

# Nordea 1 – North American Value Fund

kumuliert in USD

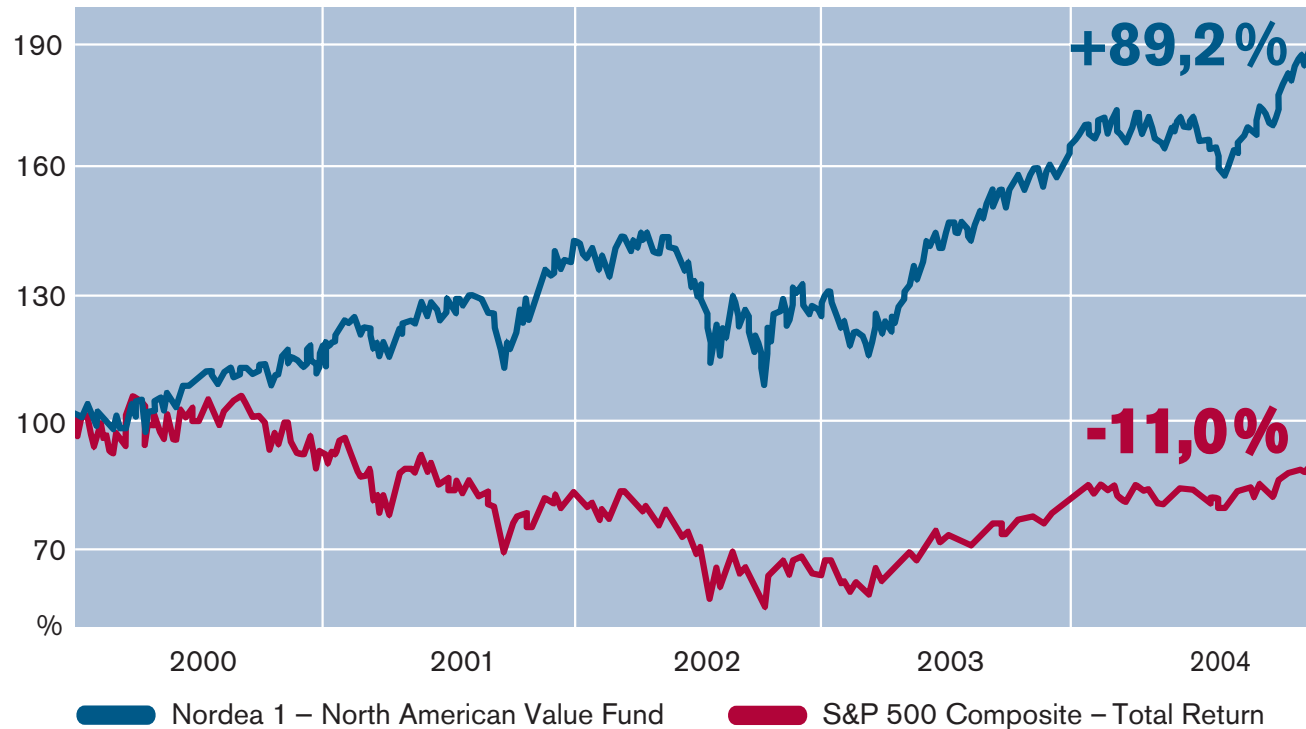
	Wertentwicklung zum 31.12.2004			seit Auflage vom 14.3.1997
	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	31.12.2004
Nordea	15,7%	36,8%	89,2%	299,1%
Ref.-Index	10,9%	11,2%	-11,0%	71,9%

per anno in USD

	Wertentwicklung zum 31.12.2004				
	2000	2001	2002	2003	2004
Nordea	14,8%	20,5%	-10,5%	32,2%	15,7%
Ref.-Index	-9,1%	-11,9%	-22,1%	28,7%	10,9%

