Vermögen: 38 Mrd. EUR* in nordischen Anleihen

Nordea 1 – Norwegian Bond Fund

Anlagestrategie und Investmentprozess

- **Anlagestrategie:**

- Der Fonds investiert in Anleihen, die in NOK denominiert sind und von guter Qualität (**BBB oder besser**) bei einem niedrigen langfristig betrachteten Emittentenrisiko
- Eine rigorose Titelselektion, um « **die Verlierer zu vermeiden** »
- Das Fondsmanagementteam mit Sitz in Bergen verwaltet ca. **4% des norwegischen Anleihenmarktes**

- **Investmentprozess:**

- Top Down-Ansatz: Makroanalyse (Geschäftszyklus, Inflationsprognose)
- mit Bottom Up-Overlay: Nach dem Research der Geschäftstätigkeit sowie der Firmenleitung, das mit einer gründlichen Analyse der Unternehmensstruktur einhergeht, werden die wirklich besten Emittenten ausgewählt.

Nordea 1 – Norwegian Bond Fund

Das «Schattenrating»

- Die Mehrzahl der in NOK emittierten Anleihen haben kein offizielles Rating, da die Emittenten hierfür im internationalen Vergleich zu klein sind.
- Das “Schattenrating” ist der Durchschnitt aus 2 bis 9 Ratings von Creditanalysten der verschiedenen Broker wie bspw. DnBNOR Markets, Swedbank, SEB, Pareto Securities

Allokation nach Credit-Rating	
NR	54,17%
Aaa	36,70%
Aa2	2,99%
Nettoliquidität	6,14%
Total	100,00

Quelle: Nordea Investment Funds S.A., Stand: 31.10.2011.

Allokation inklusive “Schattenrating”	
AAA	43%
AA+	7,1%
A+	3,5%
A	9,7%
A-	20,3%
BBB+	8,8%
BBB	1,0%
BBB-	0,8%

Quelle: Nordea Investment Management AB.

Nordea 1 – Norwegian Bond Fund

Allokation

Allokation nach Anlageklassen in %	
Unternehmensanleihen	75,08
Staatsanleihen	12,60
Hypothekenanleihen	6,17
Nettoliquidität	6,14
Summe	100.00

Quelle: Nordea Investment Funds S.A., Stand: 31.10.2011.

Nordea 1 – Swedish Bond Fund

Anlagestrategie und Investmentprozess

- Anlagestrategie:
 - Der Fonds investiert in Anleihen, die in SEK denominiert sind und von guter Qualität (**BBB oder besser**) bei einem niedrigen langfristig betrachteten Emittentenrisiko
 - Eine rigorose Titelselektion, um « **die Verlierer zu vermeiden** »
 - Das Fondsmanagementteam mit Sitz in Stockholm **ist eines der bedeutendsten der Region.**
- Investmentprozess:
 - **Top Down-Ansatz:** Makroanalyse (Geschäftszyklus, Inflationsprognose)
 - mit **Bottom Up-Overlay:** Nach dem Research der Geschäftstätigkeit sowie der Firmenleitung, das mit einer gründlichen Analyse der Unternehmensstruktur einhergeht, werden die wirklich besten Credits ausgewählt.

Nordea 1 – Swedish Bond Fund

Allokation und Rating

Allokation nach Anlageklasse %	
Staatsanleihen	66,02
Hypothekenanleihen	28,55
Unternehmensanleihen	1,10
Nettoliquidität	4,33
Summe	100,00

Quelle: Nordea Investment Funds S.A., Stand: 31.10.2011.

Allokation nach Rating %	
Aaa	94,57
Aa3	1,10
Nettoliquidität	4,33
Summe	100,00

Quelle: Nordea Investment Funds S.A., Stand: 31.10.2011.

