

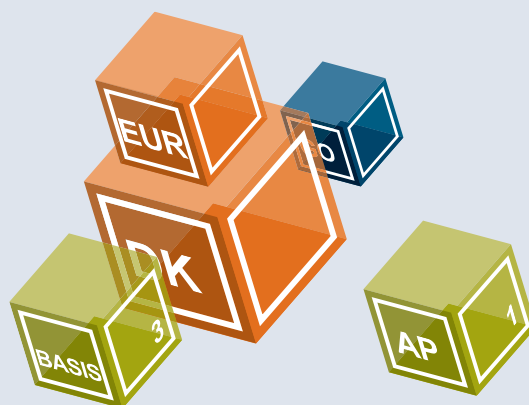
Halvårsrapport 2016

Investeringsforeningen Nordea Invest



Indhold

Resultat og formue	4
Acontoudlodning for 1. halvår 2016	6
Fusioner i 1. halvår 2016	6
Ledelsesforhold	7
Regnskabspraksis og revision	7
Ledelsespåtegning	8
Læsevejledning	9
Afdelingernes udvikling og halvårsregnskaber for foreningens 39 afdelinger	10



Forening

Investeringsforeningen
Nordea Invest
Strandgade 3
1401 København K
CVR-nr.: 73 41 00 10
Telefon: 55 47 25 46
info@nordeainvest.dk
www.nordeainvest.dk

Bestyrelse

Lars Eskesen (formand)
Marianne Philip (næstformand)
Anne E. Jensen
Hans Munk Nielsen
Mads Lebech
Per Skovsted

Direktion

Eric Christian Pedersen
(Direktør)

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisions-
partnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Depotbank

J.P. Morgan Europe (UK),
Copenhagen Branch, filial af
J.P. Morgan Europe Limited,
Storbritannien
Kalvebod Brygge 39-41, 1. sal
1560 København V

Henvendelser

Nordea Invest
Telefon: 55 47 25 46

Resultat og formue

Foreningens samlede resultat for 1. halvår 2016 blev et overskud på kr. 1,6 mia. mod et overskud på kr. 5,6 mia. i 1. halvår 2015. Formuen var ved udgangen af 1. halvår 2016 på kr. 78,0 mia. mod kr. 79,0 mia. ved indgangen til året. Tilbagegangen på kr. 1,0 mia. skyldes den store udbyttebetaling for 2015. Efter generalforsamlingen i april 2016 blev der i alt udbetalt kr. 5,1 mia. i udbytte til foreningens investorer. I 1. halvår har der været nettoemissioner på i alt kr. 2,5 mia.

Mange aktieafdelinger havde negativt afkast, hvilket blandt andet kan henføres til resultatet af afstemningen om Storbritanniens EU-medlemskab ("Brexit"). Obligationsafdelingerne havde derimod alle positive afkast, idet de drog fordel af både stigende oliepriser (og dermed lavere konkursrisiko i de energitunge obligationssegmenter) og rentefald i forbindelse med afstemningen. De balancerede afdelingers afkast var ligeledes positive.

Op til afstemningen troede de fleste investorer, at England ville forblive i EU, men da udfaldet af afstemningen forelå, faldt aktiemarkederne markant, og der var meget store udsving på valutamarkederne, hvor først og fremmest det britiske pund svækkedes. På det engelske aktiemarked blev det specielt til markante fald for finansaktierne. I resten af Europa var det specielt de sydeuropæiske aktiemarkeder i Spanien, Italien og ikke mindst Grækenland, der faldt markant.

Efter halvårets afslutning har markederne rettet sig noget, men der må forventes større udsving end normalt, indtil resultatet af Storbritanniens forhandlinger om udtræden foreligger.

**Resultat, formue og afkast i
Investeringsforeningen Nordea Invest**

	Resultat 1. halvår 2016 (mio. kr.)	Formue pr. 30.06.2016 (mio. kr.)	Afkast i 1. halvår 2016 (pct.)
Obligationsafdelinger			
European High Yield	57.3	2,905.4	2.0
Fonde	11.1	189.4	5.9
Globale Obligationer	32.2	1,241.0	2.7
Højrentelande	390.9	4,328.5	10.0
Korte Obligationer	29.6	1,485.8	1.9
Korte Obligationer Lagerbeskattet	22.5	1,388.9	1.5
Lange Obligationer	27.3	533.6	6.0
Mellemlange Obligationer	416.4	12,344.9	3.5
Verdens Obligationsmarkeder	63.2	1,261.0	5.1
Virksomhedsobligationer	45.8	1,284.4	3.7
Virksomhedsobligationer Højrente	393.2	6,940.0	5.9
Aktieafdelinger			
Aktier	-40.8	2,209.8	-1.6
Aktier II	-22.2	1,000.4	-1.8
Danmark	-127.2	2,595.4	-2.9
Danske Aktier Fokus	-36.8	1,123.5	-3.0
Emerging Markets	95.1	2,385.6	3.7
Europa	-190.5	2,774.0	-7.8
Europa Small Cap	-38.3	331.4	-10.0
Fjernøsten	-29.2	908.6	-2.8
Global Small Cap	-2.2	152.0	-1.0
Globale Aktier Indeks	-1.7	385.6	-1.8
Globale UdbytteAktier	-49.3	2,879.5	-3.0
Indien	-0.8	143.4	0.8
Japan	-158.5	1,294.6	-10.4
Kina	-32.5	349.5	-5.5
Klima og Miljø	-2.4	79.4	-2.2
Nordic Small Cap	-7.7	245.3	-2.5
Stabile Aktier	468.1	7,799.8	6.5
Stabile Aktier Akkumulerende	32.3	566.4	6.3
USA	-114.8	3,375.6	-3.0
Østeuropa	12.1	198.1	9.2
Emerging Stars	-7.1	513.9	-1.4
Global Stars	40.3	408.1	9.8
Nordic Stars	-8.2	105.2	-5.5
Balancerede afdelinger			
Basis 4	5.5	595.1	0.6
Basis 1	15.8	631.3	2.4
Basis 2	161.3	6,308.1	2.6
Basis 3	41.2	3,555.7	1.1
Stabil Balanceret	80.4	1,196.5	7.3

Acontoudbytte for 1. halvår 2016

Følgende afdelinger udbetaler acontoudbytte for 1. halvår 2016:

Acontoudlodning i Investeringsforeningen Nordea Invest

	Acontoudlodning (kr. pr. andel)	Acontoudlodning i alt (mio. kr.)
Fonde	1.0	1.8
Korte obligationer	1.0	14.5
Lange obligationer	0.9	4.6
Mellemlange obligationer	1.3	94.6

Afdelingsfusioner i 1. halvår 2016

På generalforsamlingen den 12. april 2016 blev nedenstående afdelingsfusioner vedtaget. Fusionerne er efter Finanstilsynets godkendelse gennemført den 28. juni 2016.

Ophørende afdeling Investeringsforeningen Nordea Invest	Indre værdi	Fortsættende afdeling	Indre værdi	Ombytningsforhold
Europæiske aktier fokus	96.182880	Europa	88.451842	1 : 1,087404
Verden	104.479979	Aktier	135.832227	1 : 0,769184
Latinamerika	62.258105	Emerging Markets	125.231247	1 : 0,497145

Ledelsesforhold

På generalforsamlingen den 12. april 2016 genvalgte bestyrelsen, som efterfølgende konstituerede sig med Lars Eskesen som formand og Marianne Philip som næstformand.

Regnskabspraksis og revision

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2016, er ændret på et enkelt punkt i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2015.

Indtægter fra aktieudlån præsenteres således særskilt i resultatopgørelsen under resultatopgørelsesposten ”andre indtægter”. Ændringen er afledt af Finanstilsynets nye regnskabsbekendtgørelse og har ingen beløbsmæssig indvirkning på afdelingens resultat og investorernes formue. I lighed med tidligere år præsenteres indtægter og udgifter vedrørende afdelingernes aktieudlån i en særskilt note til afdelingsregnskabet benævnt ”Indtægter og udgifter fra aktieudlån”.

Halvårsrapporten har i overensstemmelse med lovgivningen og vedtægternes bestemmelser ikke været genstand for revision eller review.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt halvårsrapporten for 2016 omfattende perioden 1. januar – 30. juni 2016 for Investeringsforeningen Nordea Invest – 39 afdelinger.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. og regnskabsbekendtgørelsen fra Finanstilsynet.

Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

København, den 24. august 2016

Bestyrelsen

Lars Eskesen
Formand

Marianne Philip
Næstformand

Per Skovsted
Bestyrelsesmedlem

Anne E. Jensen
Bestyrelsesmedlem

Mads Lebech
Bestyrelsesmedlem

Hans Munk Nielsen
Bestyrelsesmedlem

Direktion

Eric Christian Pedersen
Direktør

Læsevejledning

Investeringsforeningen Nordea Invest består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger et separat regnskab med de noter, kommentarer og specifikationer, som ledelsen finder fornødne. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i 1. halvår 2016, ligesom de giver en status pr. 30. juni 2016.