Referenz Index = S&P 500 Composite – Total Return

WKN: 973348 ISIN: LU0076314649



**STANDARD & POOR'S** ★★★★★

STIFTUNG WARENTEST  
**Stark überdurchschnittlich**  
 im Test: Investment Fonds  
 123 Aktienfonds Nordamerika  
 FINANZTEST 12/2004  
 www.finanzttest.de

**FINANZEN**  
**FONDS NOTE**  
 fonsnote.de

Nordea 1, SICAV  
 North American Value Fund  
 Fondsklasse: IV

**FERI Trust (A)**

**AA**  
 STANDARD & POOR'S  
 Fund Management Rating

**EUROPE WINNER**  
 STANDARD & POOR'S  
 FUND AWARDS 2004

## Der Nordea Value – Ansatz

Das Konzept des Value-Investmentansatzes, wie es bei den Value-Fonds unter Nordea 1, SICAV angewandt wird, beruht auf der Ertragskraft der Geschäftstätigkeit eines Unternehmens. Wir definieren die Ertragskraft als die Fähigkeit eines Unternehmens, für seine Eigentümer in bedeutendem Umfang frei verfügbaren Cashflow zu erzeugen.

Damit meinen wir das Kapital, das ein Unternehmen zur Verfügung hat, nachdem Investitionen zum Erhalt der Wettbewerbsfähigkeit getätigt wurden. Kapital, das vom Management frei verfügt und zum Wachstum des Unternehmens eingesetzt werden kann. Das bedeutet wiederum Vermögenszuwachs für Sie als Anleger. Als Value-Anleger operieren wir mit zwei zentralen Instrumenten, die unabdingbar sind.

### Sicherheit des eingesetzten Kapitals

Das erste Element ist die Sicherheit des eingesetzten Kapitals. Zum Schutz des Anlagekapitals führen wir einen disziplinierten Anlageprozess durch, zu dem eine Analyse der Unternehmensführung und der Mitarbeiter des Unternehmens, eine eingehende Analyse des Jahresabschlusses, der Struktur des Wirtschaftszweiges, des Produktlebenszyklusses, des Geschäftsumfeldes und der Stellung des Unternehmens in der Wertkette gehören. Durch die Analyse dieser Faktoren erhalten wir Einblick und Verständnis für die Situation eines Unternehmens.

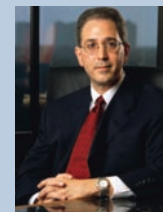
Wir sind davon überzeugt, dass mit diesem Wissen das Risiko verringert wird. Infolgedessen investieren wir nur in Unternehmen, deren Bilanz wir überprüfen und deren „frei verfügbaren Cashflow“ wir analysieren können.

### Sicherheitsabschlag

Das zweite Instrument ist der Sicherheitsabschlag. Als zusätzliches Element zum Schutz der Investition bezieht er sich auf die Bewertung eines Unternehmens. Um von einer interessanten Anlagemöglichkeit sprechen zu können, verlangen wir einen Abschlag von etwa 50% auf den Kapitalwert des Cashflows. Damit verfügen wir auch über ausreichendes Auftriebspotenzial, um unser Renditeziel erreichen zu können.

### Zweck des Konzepts

Unser Anlagekonzept wird uns im Allgemeinen zu Unternehmen mit einer soliden Geschäftstätigkeit führen, die reelle Wachstumsaussichten haben, d.h. zu solchen Unternehmen, die in Bezug auf ihre tatsächliche Ertragskraft unterbewertet sind. Dies steht im Gegensatz zu lediglich billigen Unternehmen, die zwar über eine niedrige Bewertung verfügen, jedoch eine ebenso niedrige Rentabilität aufweisen. Oft ermitteln wir unsere Anlageperspektiven bei kleineren und mittleren Unternehmen, da diese von den meisten Analysten nicht in gleichem Maße begutachtet werden wie Spitzenunternehmen („Blue Chips“).



ISIN: LU0076314649  
 WKN: 973348  
 Währung: USD  
 Manager: Gregg Powers