Wertentwicklungen

zum 31.10.2011

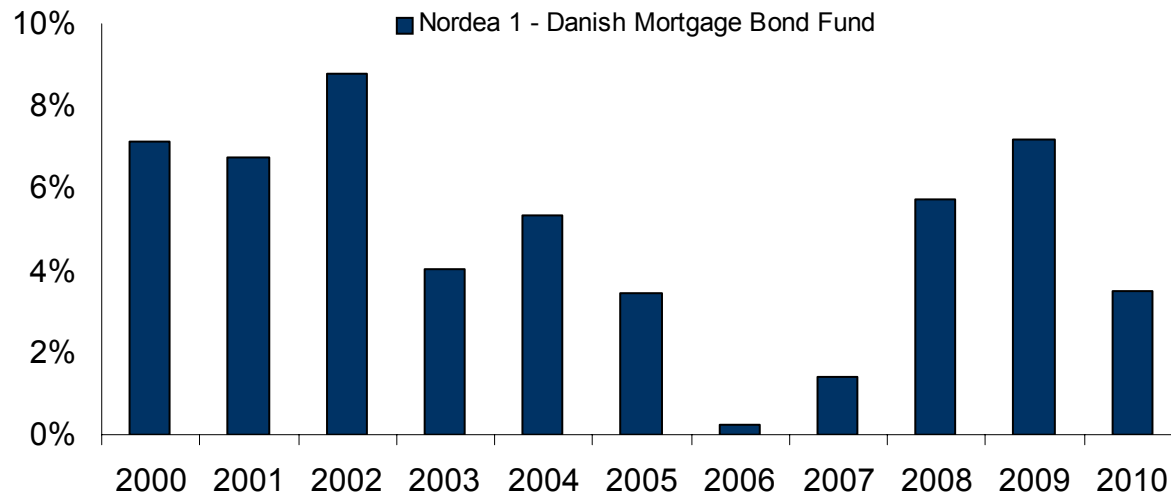
Nordea 1, SICAV	Anteils- klasse	Seit Jahres- anfang	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Fondsvolumen
Norwegian Bond Fund	BP-NOK	4,18%	3,29%	16,44%	22.67%	3786m NOK (492m EUR)
Norwegian Kroner Reserve	BP-NOK	2,46%	3,00%	11,61%	20.48%	2517m NOK (327m EUR)
Swedish Bond Fund	BP-SEK	8,62%	6,39%	17,04%	23.57%	1350m SEK (151m EUR)
Swedish Kroner Reserve	BP-SEK	1,99%	2,18%	6,41%	13.23%	1416m SEK (157m EUR)

Quelle (falls nicht anders angegeben): Nordea Investment Funds S.A.
Betrachteter Zeitraum: 2006-2011.

Wertentwicklung errechnet von Nettoanteilswert zu Nettoanteilswert in Basiswährung des jeweiligen Teilfonds, bei Wiederanlage der Erträge, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages oder der Rücknahmegebühr. Ausgabe- und Rücknahmegebühren könnten die Wertentwicklung beeinträchtigen. Stand: 31.10.2011. Die dargestellte Wertentwicklung ist historisch; Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Richtwert für zukünftige Erträge und Anleger erhalten möglicherweise nicht den vollen Anlagebetrag zurück. Der Wert der Anteile kann je nach Anlagepolitik des Teilfonds stark schwanken und wird nicht garantiert. Sofern sich die Basiswährung des betreffenden Teilfonds von der Währung des Landes, in dem der Anleger wohnt, unterscheidet, kann die dargestellte Wertentwicklung aufgrund von Wechselkursschwankungen abweichend sein.