Sådan læser du afdelingernes regnskaber

Risikoprofil

Risikoklassifikationen er målt med risikoindikatoren fra dokumentet Central investorinformation. Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor 1 udtrykker laveste risiko og 7 højeste risiko. Kategorien 1 udtrykker ikke en risikofri investering. Risikoklassifikationen er bestemt af udsvingene i afdelingens regnskabsmæssige indre værdi, og/eller repræsentative data, for de seneste fem år. Store historiske udsving er lig med høj risiko, og små udsving er lig med en lav risiko.

Afdelingens udvikling

Redegør for afdelingens resultat og investeringsmæssige udvikling og herunder, hvordan afdelingen har klaret sig i forhold til markedet generelt, samt hvilke faktorer, der primært har bidraget til resultatet.

Resultatopgørelse

Viser periodens indtægter og omkostninger. Indtægterne er typisk renter og aktieudbytter. Kursgevinster og -tab kan være en indtægt eller en omkostning. Det afhænger af, om der har været gevinst eller tab på investeringerne i løbet af perioden. Administrationsomkostninger er omkostninger anvendt til driften af afdelingen. Skat består af udbytteskat og renteskat, som ikke kan refunderes.

Balance

Viser afdelingens aktiver og passiver ultimo 1. halvår 2016. Aktiverne er i al væsentlighed de aktier og/eller obligationer, afdelingen investerer i. Passiverne er primært værdien af investorernes investeringsbeviser i afdelingen – også kaldet investorernes formue.

Review

Et review er en gennemgang af et regnskab, hvor revisor kun undersøger regnskabet ved forespørgsler og analyser. Ved revision foretager revisor en egentlig kontrol af regnskabet.

Central investorinformation

Alle investeringsforeninger skal udarbejde dokumentet "Central investorinformation" for deres afdelinger. Det er et dokument på to sider med klar beskrivelse af afdelingens målsætning, investeringspolitik, risikoprofil og omkostninger og er en varedeklaration for den enkelte afdeling, der gør det nemmere at sammenligne forskellige investeringer.

Afdelingernes udvikling og halvårsregnskaber

Obligationsafdelinger

European High Yield Bonds	11
Fonde	13
Globale obligationer	15
HøjrenteLande	17
Korte obligationer	19
Korte obligationer Lagerbeskattet	21
Lange obligationer	23
Mellemlange obligationer	25
Verdens Obligationsmarkeder	27
Virksomhedsobligationer	29
Virksomhedsobligationer Højrente	31

Aktieafdelinger

Aktier	33
Aktier II	35
Danmark	37
Danske aktier fokus	39
Emerging Markets	41
Europa	43
Europa Small Cap	45
Fjernøsten	47
Global Small Cap	49
Globale Aktier Indeks	51
Globale UdbytteAktier	53
Indien	55
Japan	57
Kina	59
Klima og Miljø	61
Nordic Small Cap	63
Stabile Aktier	65
Stabile Aktier Akkumulerende	67
USA	69
Østeuropa	71
Emerging Stars	73
Global Stars	75
Nordic Stars	77

Balancerede afdelinger

Basis 1	79
Basis 2	81
Basis 3	83
Basis 4	85
Stabil Balanceret	87





European High Yield Bonds

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: Marts 2005

Risikoklasse: 4

Fondskode: DK0016306798

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark, i samarbejde med Capital Four
Asset Management

Benchmark:

Merrill Lynch Euro Currency HY constrained
(Hedged DKK) 100%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	108,7
Kurs ultimo	109,3
Ændring i indre værdi i procent	2,0
Afkast på benchmark	3,2
Standardafvigelse	5,7
Sharpe ratio	1,2
Tracking Error	2,0
Information ratio	-0,4
Markedets standardafvigelse	5,7
Markedets sharpe ratio	1,3

Varighedsfordeling:

0 - 3 år	61,0
3 - 6 år	24,9
6 - 9 år	14,0
Total	100,0

Nordea Invest European High Yield Bonds investerer fortrinsvis i euro-pæriske virksomhedsobligationer med lav kreditvurdering ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest European High Yield Bonds steg 2,0 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 1,2 procentpoint lavere end benchmark, som steg 3,2 pct.

Obligationer fra blandt andet industrisektoren bidrog positivt til afkastet, ligesom afdelingens obligationer i de laveste ratingsegmenter klarede sig relativt godt.

Obligationer i energi- og materialesektorerne gik i halvåret kraftigt frem efter at have været under pres som følge af de lave olie- og råvarepriser i starten af året. Da afdelingen er undervægtet i energi- og materialesektorerne, medførte det, at den ikke opnåede samme afkast som benchmark. Energi- og materialesektorerne ventes at forblive undervægtet i afdelingen, da obligationer udstedt af selskaber i disse sektorer ikke vurderes at have tilstrækkelig kreditkvalitet og afkastmuligheder til at opveje den risiko, de medfører for afdelingens portefølje.

Afdelingens undervægt i italienske obligationer trak ligeledes ned i afkastet.

Generelt set faldt renterne for obligationer med high yield-status gennem halvåret, hvilket resulterede i kursstigninger og et positivt absolut afkast for afdelingen, men udsvingene på markedet var relativt store.

Resultatet af afstemningen om Storbritanniens EU-medlemskab ("Brexit") gav i den sidste uge af halvåret en del uro på de europæiske markeder, som påvirkede afdelingens afkast negativt som følge af investorernes usikkerhed om konsekvenserne af resultatet.



European High Yield Bonds

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	89.509	80.876
Kursgevinster og -tab	-17.085	-14.905
I alt indtægter	72.424	65.971
Administrationsomkostninger	-15.107	-13.842
Halvårs nettoresultat	57.317	52.129

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	100.939	88.427
Obligationer	2.709.718	2.467.482
Afledte finansielle instrumenter	54.687	34.800
Andre aktiver	45.400	43.769
Aktiver i alt	2.910.744	2.634.478
Passiver		
2 Investorenes formue	2.905.367	2.625.041
Afledte finansielle instrumenter	2.745	2.775
Anden gæld	2.632	6.662
Passiver i alt	2.910.744	2.634.478

Noter

1. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.683.132	97,2	2.443.573	97,8
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	78.528	2,8	55.934	2,2
I alt finansielle instrumenter	2.761.660	100,0	2.499.507	100,0

2. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	2.350.724	2.625.041
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-134.743
Emissioner i året	463.503	511.391
Indløsninger i året	-142.100	-156.400
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.761
Overført fra resultatopgørelsen		57.317
I alt investorenes formue	2.672.127	2.905.367

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Fonde

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: Oktober 2008

Risikoklasse: 3

Fondskode: DK0060145183

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

Afdelingen følger ikke benchmark

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	105,0
Kurs ultimo	105,0
Ændring i indre værdi i procent	5,9
Standardafvigelse	4,5
Sharpe ratio	1,3

Varighedsfordeling:

0 - 3 år	3,1
3 - 6 år	42,9
6 - 9 år	41,5
9 - år	12,4
Total	100,0

Nordea Invest Fonde investerer fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen kan sekundært investere i udenlandske obligationer. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Fonde steg 5,9 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingen anvender ikke benchmark.

Afkastet kan primært henføres til en positiv udvikling i afdelingens beholdning af danske realkreditobligationer.

Rentefaldet gav et godt afkast til afdelingen, hvor obligationer med længst løbetid gav det bedste afkast.

Konverterbare realkreditobligationer og rentetilpasningsobligationer klarede sig samlet set bedre end sammenlignelige statsobligationer, og bidrog dermed positivt til afdelingens relative afkast. Blandt konverterbare realkreditobligationer klarede obligationer med høj kuponrente sig bedst. Konverterbare realkreditobligationer med lav kuponrente gav således et lavere afkast end sammenlignelige statsobligationer.

Afdelingens beholdning af konverterbare realkreditobligationer blev øget i halvåret. Dette skete ved køb af realkreditobligationer i lavkuponsegmentet, i takt med at disse blev relativt billigere i forhold til realkreditobligationer med højere kuponrenter. Ved udgangen af halvåret er også beholdningen af lange statsobligationer blevet øget.

En større position i 2 % Kommunekredit 2024 blev solgt i starten af året med et godt resultat for afdelingen.

Afdelingens beholdning af euro covered bonds er reduceret i forhold til starten af 2016. Afdelingen har udelukkende investeret i spanske udstedere, hvilket gav et positivt bidrag til afdelingens afkast.

Afdelingen udbetaler et acontoudbytte på kr. 1,00 pr. andel for 1. halvår 2016.



