

16 Août 2019

NORDEA EUROPEAN COVERED BOND FUND

Code ISIN : LU0076315455 Société de Gestion : Nordea

Profiter de la classe d'actifs la plus sûre pour faire travailler son argent

GALILÉE FUND ADVISOR

10 Boulevard Tauler, 67000 Strasbourg
03 88 24 22 42
contact@galilee-fund-advisor.com

CONTEXTE DE LA DÉCISION

Dans le contexte des taux de dépôt négatifs comme résultat de la politique monétaire menée par la BCE ces dernières années pour relancer l'économie européenne, apparaît un vrai problème pour les banques commerciales et d'autres acteurs institutionnels de placer leur trésorerie excédentaire sans avoir à subir la faiblesse des rendements obligataires. Les incertitudes sur l'état de l'économie mondiale poussent les banques centrales à apporter plus de soutien à l'économie. La pression à la baisse des taux reste donc importante et le nombre de solutions à ce problème reste limité.



LES RÉSULTATS DE L'ANALYSE QUANTITATIVE DU FONDS

Son approche à la fois quantitative et très active permettent à ce fonds d'être le premier des comparables en termes du Ratio de Sharpe sur toutes les maturités, ainsi que d'être capable de préserver les fonds d'une manière efficace.



LES RÉSULTATS DE L'ENTRETIEN AVEC LA SOCIÉTÉ DE GESTION

La gestion du fonds est effectuée par 4 gérants-analystes, accompagnés par 3 analystes au sein d'équipe de gestion et 4 analystes crédit de Nordea. Le fonds gère actuellement 2,4 Mds EUR. Dans la sélection des titres, les gérants s'appuient sur leur modèle d'évaluation propriétaire développé en interne. La philosophie de gestion se résume à la création de l'alpha par le biais de prise de positions en fonction des inefficiences des marchés. L'arbitrage se fait entre le marché des Obligations Sécurisées (Covered Bonds) et le marché de la dette d'Etat. Le fonds doit être investi au minimum de 2/3 sur les Covered Bonds européens (AAA ou A-), le reliquat peut être utilisé pour saisir des opportunités ailleurs et sur les titres avec une notation inférieure (BB+ et moins). Le portefeuille du fonds reste concentré autour des 200 valeurs, avec un accent particulier sur le Danemark, l'Italie et la Grèce. En effet, ces 3 pays présentent un profil de spreads attractif et permettent de diversifier l'exposition du fonds aux obligations Allemandes et Françaises. Le fonds n'utilise pas de levier, mais peut faire appel au marché des dérivés pour se couvrir contre le risque de change.



MOTIVATION DE LA DÉCISION

Dans le contexte évoqué précédemment, Nordea European Covered Bond Fund se présente comme une solution très attractive pour les acteurs institutionnels, pour placer leurs excédents de trésorerie de manière à obtenir du rendement et limiter son exposition au risque de l'émetteur, sachant que cette classe d'actifs n'a pas connu un défaut en 200 ans.

Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires, et due diligence

Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.



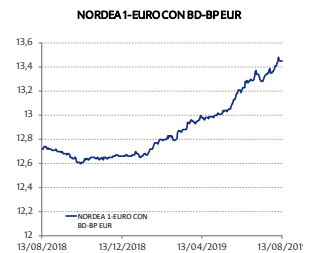
GALILÉE
FUND ADVISOR

Acheter

Principales caractéristiques

Valeur de la VL : 13,45
Actif en millions : 5159,43
Devise : EUR
Précédente décision : -

Graphique récent (1 an)



Performances récentes

YTD	6,16
2018	0,80
2017	1,37
2016	4,11
2015	0,51
2014	10,34

Sharpe et Perte max récents

Risque et Sharpe	
Volatilité 1 an	1,68
Volatilité 3 ans annualisée	1,76
Sharpe Ratio 1 an	3,62
Sharpe Ratio 3 ans	1,46
Sharpe Ratio 5 ans	1,67



ELÉMENTS DE COMPARAISON INTERNES

Performance YTD
+ 6,16



GALILÉE

FUND ADVISOR



Performance 2018
+ 0,80



Performance 2017
+ 1,37



Performance 2016
+ 4,11



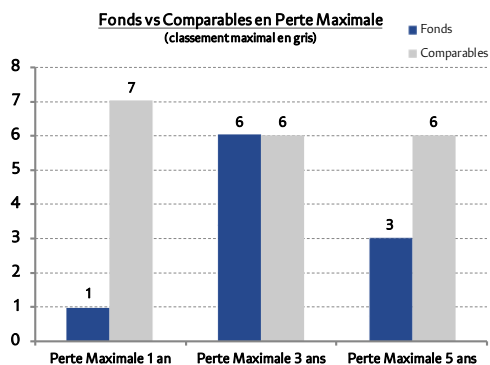
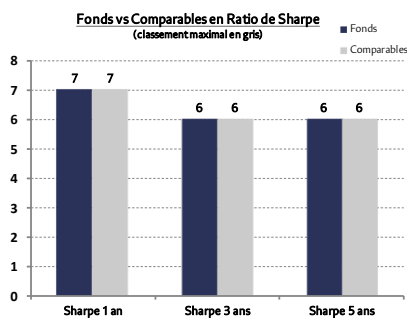
Performance 2015
+ 0,51



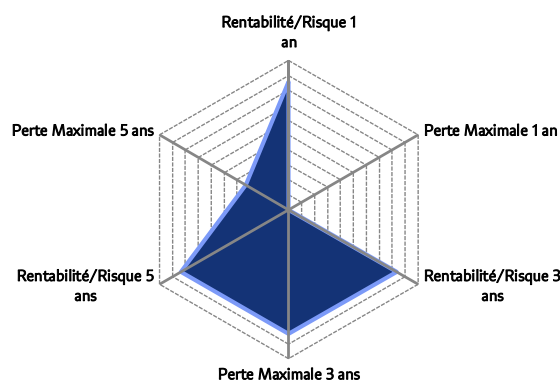
Performance 2014
+ 10,34



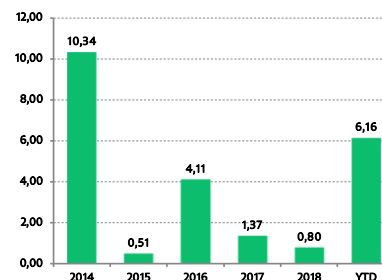
ELÉMENTS DE CLASSEMENT INTERNES



Radar de classement



Performances historiques (%)



Source : Données publiques retraitées, classements propriétaires, et due diligence

Les performances et volatilités passées ne préjugent pas des performances et volatilités futures. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent les informations possédées à ce jour mais sont susceptibles d'évoluer avec le temps. Ce document a vocation à donner une opinion sur un support d'investissement à un instant T et n'est pas valable à tout moment. L'analyse est effectuée sur la base de supports d'investissement sélectionnés et triés via une méthodologie propre et propriétaire. La comparaison des supports d'investissement ou de leurs parts ne peut être considérée comme totalement exhaustive. Les produits présentés comportent un risque de perte en capital. Les résultats communiqués ne peuvent en aucun cas se substituer à une analyse personnelle des risques inhérents à l'intégration d'un tel support dans une allocation de portefeuille et de sa cohérence vis-à-vis du profil du risque de l'investisseur. Ce document n'a aucune valeur contractuelle et ne saurait engager en aucun cas la responsabilité de la société. Ce document est issu d'une analyse indépendante, l'achat ou la vente de supports restent de la totale responsabilité des utilisateurs de la plateforme.

Décision d'arbitrage



Acheter

Renforcer

Conserver

Alléger

Vendre