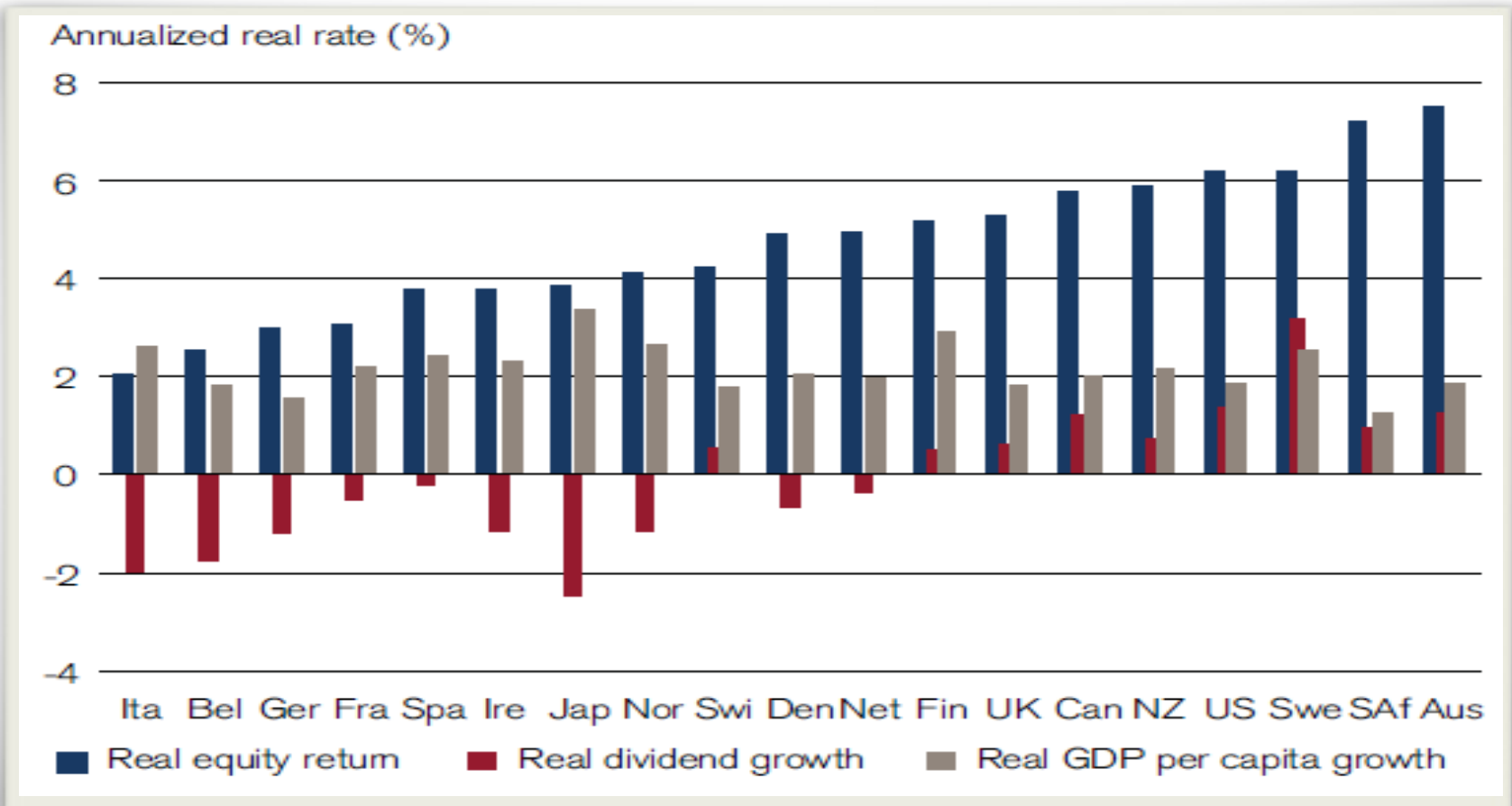
Anleihen: Dänische Hypothekenanleihen

- Eines der sichersten Hypothekensysteme weltweit – **kein Ausfall in 200 Jahren**
- Ein “Stück vom Kuchen” des Nordea 1 – Danish Mortgage Bond Fund. **Der Fonds hat die vergangenen 11 Kalenderjahre positiv abgeschlossen**



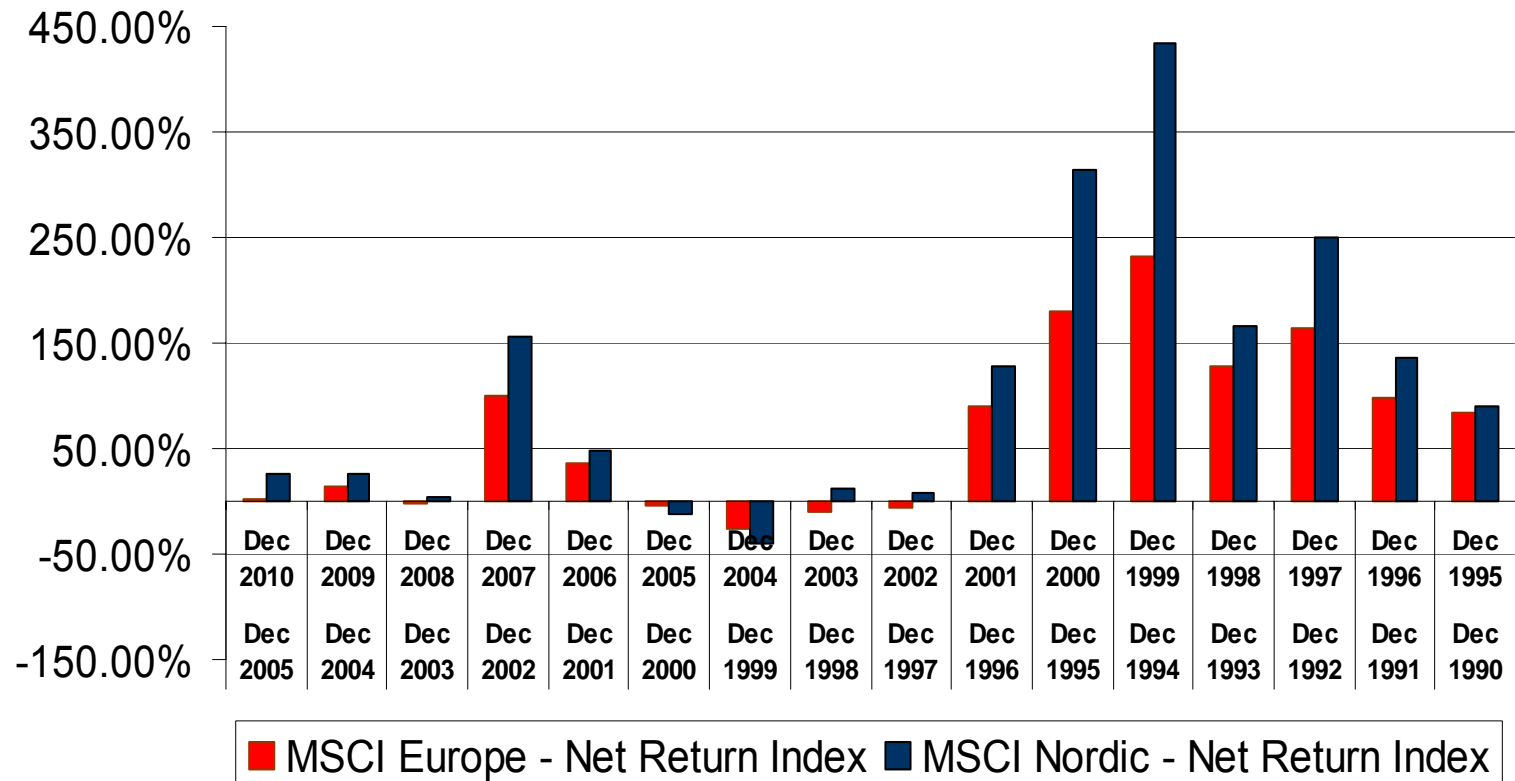
Quelle Nordea Investment Funds S.A., Betrachteter Zeitraum: 2000-2011. **Wertentwicklung errechnet von Nettoanteilswert zu Nettoanteilswert in Basiswährung des jeweiligen Teilfonds, bei Wiederanlage der Erträge, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages oder der Rücknahmegebühr. Ausgabe- und Rücknahmegebühren könnten die Wertentwicklung beeinträchtigen. Stand: 31.12.2010. Die dargestellte Wertentwicklung ist historisch; Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Richtwert für zukünftige Erträge und Anleger erhalten möglicherweise nicht den vollen Anlagebetrag zurück. Der Wert der Anteile kann je nach Anlagepolitik des Teilfonds stark schwanken und wird nicht garantiert. Sofern sich die Basiswährung des betreffenden Teilfonds von der Währung des Landes, in dem der Anleger wohnt, unterscheidet, kann die dargestellte Wertentwicklung aufgrund von Wechselkursschwankungen abweichend sein.**