Fonde

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	2.292	2.334
Kursgevinster og -tab	9.331	-10.104
I alt indtægter	11.623	-7.770
Administrationsomkostninger	-569	-611
Halvårs nettoresultat	11.054	-8.381

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	2.148	505
Obligationer	185.133	190.188
Afledte finansielle instrumenter	2	4
Andre aktiver	2.187	2.580
Aktiver i alt	189.470	193.277
Passiver		
2 Investorenes formue	189.360	192.766
Afledte finansielle instrumenter	18	20
Anden gæld	92	491
Passiver i alt	189.470	193.277

Noter

1. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	185.122	100,0	190.188	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	-5	-0,0	-16	-0,0
I alt finansielle instrumenter	185.117	100,0	190.172	100,0

2. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	188.687	192.766
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-5.849
Emissioner i året	20	21
Indløsninger i året	-8.400	-8.645
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		13
Overført fra resultatopgørelsen		11.054
I alt investorenes formue	180.307	189.360

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Globale obligationer

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: Maj 1991

Risikoklasse: 4

Fondskode: DK0010170398

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

JP Morgan Global GBI excl. Japan 100%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	109,9
Kurs ultimo	109,6
Ændring i indre værdi i procent	2,7
Afkast på benchmark	3,7
Standardafvigelse	6,1
Sharpe ratio	1,1
Tracking Error	0,5
Information ratio	-0,4
Markedets standardafvigelse	6,2
Markedets sharpe ratio	1,2

Varighedsfordeling:

0 - 3 år	26,7
3 - 6 år	26,3
6 - 9 år	21,0
9 - år	25,9
Total	100,0

Nordea Invest Globale obligationer investerer globalt i obligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Globale obligationer steg 2,7 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 1,0 procentpoint lavere end benchmark, som steg 3,7 pct.

Afdelingen har i halvåret været positioneret således, at effekten af amerikanske rentestigninger ville blive minimeret eller endog være til gavn for afkastet. Da forventningerne til rentestigninger er aftaget, blev dette den væsentligste årsag til et afkast under benchmark i halvåret.

I USA er retorikken omkring fremtidige renteforhøjelser blevet svagere i løbet af halvåret. De blandede signaler har dog ikke medført, at positioneringen for at undgå negative virkninger af kommende rentestigninger er ændret.

Obligationer fra de perifere europæiske lande som Italien og Spanien har været overvægtet i halvåret, da disse vurderes at indeholde en attraktiv rente i forhold til den risiko, der følger med investeringer i sådanne obligationer. Afdelingens investeringer i disse obligationer bidrog positivt til afdelingens relative afkast.



Globale obligationer

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	14.522	17.764
Kursgevinster og -tab	22.795	37.539
I alt indtægter	37.317	55.303
Administrationsomkostninger	-5.067	-4.594
Halvårs nettoresultat	32.250	50.709

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	90.654	106.920
Obligationer	1.140.858	1.070.466
Afledte finansielle instrumenter	2.018	759
Andre aktiver	9.312	9.505
Aktiver i alt	1.242.842	1.187.650
Passiver		
2 Investorenes formue	1.240.961	1.182.271
Afledte finansielle instrumenter	989	3.160
Anden gæld	892	2.219
Passiver i alt	1.242.842	1.187.650

Noter

1. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.140.805	99,9	1.070.466	100,2
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	1.082	0,1	-2.401	-0,2
I alt finansielle instrumenter	1.141.887	100,0	1.068.065	100,0

2. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	1.045.536	1.182.271
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-63.966
Emissioner i året	83.406	90.180
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		226
Overført fra resultatopgørelsen		32.250
I alt investorenes formue	1.128.942	1.240.961

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



HøjrenteLande

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: November 2003

Risikoklasse: 4

Fondskode: DK0016254899

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark, i samarbejde med Pramerica
Investment Management

Benchmark:

JP Morgan EMBI Global Diversified
(hedged DKK) 100%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	124,3
Kurs ultimo	124,5
Ændring i indre værdi i procent	10,0
Afkast på benchmark	9,5
Standardafvigelse	6,7
Sharpe ratio	0,8
Tracking Error	1,3
Information ratio	-0,3
Markedets standardafvigelse	6,0
Markedets sharpe ratio	0,9

Varighedsfordeling:

0 - 3 år	14,0
3 - 6 år	33,7
6 - 9 år	19,3
9 - år	32,9
Total	100,0

Nordea Invest HøjrenteLande investerer fortrinsvis i stats- og statsgaranterede obligationer fra emerging markets-landene ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest HøjrenteLande steg 10,0 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 0,5 procentpoint højere end benchmark, som steg 9,5 pct.

Afdelingens afkast har nydt godt af, at prisen på olie og råvarer, på trods af store udsving, viste en stigende tendens i halvåret. For mange af de lande, som indgår i afdelingens investeringsunivers, er eksport af olie og råvarer en betydelig del af økonomien.

Udviklingen i Kina har været en generel usikkerhedsfaktor, og en del lande i afdelingens investeringsunivers er meget afhængige af udviklingen i Kina, både i form af råvareeksport og som underleverandører til den kinesiske industri.

Obligationer fra blandt andet Indonesien, Argentina og Mexico, som alle er overvægtet i afdelingen, bidrog til det positive afkast i forhold til benchmark, og dette gjorde ligeledes obligationer fra rating kategorien BBB, mens obligationer fra rating kategorien A trak ned i afdelingens relative afkast.

Obligationer fra Chile, Malaysia og Polen trak ligeledes ned i afdelingens relative afkast.

Afdelingen forvaltes fortsat ud fra en strategi om at investere i obligationer med kort løbetid fra lande med en lav kreditvurdering, da risikoen for at landene ikke på kort sigt kan opfylde deres forpligtelser anses for at være acceptabel. Investeringer i obligationer med længere løbetid placeres i lande med en højere kreditvurdering, hvor risikoen for at landene ikke opfylder deres forpligtelser er tilsvarende lav.



Højrentelande

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	140.616	136.858
Kursgevinster og -tab	273.766	-44.848
I alt indtægter	414.382	92.010
Administrationsomkostninger	-23.483	-24.207
Halvårs nettoresultat	390.899	67.803

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	62.845	30.580
Obligationer	4.230.190	4.159.559
Afledte finansielle instrumenter	0	111.134
Andre aktiver	88.297	71.983
Aktiver i alt	4.381.332	4.373.256
Passiver		
2 Investorenes formue	4.328.545	4.356.069
Afledte finansielle instrumenter	25.425	4.839
Anden gæld	27.362	12.348
Passiver i alt	4.381.332	4.373.256

Noter

1. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	4.230.190	100,6	4.155.294	97,4
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	-25.425	-0,6	110.560	2,6
I alt finansielle instrumenter	4.204.765	100,0	4.265.854	100,0

2. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	3.857.384	4.356.069
Emissioner i året	52.946	63.419
Indløsninger i året	-427.100	-482.480
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		638
Overført fra resultatopgørelsen		390.899
I alt investorenes formue	3.483.230	4.328.545

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Korte obligationer

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: Januar 2011

Risikoklasse: 2

Fondskode: DK0060268506

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

Nordea Constant Maturity 2 year
Government Bond Index 50%, Nordea
Constant Maturity 3 year Government
Bond Index 50%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	102,5
Kurs ultimo	102,5
Ændring i indre værdi i procent	1,9
Afkast på benchmark	0,7
Standardafvigelse	1,2
Sharpe ratio	2,3
Tracking Error	0,7
Information ratio	1,4
Markedets standardafvigelse	1,3
Markedets sharpe ratio	1,2

Varighedsfordeling:

0 - 3 år	27,0
3 - 6 år	17,8
6 - 9 år	20,5
9 - år	34,7
Total	100,0

Nordea Invest Korte obligationer investerer fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen kan sekundært investere i udenlandske obligationer. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Korte obligationer steg 1,9 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 0,7 procentpoint højere end benchmark, som steg 1,2 pct.

Merafkastet kan primært henføres til en positiv udvikling i afdelingens beholdning af danske realkreditobligationer.

Rentefaldet gav et godt afkast til afdelingen, hvor obligationer med lang løbetid gav det bedste afkast.

Konverterbare realkreditobligationer og rentetilpasningsobligationer klarede sig samlet set bedre end sammenlignelige statsobligationer, og bidrog dermed positivt til afdelingens relative afkast. Blandt konverterbare realkreditobligationer klarede obligationer med høj kuponrente sig bedst.

Afdelingens beholdning af rentetilpasningsobligationer blev reduceret, mens andelen af konverterbare realkreditobligationer blev øget i forhold til starten af året. De to segmenter udgør ved udgangen af halvåret fortsat de to største segmenter i afdelingen.

Afdelingens beholdning af variabelt forrentede realkreditobligationer startede året med at klare sig dårligere end sammenlignelige obligationer, men endte med at bidrage positivt til afkastet.

Afdelingens beholdning af euro covered bonds var uændret ved udgangen af halvåret i forhold til starten af 2016. I forhold til tilsvarende danske obligationer bidrog de østrigske udstedere positivt til afdelingens afkast, mens de spanske udstedere samlet bidrog negativt.

Afdelingen udbetaler et acontoudbytte på 1,00 kr. pr. andel for 1. halvår 2016.



