

Was ist denn da los?

Zehn Jahre, keinmal Minus

Ausgerechnet mit den Papieren, die die Welt ins Wanken brachten, hat Nordea-Manager Henrik Stille ein unschlagbar gutes Ergebnis abgeliefert

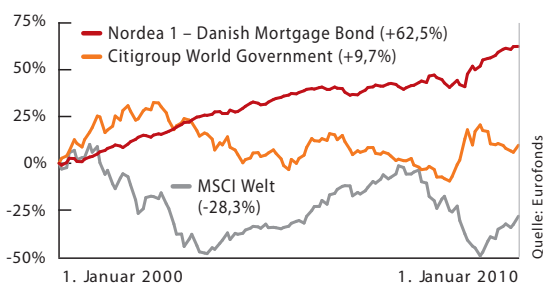
| 62,5 Prozent in zehn Jahren, kein einziges Jahr davon im Minus und 2008 sogar ein Plus von 6,1 Prozent. Kein anderer Aktien- oder Rentenfonds hat das Krisenjahrzehnt so souverän gemeistert wie der Nordea Danish Mortgage Bond. Und dass, obwohl Manager Henrik Stille fast ausschließlich in Hypothekenanleihen investiert: strukturierte Papiere, die die Finanzkrise in den USA ausgelöst haben, weil immer mehr US-Hausbesitzer ihre Hypotheken nicht bedienen konnten und die Anleihen wertlos wurden. Während in Übersee massenweise Immobilienkredite und -anleihen ausfielen, passierte in Dänemark nichts. „Seit über 200 Jahren hält der Erfolg der dänischen Hypothekenanleihen an“, so Nordea-Manager Stille. Das dänische gilt als eines der sichersten Hypothekensysteme der Welt, laut Bank für Internationalen Zahlungsausgleich hat es Vorbildcharakter. Noch nie sei eine dänische Hypothekenanleihe ausgefallen, so Stil-

le, „und wir rechnen fest damit, dass dies auch künftig so bleiben wird“. Die Kredite werden sehr konservativ vergeben und können von den Hausbesitzern jederzeit gekündigt werden, wenn das allgemeine Zinsniveau sinkt. Anders als in den USA haften Immobilienbesitzer in Dänemark mit ihrem gesamten Vermögen. Eine etwaige Restschuld folgt ihnen ihr Leben lang. Amerikanische Hausbesitzer hingegen können einfach die Tür zumachen und den Schlüssel unter die Matte legen. Sind ihre Schulden höher als der Wert der Immobilie, überlassen sie ihr Haus dem Hypothekeninstitut und sind raus aus der Nummer.

Fallende Zinsen, steigende Kurse

Angeschoben wurde die Performance der dänischen Papiere ausgerechnet durch die Reaktion auf die am US-Hypothekenmarkt ausgelöste Krise: Weil auch die dänische Wirtschaft ins Straucheln geriet, senkte die dänische Notenbank die Leitzinsen ab November

2008 schrittweise von 5,5 auf derzeit 1,05 Prozent. Fallende Zinsen bedeuten für laufende Anleihen steigende Kurse. Das gilt auch für Hypothekensanleihen. Trotz der niedrigen Zinsen hält Fondsmanager Stille den Markt noch für attraktiv: „In Zeiten, in denen die Volatilität an den Kapitalmärkten sinkt, sollten sich Hypotheken aufgrund der höheren Verzinsung besser entwickeln als Staatsanleihen.“ | *Astrid Lipsky*



Nordea 1 - Danish Mortgage Bond Fund

Das Wechselkursrisiko ist für Euro-Investoren gering. Seit 2002 ist die dänische Krone (DKK) fest an den Euro gebunden (1 Euro = 7,46 DKK) und darf nur in einem Korridor von plus/minus 2,25 Prozent schwanken.

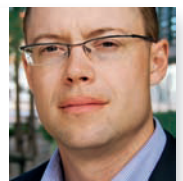
WKN: 986 766

Fondsvermögen:
78,3 Mio. Euro

Fondsmanager:
Henrik Stille

Performance
2009: 6,9 Prozent
seit Auflage: 81,7 Prozent

Vertrieb: **Dan Sauer**
Tel.: 0221 168070 0
dan.sauer@nordea.com



Henrik Stille