1901-2010 Aktienerträge, Dividenden & BIP Wachstum



Erträge in nordischen Märkten

Ein Vergleich mit Europa



Nordea 1 – Nordic Equity Fund

Die Top-Ten Positionen und Sektorenaufgliederung (in %)

Größte Positionen in %		
Novo Nordisk B	DK0060102614	5.68
Ericsson B	SE0000108656	4.63
Volvo B	SE0000115446	4.12
Swedbank A	SE0000242455	3.64
Nordea Bank	SE0000427361	3.42
Statoil	NO0010096985	3.39
SKF B	SE0000108227	3.18
Hennes & Mauritz B	SE0000106270	3.12
Nokia	FI0009000681	2.99
Atlas Copco B	SE0000122467	2.72
Insgesamt		36.90

Quelle: Nordea Investment Funds S.A., Stand: 28.02.2011

Branchen-Allokation in %	
Industrie	31.92
Finanzwesen	17.57
Nicht-Basiskonsumgüter	10.54
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	9.85
Energie	9.52
Informationstechnologie	7.62
Gesundheitswesen	5.87
Telekommunikationsdienstleistungen	3.29
Basiskonsumgüter	2.67
Versorgungsbetriebe	0.65
Liquide Mittel, netto	0.49
Insgesamt	100.00

Quelle: Nordea Investment Funds S.A., Stand: 28.02.2011

Nordea 1 – Nordic Equity Small Cap Fund

Anlagepolitik

- Anlagen in Aktien kleiner und mittlerer skandinavischer Unternehmen, die an den Börsen nordischer Länder notiert sind.
- Anlageuniversum: rund 650 Unternehmen
- Stock Picking - Portfolio
- Unternehmensbesuche (etwa 200 pro Jahr)
- Nordeas lokale Präsenz
- **Wir versuchen die Large-Caps von morgen ausfindig zu machen!**



Fazit

Warum sollten Sie in die Nordea-Produkte investieren?

- Die skandinavischen Volkswirtschaften sind in einem vergleichsweise guten Zustand und beheimaten einige der sichersten Staatsanleihen weltweit (mit den auf Sicht von 5 Jahren niedrigsten CDS-Sätzen)
- Nordea verfügt bei der Verwaltung skandinavischer Aktien und Anleihen über große Erfahrung
- Norwegische und schwedische Anleihenprodukte sind eine attraktive Anlagealternativen und bieten interessante Diversifikationsmöglichkeiten außerhalb des Euroraums

Schlussfolgerungen

Ziehen Sie mit Nordea gen Norden!

- Profitiert vom Know-how eines erfahrenen Investmentteams mit nachgewiesener Erfolgsbilanz

Dr. Johannes Rogy