Korte obligationer

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	17.080	37.159
Kursgevinster og -tab	14.775	-37.182
I alt indtægter	31.855	-23
Administrationsomkostninger	-3.173	-6.644
Resultat før skat	28.682	-6.667
Skat	934	0
Halvårs nettoresultat	29.616	-6.667

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	10.733	18.689
Obligationer	1.443.083	1.679.673
Afledte finansielle instrumenter	46	2
Andre aktiver	33.306	36.153
Aktiver i alt	1.487.168	1.734.517
Passiver		
Investorenes formue	1.485.777	1.698.311
Afledte finansielle instrumenter	886	13.526
Anden gæld	505	22.680
Passiver i alt	1.487.168	1.734.517

Noter

1. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.443.062	100,1	1.679.673	100,8
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	-819	-0,1	-13.524	-0,8
I alt finansielle instrumenter	1.442.243	100,0	1.666.149	100,0

2. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	1.678.123	1.698.311
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-9.469
Emissioner i året	806	819
Indløsninger i året	-229.500	-233.730
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		230
Overført fra resultatopgørelsen		29.616
I alt investorenes formue	1.449.429	1.485.777

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Korte obligationer Lagerbeskattet

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: November 2005

Risikoklasse: 2

Fondskode: DK0060014678

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

Nordea Constant Maturity 2 year
Government Bond Index 50%, Nordea
Constant Maturity 3 year Government
Bond Index 50%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	95,4
Kurs ultimo	95,4
Ændring i indre værdi i procent	1,5
Afkast på benchmark	0,7
Standardafvigelse	1,2
Sharpe ratio	2,5
Tracking Error	0,7
Information ratio	1,5
Markedets standardafvigelse	1,3
Markedets sharpe ratio	1,2

Varighedsfordeling:

0 - 1 år	27,5
1 - 2 år	19,2
2 - 3 år	20,9
3 - år	32,4
Total	100,0

Nordea Invest Korte obligationer Lagerbeskattet investerer fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen kan sekundært investere i udenlandske obligationer. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Korte obligationer Lagerbeskattet steg 1,5 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 0,8 procentpoint højere end benchmark, som steg 0,7 pct.

Merafkastet kan primært henføres til en positiv udvikling i afdelingens beholdning af danske realkreditobligationer.

Rentefaldet gav et godt afkast til afdelingen, hvor obligationer med længst løbetid gav det bedste afkast.

Konverterbare realkreditobligationer og rentetilpasningsobligationer klarede sig samlet set bedre end sammenlignelige statsobligationer, og bidrog dermed positivt til afdelingens relative afkast. Blandt konverterbare realkreditobligationer klarede obligationer med høj kuponrente sig bedst.

Afdelingens beholdning af rentetilpasningsobligationer blev reduceret, mens andelen af konverterbare realkreditobligationer blev øget i forhold til starten af året. De to segmenter udgør ved udgangen af halvåret de to største segmenter i afdelingen.

Afdelingens beholdning af variabelt forrentede realkreditobligationer startede året med at klare sig dårligere end sammenlignelige obligationer, men endte med at bidrage positivt til afkastet.

Afdelingens beholdning af euro covered bonds var marginalt højere ved udgangen af halvåret i forhold til starten af 2016. I forhold til tilsvarende danske obligationer bidrog de østrigske udstedere positivt til afdelingens afkast, mens de spanske udstedere samlet bidrog negativt.



Korte obligationer Lagerbeskattet

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	13.642	26.791
Kursgevinster og -tab	11.676	-26.753
I alt indtægter	25.318	38
Administrationsomkostninger	-2.865	-4.983
Halvårs nettoresultat	22.453	-4.945

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	23.185	16.308
Obligationer	1.340.777	1.539.979
Afledte finansielle instrumenter	76	2
Andre aktiver	25.856	30.514
Aktiver i alt	1.389.894	1.586.803
Passiver		
2 Investorenes formue	1.388.942	1.557.543
Afledte finansielle instrumenter	470	11.215
Anden gæld	482	18.045
Passiver i alt	1.389.894	1.586.803

Noter

1. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.340.814	100,0	1.539.979	100,7
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	-431	-0,0	-11.213	-0,7
I alt finansielle instrumenter	1.340.383	100,0	1.528.766	100,0

2. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	1.657.026	1.557.543
Indløsninger i året	-201.811	-191.237
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		183
Overført fra resultatopgørelsen		22.453
I alt investorenes formue	1.455.215	1.388.942

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Lange obligationer

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: Maj 2010

Risikoklasse: 3

Fondskode: DK0060187342

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

Nordea Constant Maturity 5 year
Government Bond Index 25%, Nordea
Constant Maturity 7 Year Government
Bond Index 75%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	103,9
Kurs ultimo	104,1
Ændring i indre værdi i procent	6,0
Afkast på benchmark	5,5
Standardafvigelse	4,0
Sharpe ratio	1,6
Tracking Error	1,4
Information ratio	0,6
Markedets standardafvigelse	4,5
Markedets sharpe ratio	1,2

Varighedsfordeling:

0 - 3 år	16,5
3 - 6 år	20,1
6 - 9 år	48,8
9 - år	14,6
Total	100,0

Nordea Invest Lange obligationer investerer fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen kan sekundært investere i udenlandske obligationer. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Lange obligationer steg 6,0 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 0,5 procentpoint højere end benchmark, som steg 5,5 pct.

Merafkastet kan primært henføres til en positiv udvikling i afdelingens beholdning af danske realkreditobligationer.

Rentefaldet gav et godt absolut afkast til afdelingen, hvor obligationer med længst løbetid gav det bedste afkast.

Konverterbare realkreditobligationer og rentetilpasningsobligationer klarede sig samlet set bedre end sammenlignelige statsobligationer og bidrog dermed positivt til afdelingens relative afkast. Blandt konverterbare realkreditobligationer klarede obligationer med høj kuponrente sig bedst. Konverterbare realkreditobligationer med lav kuponrente havde en svær start på året og gav således et lavere afkast end sammenlignelige statsobligationer.

Afdelingens beholdning af konverterbare realkreditobligationer blev øget i halvåret. Dette skete ved køb af realkreditobligationer i lavkuponsegmentet i takt med at disse blev relativt billigere i forhold til realkreditobligationer med højere kuponrenter. Beholdningen af rentetilpasningsobligationer blev reduceret. Ved udgangen af halvåret er også beholdningen af lange statsobligationer blevet øget.

En større position i 2 % Kommunekredit 2024 blev solgt i starten af året med et godt resultat for afdelingen.

Afdelingens beholdning af variabelt forrentede realkreditobligationer startede året med at klare sig dårligere end sammenlignelige obligationer, men endte med at bidrage positivt til afkastet.

Afdelingens beholdning af euro covered bonds forblev uændret i forhold til starten af 2016. I forhold til tilsvarende danske obligationer bidrog de østrigske udstedere positivt til afdelingens afkast, mens de spanske udstedere samlet bidrog negativt.

Resultatet af afstemningen om Storbritanniens EU-medlemskab ("Brexit") fik renten på lange statsobligationer til at falde, hvilket påvirkede afdelingens relative resultat negativt, da afdelingen ikke har investeret i sådanne obligationer.

Afdelingen udbetaler et acontoudbytte på kr. 0,90 pr. andel for 1. halvår 2016.



Lange obligationer

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	4.846	5.216
Kursgevinster og -tab	23.790	-15.700
I alt indtægter	28.636	-10.484
Administrationsomkostninger	-1.364	-1.414
Halvårs nettoresultat	27.272	-11.898

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	5.539	2.904
Obligationer	521.172	434.957
Afledte finansielle instrumenter	33	27
Andre aktiver	7.370	5.935
Aktiver i alt	534.114	443.823
Passiver		
2 Investorenes formue	533.582	438.762
Afledte finansielle instrumenter	272	1.480
Anden gæld	260	3.581
Passiver i alt	534.114	443.823

Noter

1. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	521.189	100,0	434.957	100,3
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	-256	-0,0	-1.453	-0,3
I alt finansielle instrumenter	520.933	100,0	433.504	100,0

2. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	434.865	438.762
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-13.702
Emissioner i året	106.970	110.109
Indløsninger i året	-28.451	-29.066
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		207
Overført fra resultatopgørelsen		27.272
I alt investorenes formue	513.384	533.582

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Mellemlange obligationer

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: Januar 1984

Risikoklasse: 3

Fondskode: DK0015168686

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

Nordea Constant Maturity 3 year
Government Bond Index 25%, Nordea
Constant Maturity 5 year Government
Bond Index 75%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	169,6
Kurs ultimo	169,6
Ændring i indre værdi i procent	3,5
Afkast på benchmark	2,8
Standardafvigelse	2,6
Sharpe ratio	1,8
Tracking Error	1,1
Information ratio	0,9
Markedets standardafvigelse	2,8
Markedets sharpe ratio	1,3

Varighedsfordeling:

0 - 3 år	49,9
3 - 6 år	22,4
6 - 9 år	22,4
9 - år	5,3
Total	100,0

Nordea Invest Mellemlange obligationer investerer fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen kan sekundært investere i udenlandske obligationer. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Mellemlange obligationer steg 3,5 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 0,7 procentpoint højere end benchmark, som steg 2,8 pct.

Merafkastet kan primært henføres til en positiv udvikling i afdelingens beholdning af danske realkreditobligationer.

Rentefaldet gav et godt absolut afkast til afdelingen, hvor obligationer med lang løbetid gav det bedste afkast.

Konverterbare realkreditobligationer og rentetilpasningsobligationer klarede sig samlet set bedre end sammenlignelige statsobligationer og bidrog dermed positivt til afdelingens relative afkast. Blandt konverterbare realkreditobligationer klarede obligationer med høj kuponrente sig bedst. Konverterbare realkreditobligationer med lav kuponrente havde en svær start på året og gav således et lavere afkast end sammenlignelige statsobligationer.

Afdelingens beholdning af konverterbare realkreditobligationer blev øget i halvåret. Dette skete ved køb af realkreditobligationer i lavkuponsegmentet, i takt med at disse blev relativt billigere i forhold til realkreditobligationer med højere kuponrenter. Beholdningen af rentetilpasningsobligationer blev reduceret.

En større position i 2 % Kommunekredit 2024 blev solgt i starten af året med et godt resultat for afdelingen.

Afdelingens beholdning af variabelt forrentede realkreditobligationer startede året med at klare sig dårligere end sammenlignelige obligationer, men endte med at bidrage positivt til afkastet.

Afdelingens beholdning af euro covered bonds blev reduceret marginalt i forhold til starten af 2016. I forhold til tilsvarende danske obligationer bidrog de østrigske udstedere positivt til afdelingens afkast, mens de spanske udstedere samlet bidrog negativt.

Afdelingen udbetaler et acontoudbytte på kr. 1,30 pr. andel for 1. halvår 2016.



Mellemlange obligationer

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	114.743	106.999
Kursgevinster og -tab	333.453	-250.096
I alt indtægter	448.196	-143.097
Administrationsomkostninger	-33.886	-28.302
Resultat før skat	414.310	-171.399
Skat	2.094	0
Halvårs nettoresultat	416.404	-171.399

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	32.095	48.326
Obligationer	12.016.140	11.535.800
Afledte finansielle instrumenter	2.975	234
Andre aktiver	307.137	185.714
Aktiver i alt	12.358.347	11.770.074
Passiver		
2 Investorenes formue	12.344.922	11.728.371
Afledte finansielle instrumenter	7.588	23.217
Anden gæld	5.837	18.486
Passiver i alt	12.358.347	11.770.074

Noter

1. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	12.016.256	100,0	11.535.800	100,2
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	-4.729	-0,0	-22.983	-0,2
I alt finansielle instrumenter	12.011.527	100,0	11.512.817	100,0

2. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	7.018.598	11.728.371
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-241.361
Emissioner i året	261.403	440.941
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		567
Overført fra resultatopgørelsen		416.404
I alt investorenes formue	7.280.001	12.344.922

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Verdens Obligationsmarkeder

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: December 2011

Risikoklasse: 3

Fondskode: DK0060353886

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

JP Morgan EMBI Global Diversified
(hedged DKK) 25%, Merrill Lynch EMU
Corporate Index Hedged DKK 50%, ML
European Cur Non-Finan HY Const Index
HDG DKK 25%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	108,1
Kurs ultimo	108,4
Ændring i indre værdi i procent	5,1
Afkast på benchmark	5,3
Standardafvigelse	3,3
Sharpe ratio	1,9
Tracking Error	0,6
Information ratio	-0,9
Markedets standardafvigelse	3,0
Markedets sharpe ratio	2,4

Varighedsfordeling:

0 - 3 år	55,7
3 - 6 år	26,2
6 - 9 år	12,8
9 - år	5,4
Total	100,0

Nordea Invest Verdens Obligationsmarkeder investerer globalt i virksomhedsobligationer og i obligationer fra emerging markets-landene ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Verdens Obligationsmarkeder steg 5,1 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 0,2 procentpoint lavere end benchmark, som steg 5,3 pct.

Alle afdelingens underliggende investeringsstrategier bidrog positivt til det samlede afkast i årets første halvdel.

De største bidrag kom fra emerging markets-obligationer og virksomhedsobligationer med high yield-status. Virksomhedsobligationer med investment grade-status gav ligeledes et godt afkast. De tre aktivklasser, der investeres i, gav samlet set et resultat omtrent på linje med afdelingens benchmark.

I USA er retorikken omkring fremtidige renteforhøjelser blevet svagere i løbet af halvåret, hvilket har medført en stigende usikkerhed om, hvorvidt der kommer renteforhøjelser senere på året. De blandede signaler har dog ikke medført, at positioneringen for at undgå negative virkninger af kommende rentestigninger er ændret.

Afdelingen fastholder en lille overvægt i virksomhedsobligationer med high yield-status ved udgangen af halvåret.



Verdens Obligationsmarkeder

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	17.877	34.213
Kursgevinster og -tab	49.662	-20.992
I alt indtægter	67.539	13.221
Administrationsomkostninger	-4.384	-4.998
Resultat før skat	63.155	8.223
Skat	0	-22
Halvårs nettoresultat	63.155	8.201

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	13.675	14.621
Obligationer	774.017	775.239
Kapitalandele	457.148	445.150
Afledte finansielle instrumenter	5.396	8.532
Andre aktiver	17.015	19.915
Aktiver i alt	1.267.251	1.263.457
Passiver		
2 Investorenes formue	1.261.005	1.256.333
Afledte finansielle instrumenter	658	3.961
Anden gæld	5.588	3.163
Passiver i alt	1.267.251	1.263.457

Noter

1. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.012.383	81,9	1.008.000	82,3
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	223.520	18,1	216.960	17,7
I alt finansielle instrumenter	1.235.903	100,0	1.224.960	100,0

2. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	1.189.537	1.256.333
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-34.029
Emissioner i året	5.187	5.470
Indløsninger i året	-28.000	-29.946
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		22
Overført fra resultatopgørelsen		63.155
I alt investorenes formue	1.166.724	1.261.005

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Virksomhedsobligationer

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: Februar 1999

Risikoklasse: 3

Fondskode: DK0016015399

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

Merrill Lynch EMU Fin Corp Index (hedged
DKK) 25%, Merrill Lynch EMU Non-Fin
Corp Index (hedged DKK) 75%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	96,5
Kurs ultimo	96,7
Ændring i indre værdi i procent	3,7
Afkast på benchmark	4,5
Standardafvigelse	2,8
Sharpe ratio	1,8
Tracking Error	0,6
Information ratio	-0,6
Markedets standardafvigelse	2,7
Markedets sharpe ratio	2,0

Varighedsfordeling:

0 - 3 år	19,8
3 - 6 år	41,7
6 - 9 år	25,6
9 - år	12,9
Total	100,0

Nordea Invest Virksomhedsobligationer investerer fortrinsvis i europæiske virksomhedsobligationer med god kreditvurdering ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Virksomhedsobligationer steg 3,7 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 0,8 procentpoint lavere end benchmark, som steg 4,5 pct.

Afkast på virksomhedsobligationer med investment grade-status har været højt i halvåret, hvilket primært skyldes de faldende renter i Europa.

Afdelingens overvægt af efterstillede obligationer inden for bank og forsikring påvirkede dog det relative afkast negativt, sammen med undervægt af senior (tidligere stillede) bankobligationer.

Afdelingen har ligeledes været undervægtet i energisektoren, hvilket trak det relative afkast ned.

Inden for servicesektoren bidrog obligationer fra Heathrow Airport Holdings positivt, mens Deutsche Bahn og Avinor bidrog positivt inden for transportsektoren. RTE og Eurogrid bidrog positivt inden for forsyningssektoren.

Afdelingens overvægt i obligationer udstedt af banker og forsikrings-selskaber fastholdes, idet det vurderes, at der fortsat vil være god værdi i disse sektorer.



Virksomhedsobligationer

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	19.155	25.617
Kursgevinster og -tab	32.274	-47.828
I alt indtægter	51.429	-22.211
Administrationsomkostninger	-5.585	-7.001
Resultat før skat	45.844	-29.212
Skat	0	-102
Halvårets nettoresultat	45.844	-29.314

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	2.673	17.830
Obligationer	1.269.485	1.289.017
Afledte finansielle instrumenter	29	74
Andre aktiver	23.998	23.335
Aktiver i alt	1.296.185	1.330.256
Passiver		
2 Investorenes formue	1.284.425	1.325.652
Afledte finansielle instrumenter	0	1.705
Anden gæld	11.760	2.899
Passiver i alt	1.296.185	1.330.256

Noter

1. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.269.485	100,0	1.289.017	100,1
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	29	0,0	-1.631	-0,1
I alt finansielle instrumenter	1.269.514	100,0	1.287.386	100,0

2. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	1.343.126	1.325.652
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-71.912
Emissioner i året	82.946	78.908
Indløsninger i året	-95.609	-94.334
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		267
Overført fra resultatopgørelsen		45.844
I alt investorenes formue	1.330.463	1.284.425

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Virksomhedsobligationer Højrente

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: Oktober 2000

Risikoklasse: 4

Fondskode: DK0016067432

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark, i samarbejde med Aegon USA
Investment Management

Benchmark:

Merrill Lynch Global High Yield Index
(hedged DKK) 100%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	106,2
Kurs ultimo	106,2
Ændring i indre værdi i procent	5,9
Afkast på benchmark	7,8
Standardafvigelse	5,8
Sharpe ratio	0,8
Tracking Error	1,3
Information ratio	-0,8
Markedets standardafvigelse	5,3
Markedets sharpe ratio	1,1

Varighedsfordeling:

0 - 3 år	33,9
3 - 6 år	55,4
6 - 9 år	7,1
9 - år	3,6
Total	100,0

Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente investerer globalt i virksomhedsobligationer med lav kreditvurdering ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente steg 5,9 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 1,9 procentpoint lavere end benchmark, som steg 7,8 pct.

Renterne på globale virksomhedsobligationer med high yield-status faldt i halvåret, hvilket medførte et positivt absolut afkast. Især obligationer i de laveste ratingsegmenter leverede et meget stærkt afkast ved udgangen af halvåret efter at have været under pres siden slutningen af 2015.

Det lavere afkast i forhold til afdelingens benchmark kan primært henføres til, at obligationerne med lav rating inden for energi- og oliesektorerne steg som følge af de stigende, men meget svingende oliepriser. Specielt i den sidste del af halvåret var efterspørgslen efter disse obligationer fra risikovillige investorer med til at drive prisen op. Afdelingen er undervægtet i energi- og oliesektorerne, hvilket reflekterer en konservativ holdning til energirelaterede risici.

For de fleste af de øvrige ratingsegmenter var afdelingens afkast højere end benchmark, men dette var ikke nok til at kompensere for den stærke, og til tider, meget volatile udvikling i de laveste ratingsegmenter.



Virksomhedsobligationer Højrente

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	239.602	298.766
Kursgevinster og -tab	194.026	-95.164
I alt indtægter	433.628	203.602
Administrationsomkostninger	-40.039	-48.508
Resultat før skat	393.589	155.094
Skat	-422	-516
Halvårs nettoresultat	393.167	154.578

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	42.853	63.116
Obligationer	6.735.749	6.969.968
Afledte finansielle instrumenter	17.677	170.215
Andre aktiver	153.993	130.405
Aktiver i alt	6.950.272	7.333.704
Passiver		
2 Investorenes formue	6.939.960	7.306.355
Afledte finansielle instrumenter	1.246	7.070
Anden gæld	9.066	20.279
Passiver i alt	6.950.272	7.333.704

Noter

1. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	6.729.245	99,7	6.963.974	97,6
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	22.935	0,3	169.139	2,4
I alt finansielle instrumenter	6.752.180	100,0	7.133.113	100,0

2. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	7.281.280	7.306.355
Emissioner i året	11.579	11.896
Indløsninger i året	-760.600	-771.914
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		456
Overført fra resultatopgørelsen		393.167
I alt investorenes formue	6.532.259	6.939.960

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Aktier

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: Januar 1999

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0010250158

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

MSCI Emerging Markets Free net return
10%, MSCI World net return 75%, OMX
Copenhagen Cap Index Perform (GDR) 15%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	139,3
Kurs ultimo	138,1
Ændring i indre værdi i procent	-1,6
Afkast på benchmark	-0,7
Standardafvigelse	15,0
Sharpe ratio	0,7
Tracking Error	1,6
Active Share	58,5
Information ratio	-1,0
Markedets standardafvigelse	14,8
Markedets sharpe ratio	0,8

Landefordeling:

	procent
USA	40,9
Danmark	26,3
Japan	6,6
Luxembourg	4,5
Tyskland	4,2
Irland	3,0
Frankrig	2,3
England	2,3
Øvrige	9,9
Total	100,0

Nordea Invest Aktier investerer fortrinsvis i globale og danske aktier ud fra et princip om risikospredning. Yderligere kan afdelingen investere i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreninger og investeringsinstitutters afdelinger. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Aktier faldt 1,6 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 0,9 procentpoint lavere end benchmark, som faldt 0,7 pct.

Det lavere afkast kan henføres til allokering til udvalgte regioner og sektorer blandt afdelingens investeringer i globale large cap-aktier, som var kraftigere påvirket af aktiefald i halvåret end det brede markedsindeks.

Afdelingens investeringer i globale aktier var begunstiget af en mindre styrkelse af den amerikanske dollar over for de europæiske hovedvalutaer. Dette medvirkede til et positivt valutaafkast på investeringer i amerikanske selskaber og emerging markets-selskaber. Emerging markets-selskaber havde samtidig positive afkast. Endelig bidrog investeringerne i stabile aktier også positivt til afdelingens resultat.

I løbet af halvåret er afdelingens eksponering til selskaber med høje, stabile udbyttebetalinger blevet forøget, ligesom afdelingen nu også har en andel dedikeret til small cap-aktier, dvs. små selskaber. Small cap-aktier tenderer over længere tidshorisoner til at have højere afkast end det brede aktiemarked.

Afdelingens investeringer i danske aktier havde et marginalt merafkast som følge af udvælgelsen af enkeltaktier. Ved udgangen af halvåret er andelen af danske aktier blevet bragt ned fra ca. 25 pct. til ca. 15 pct., som led i en overordnet reduktion i "home bias" i foreningens globale aktieafdelinger.

Afdeling Verden blev fusioneret ind i afdeling Aktier den 28. juni 2016.

Den regnskabsmæssige effekt af fusionen fremgår af noterne til halvårsregnskabet.



Aktier

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	59.881	46.032
Kursgevinster og -tab	-85.013	374.384
1 Andre indtægter	279	536
I alt indtægter	-24.853	420.952
Administrationsomkostninger	-12.781	-17.935
Resultat før skat	-37.634	403.017
Skat	-3.195	-2.357
Halvårets nettoresultat	-40.829	400.660

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	37.818	32.960
Kapitalandele	2.171.738	2.258.419
Afledte finansielle instrumenter	90	0
Andre aktiver	6.225	5.798
Aktiver i alt	2.215.871	2.297.177
Passiver		
3 Investorenes formue	2.209.769	2.281.660
Anden gæld	6.102	15.517
Passiver i alt	2.215.871	2.297.177

Noter

1. Indtægter og udgifter fra aktieudlån

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Brutto vederlag vedr. udlånte aktier	279	740
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, J.P. Morgan	-41	-109
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, Nordea	-24	-95
Netto vederlag fra udlån af aktier	214	536
	30.06.2016	31.12.2015
Værdi af udlånte aktier	29.737	107.646
Værdi af modtaget sikkerhedsstillelse	30.682	112.321

2. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.073.589	95,5	2.258.419	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	98.239	4,5	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	2.171.828	100,0	2.258.419	100,0

3. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue primo	1.359.909	2.281.660
Korrektion ved fusion eller spaltning	240.317	326.428
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-329.022
Emissioner i året	39.591	53.187
Indløsninger i året	-54.034	-81.743
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		89
Overført fra resultatopgørelsen		-40.829
I alt investorenes formue	1.585.784	2.209.769

Overført ifbm. fusion/sammenlægning

Cirkulerende Andele Formueværdi
Afdelingen Verden er fusioneret ind i afdelingen den 16. juni 2016

Tilgang ved fusion (1.000 kr.) 240.317 326.428

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra primo året til 16. juni 2016

Renter og udbytter	6.240
Kursgevinst og -tab	-31.775
Administrationsomkostninger	-2.492
Skat	-860
Periodens resultat 1. januar - 16. juni 2016	-28.888

	Cirkulerende andele	Formueværdi
Investorenes formue primo	313.429	382.698
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-26.138
Emissioner i perioden	1.269	1.324
Indløsninger i perioden	-2.267	-2.569
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1
Periodens resultat		-28.888
Investorenes formue på sammenlægningstidspunktet	312.431	326.428
Ombytningsforhold	0,769184024	
Cirkulerende efter ombytning	240.317	

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Aktier II

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: Januar 1987

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0015357065

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

MSCI Emerging Markets Free net return
10%, MSCI World net return 75%, OMX
Copenhagen Cap Index Perform (GDR)
15%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	448,6
Kurs ultimo	444,0
Ændring i indre værdi i procent	-1,8
Afkast på benchmark	-0,7
Standardafvigelse	14,9
Sharpe ratio	0,7
Tracking Error	1,7
Active Share	56,9
Information ratio	-1,0
Markedets standardafvigelse	14,8
Markedets sharpe ratio	0,8

Landefordeling:

	procent
USA	40,9
Danmark	23,9
Japan	6,4
Irland	5,7
Luxembourg	4,5
Tyskland	4,0
England	2,3
Frankrig	2,2
Øvrige	10,3
Total	100,0

Nordea Invest Aktier II investerer fortrinsvis i globale og danske aktier ud fra et princip om risikospredning. Yderligere kan afdelingen investere i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller disse foreninger og investeringsinstitutters afdelinger. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Aktier II faldt 1,8 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 1,1 procentpoint lavere end benchmark, som faldt 0,7 pct.

Det lavere afkast kan henføres til allokering til udvalgte regioner og sektorer blandt afdelingens investeringer i globale large cap-aktier, som var kraftigere påvirket af aktiefald i halvåret end det brede markedsindeks.

Afdelingens investeringer i globale aktier var begunstiget af en mindre styrkelse af den amerikanske dollar over for de europæiske hovedvalutaer. Dette medvirkede til et positivt valutaafkast på investeringer i amerikanske selskaber og emerging markets-selskaber. Emerging markets-selskaber havde samtidig positive afkast. Endelig bidrog investeringerne i stabile aktier også positivt til afdelingens resultat.

I løbet af halvåret er afdelingens eksponering til selskaber med høje, stabile udbyttebetalinger blevet forøget, ligesom afdelingen nu også har en andel dedikeret til small cap-aktier, dvs. små selskaber. Small cap-aktier tenderer over længere tidshorisoner til at have højere afkast end det brede aktiemarked.

Afdelingens investeringer i danske aktier havde et marginalt merafkast som følge af udvælgelsen af enkeltaktier på det danske marked. Ved udgangen af halvåret er andelen af danske aktier blevet bragt ned fra ca. 25 pct. til ca. 15 pct., som led i en overordnet reduktion i "home bias" i foreningens globale aktieafdelinger.



Aktier II

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	27.541	21.686
Kursgevinster og -tab	-41.862	164.540
1 Andre indtægter	133	248
I alt indtægter	-14.188	186.474
Administrationsomkostninger	-6.380	-8.119
Resultat før skat	-20.568	178.355
Skat	-1.636	-1.242
Halvårets nettoresultat	-22.204	177.113

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	12.876	15.263
Kapitalandele	982.983	1.068.328
Afledte finansielle instrumenter	30	0
Andre aktiver	13.412	2.125
Aktiver i alt	1.009.301	1.085.716
Passiver		
3 Investorenes formue	1.000.356	1.081.095
Anden gæld	8.945	4.621
Passiver i alt	1.009.301	1.085.716

Noter

1. Indtægter og udgifter fra aktieudlån

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Brutto vederlag vedr. udlånte aktier	133	342
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, J.P. Morgan	-20	-51
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, Nordea	-11	-44
Netto vederlag fra udlån af aktier	102	248
	30.06.2016	31.12.2015
Værdi af udlånte aktier	3.300	53.940
Værdi af modtaget sikkerhedsstillelse	3.458	56.421

2. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	938.399	95,5	1.068.329	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	44.614	4,5	-1	-0,0
I alt finansielle instrumenter	983.013	100,0	1.068.328	100,0

3. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue primo	236.647	1.081.095
Indløsninger i året	-13.669	-58.594
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		59
Overført fra resultatopgørelsen		-22.204
I alt investorenes formue	222.978	1.000.356

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Danmark

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: Februar 1984

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0010265859

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

OMX Copenhagen Cap Index Perform
(GDR) 100%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	285,8
Kurs ultimo	284,5
Ændring i indre værdi i procent	-2,9
Afkast på benchmark	-1,6
Standardafvigelse	15,9
Sharpe ratio	1,2
Tracking Error	2,6
Active Share	31,6
Information ratio	0,5
Markedets standardafvigelse	15,4
Markedets sharpe ratio	1,1

Sektorfordeling:

	procent
Stabilt forbrug	34,6
Industri	22,3
Finans	15,8
Cyklisk forbrug	14,6
Energi	8,6
Råvarer	3,3
Øvrige	0,9
Total	100,0

Nordea Invest Danmark investerer i danske aktier bredt fordelt på brancher og selskaber ud fra et princip om risikospredning. Op til 10 pct. af formuen kan endvidere investeres i aktier uden for Danmark. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Danmark faldt 2,9 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 1,3 procentpoint lavere end benchmark, som faldt 1,6 pct.

Efter en meget positiv udvikling i 2015 tabte afdelingen performance i 1. halvår 2016, primært grundet en række enkeltinvesteringer, der skuffede i halvåret.

Byggekomponentselskabet Solar faldt tilbage, grundet en svag udvikling i omsætningen i sidste kvartal 2015. Investeringerne i Sydbank trak også ned i afkastet. Banksektoren udviklede sig generelt svagt, grundet det lave renteniveau, der presser sektorens indtjening.

Novo Nordisk trak også ned, grundet en generelt svag udvikling for de store, globale medicinalsselskaber.

Smykkeselskabet Pandora bidrog positivt til performance. Selskabets seneste kvartalsregnskab udviste en positiv udvikling i omsætningen, og selskabets ledelse opjusterede forventningerne til resten af året.

Biotekselskabet Genmab udviklede sig positivt, grundet en række positive nyheder om selskabets kræftprodukter.

Afdelingen er undervægtet i Jyske Bank, og med selskabets svage udvikling bidrog dette positivt til performance.



Danmark

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	77.308	138.914
Kursgevinster og -tab	-181.481	960.366
1 Andre indtægter	110	449
I alt indtægter	-104.063	1.099.729
Administrationsomkostninger	-22.506	-25.840
Resultat før skat	-126.569	1.073.889
Skat	-675	-903
Halvårets nettoresultat	-127.244	1.072.986

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	57.903	41.369
Kapitalandele	2.548.719	4.001.624
Andre aktiver	21.643	24
Aktiver i alt	2.628.265	4.043.017
Passiver		
3 Investorenes formue	2.595.402	4.030.087
Anden gæld	32.863	12.930
Passiver i alt	2.628.265	4.043.017

Noter

1. Indtægter og udgifter fra aktieudlån

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Brutto vederlag vedr. udlånte aktier	110	622
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, J.P. Morgan	-24	-94
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, Nordea	-9	-79
Netto vederlag fra udlån af aktier	77	449
	30.06.2016	31.12.2015
Værdi af udlånte aktier	135.862	107.596
Værdi af modtaget sikkerhedsstillelse	143.342	112.705

2. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.547.702	100,0	4.000.607	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	1.017	0,0	1.017	0,0
I alt finansielle instrumenter	2.548.719	100,0	4.001.624	100,0

3. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	982.581	4.030.087
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-1.045.608
Emissioner i året	81.151	228.592
Indløsninger i året	-155.748	-491.350
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		925
Overført fra resultatopgørelsen		-127.244
I alt investorenes formue	907.984	2.595.402

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Danske aktier fokus

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: September 2005

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0060012466

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

OMX Copenhagen Cap Index Perform
(GDR) 100%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	171,7
Kurs ultimo	171,3
Ændring i indre værdi i procent	-3,0
Afkast på benchmark	-1,6
Standardafvigelse	16,2
Sharpe ratio	1,4
Tracking Error	4,2
Active Share	38,0
Information ratio	1,8
Markedets standardafvigelse	15,4
Markedets sharpe ratio	1,1

Sektorfordeling:

	procent
Stabilt forbrug	35,5
Industri	22,9
Cyklisk forbrug	16,4
Finans	12,1
Energi	8,7
Råvarer	3,0
Øvrige	1,4
Total	100,0

Nordea Invest Danske aktier fokus investerer i danske aktier fordelt på brancher og selskaber ud fra et princip om risikospredning. Op til 10 pct. af formuen kan endvidere investeres i aktier uden for Danmark. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Danske aktier fokus faldt 3,0 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 1,4 procentpoint lavere end benchmark, som faldt 1,6 pct.

Efter en meget positiv udvikling i 2015 tabte afdelingen performance i 1. halvår 2016, primært grundet en række enkeltinvesteringer, der skuffede i halvåret.

Byggekomponentselskabet Solar faldt tilbage, grundet en svag udvikling i omsætningen i sidste kvartal 2015.

Entreprenørselskabet Monberg & Thorsen, som er et meget konjunkturfølsomt selskab, trak også ned i afkastet sammen med H+H International, der faldt tilbage, grundet selskabets relativt store eksponering til det engelske marked, hvor forretningsmulighederne forventes påvirket af resultatet af afstemningen om Storbritanniens EU-medlemskab ("Brexit").

Smykkeselskabet Pandora bidrog positivt til performance. Selskabets seneste kvartalsregnskab udviste en positiv udvikling i omsætningen, og selskabets ledelse opjusterede forventningerne til resten af året.

Biotekselskabet Genmab udviklede sig positivt, grundet en række positive nyheder om selskabets kræftprodukter.



Danske aktier fokus

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	24.479	25.089
Kursgevinster og -tab	-51.860	226.279
1 Andre indtægter	39	66
I alt indtægter	-27.342	251.434
Administrationsomkostninger	-8.860	-5.878
Resultat før skat	-36.202	245.556
Skat	-549	-167
Halvårets nettoresultat	-36.751	245.389

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	25.711	14.628
Kapitalandele	1.117.150	1.241.602
Andre aktiver	10.268	262
Aktiver i alt	1.153.129	1.256.492
Passiver		
3 Investorenes formue	1.123.507	1.252.114
Anden gæld	29.622	4.378
Passiver i alt	1.153.129	1.256.492

Noter

1. Indtægter og udgifter fra aktieudlån

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Brutto vederlag vedr. udlånte aktier	39	91
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, J.P. Morgan	-8	-14
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, Nordea	-3	-12
Netto vederlag fra udlån af aktier	28	66
	30.06.2016	31.12.2015
Værdi af udlånte aktier	52.074	89.616
Værdi af modtaget sikkerhedsstillelse	53.913	93.986

2. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.117.150	100,0	1.241.602	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	1.117.150	100,0	1.241.602	100,0

3. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	548.891	1.252.114
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-271.226
Emissioner i året	130.321	225.790
Indløsninger i året	-25.026	-46.729
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		309
Overført fra resultatopgørelsen		-36.751
I alt investorenes formue	654.186	1.123.507

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Emerging Markets

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: November 2004

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0010308170

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

MSCI Emerging Markets Free net return
100%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	131,3
Kurs ultimo	130,5
Ændring i indre værdi i procent	3,7
Afkast på benchmark	3,7
Standardafvigelse	19,0
Sharpe ratio	0,1
Tracking Error	3,3
Active Share	67,9
Information ratio	0,2
Markedets standardafvigelse	19,2

Landefordeling:

	procent
Sydkorea	23,7
Kina	14,1
Taiwan	13,6
Hongkong	9,6
Brasilien	7,4
Indien	7,1
Rusland	4,2
Tyrkiet	3,7
Sydafrika	2,9
Thailand	2,9
Indonesien	2,9
Mexico	2,6
Caymanøerne	2,5
Øvrige	2,9
Total	100,0

Nordea Invest Emerging Markets investerer i aktier fra mindre udviklede økonomier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Emerging Markets steg 3,7 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var på niveau med benchmark, som også steg 3,7 pct.

Afdelingens investering i Tata Motors bidrog positivt til performance. Selskabet producerer billige biler til det lokale marked i Indien, men producerer også Jaguar og Land Rover, hvor Kina er en stor importør.

Afdelingens undervægt i Brasilien og Sydafrika trak ned i forhold til benchmark, da begge disse markeder steg i løbet af halvåret. Det brasilianske aktiemarked blev positivt påvirket af stigende olie- og råvarepriser, som udgør en stor del af landets indtægter. Den politiske usikkerhed i Brasilien blev reduceret, og dette påvirkede den brasilianske valuta positivt. Dermed steg afkastet målt i danske kroner. Stigende råvarepriser var ligeledes positivt for aktiemarkedet i Sydafrika.

Afdeling Latinamerika blev fusioneret ind i afdeling Emerging Markets den 28. juni 2016.

Den regnskabsmæssige effekt af fusionen fremgår af noterne til halvårsregnskabet.



Emerging Markets

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	48.008	62.061
Kursgevinster og -tab	70.565	304.033
1 Andre indtægter	207	163
I alt indtægter	118.780	366.257
Administrationsomkostninger	-16.554	-25.364
Resultat før skat	102.226	340.893
Skat	-7.103	-7.720
Halvårets nettoresultat	95.123	333.173

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	111.226	29.725
Kapitalandele	2.251.580	2.109.586
Afledte finansielle instrumenter	699	0
Andre aktiver	48.368	8.521
Aktiver i alt	2.411.873	2.147.832
Passiver		
3 Investorenes formue	2.385.600	2.136.914
Anden gæld	26.273	10.918
Passiver i alt	2.411.873	2.147.832

Noter

1. Indtægter og udgifter fra aktieudlån

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Brutto vederlag vedr. udlånte aktier	207	225
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, J.P. Morgan	-38	-33
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, Nordea	-18	-29
Netto vederlag fra udlån af aktier	152	163
	30.06.2016	31.12.2015
Værdi af udlånte aktier	19.579	28.663
Værdi af modtaget sikkerhedsstillelse	20.845	30.587

2. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.252.279	100,0	2.109.586	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	2.252.279	100,0	2.109.586	100,0

3. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue primo	1.485.003	2.136.914
Korrektion ved fusion eller spaltning	26.982	33.789
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-263.269
Emissioner i året	348.929	441.649
Indløsninger i året	-44.305	-59.421
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		815
Overført fra resultatopgørelsen		95.123
I alt investorenes formue	1.816.609	2.385.600

Overført ifbm. fusion/sammenlægning

Cirkulerende Andele Formueværdi
Afdelingen Latinamerika er fusioneret ind i afdelingen den 16. juni 2016

Tilgang ved fusion (1.000 kr.)	26.982	33.789
--------------------------------	--------	--------

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra primo året til 16. juni 2016

Renter og udbytter	557
Kursgevinst og -tab	2.078
Administrationsomkostninger	-277
Skat	-34
Periodens resultat 1. januar - 16. juni 2016	2.324

	Cirkulerende andele	Formueværdi
Investorenes formue primo	58.623	34.072
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		
Emissioner i perioden	800	494
Indløsninger i perioden	-5.150	-3.107
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		6
Periodens resultat		2.324
Investorenes formue på sammenlægningstidspunktet	54.273	33.789
Ombytningsforhold	0,497145133	
Cirkulerende efter ombytning	26.982	

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvisse fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Europa

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: September 1988

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0010265693

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

MSCI Europe net return 100%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	90,7
Kurs ultimo	90,1
Ændring i indre værdi i procent	-7,8
Afkast på benchmark	-7,5
Standardafvigelse	18,8
Sharpe ratio	0,2
Tracking Error	2,9
Active Share	76,3
Information ratio	-0,8
Markedets standardafvigelse	17,1
Markedets sharpe ratio	0,4

Landefordeling:

	procent
England	25,3
Schweiz	19,7
Tyskland	15,0
Frankrig	10,1
Danmark	8,8
Holland	8,4
Sverige	6,1
Italien	2,5
Spanien	2,3
Øvrige	1,8
Total	100,0

Nordea Invest Europa investerer fortrinsvis i europæiske aktier ud fra et princip om risikospredning. Op til 10 pct. af formuen kan endvidere investeres i aktier uden for Danmark. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Europa faldt 7,8 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 0,3 procentpoint lavere end benchmark, som faldt 7,5 pct. Resultatet af afstemningen om Storbritanniens EU-medlemskab ("Brexit") skabte store kursudsving og fornyet usikkerhed om den forventede, fremtidige markedsudvikling i specielt UK og Sydeuropa.

Det lavere afkast i forhold til benchmark kan primært henføres til afdelingens investeringer i finanssektoren. Finanssektoren havde et udfordrende halvår, og afdelingens investering i schweiziske Credit Suisse trak ned i performance. Credit Suisses kvartalsregnskab var skuffende med store hensættelser på låneporteføljen. Luksusgode-producenten Richemont trak ligeledes ned i afkastet, grundet svagere salg.

Det engelske forsikringsselskab Prudential trak også ned i performance, grundet selskabets aktiviteter i Asien i kombination med, at kunder i England reducerede deres indbetalinger til livsforsikringsprodukter i selskabet.

Blandt afdelingens enkeltinvesteringer var de største bidragydere energiselskabet Royal Dutch Shell og råvareselskabet Glencore. En stigende oliepris var godt for Royal Dutch Shell, ligesom aktionærernes godkendelse af købet af BG Group blev positivt modtaget. Stigende råvarepriser kombineret med store omkostningsreduktioner var baggrunden for Glencores positive kursudvikling.

Smykkeselskabet Pandora bidrog også til performance. Selskabets seneste kvartalsregnskab udviste en positiv udvikling i omsætningen, og selskabet opjusterede forventningerne til resten af året.

Afdeling Europæiske aktier fokus blev fusioneret ind i afdeling Europa den 28. juni 2016.

Den regnskabsmæssige effekt af fusionen fremgår af noterne til halvårsregnskabet.



Europa

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	66.158	51.488
Kursgevinster og -tab	-234.986	396.361
1 Andre indtægter	1.908	1.966
I alt indtægter	-166.920	449.815
Administrationsomkostninger	-16.885	-19.321
Resultat før skat	-183.805	430.494
Skat	-6.674	-3.874
Halvårets nettoresultat	-190.479	426.620

Noter

1. Indtægter og udgifter fra aktieudlån

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Brutto vederlag vedr. udlånte aktier	1.908	2.683
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, J.P. Morgan	-286	-371
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, Nordea	-162	-347
Netto vederlag fra udlån af aktier	1.460	1.966
	30.06.2016	31.12.2015
Værdi af udlånte aktier	42.762	75.748
Værdi af modtaget sikkerhedsstillelse	45.122	79.636

2. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.738.367	100,0	2.484.227	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	2.738.367	100,0	2.484.227	100,0

3. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue primo	2.567.108	2.525.264
Korrektion ved fusion eller spaltning	267.271	236.406
Emissioner i året	257.361	233.675
Indløsninger i året	-33.406	-30.842
Overført fra resultatopgørelsen		-190.479
I alt investorenes formue	3.058.334	2.774.024

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	24.684	40.807
Kapitalandele	2.738.367	2.484.227
Andre aktiver	15.682	8.421
Aktiver i alt	2.778.733	2.533.455
Passiver		
3 Investorenes formue	2.774.024	2.525.264
Anden gæld	4.709	8.191
Passiver i alt	2.778.733	2.533.455

Overført ifbm. fusion/sammenlægning

Cirkulerende Andele Formueværdi
Afdelingen Europæiske Aktier Fokus er fusioneret ind i afdelingen den 16. juni 2016

Tilgang ved fusion (1.000 kr.) 267.271 236.406

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra primo året til 16. juni 2016

Renter og udbytter	6.910
Kursgevinst og -tab	-36.722
Administrationsomkostninger	-1.806
Skat	-686
Periodens resultat 1. januar - 16. juni 2016	-32.304

	Cirkulerende andele	Formueværdi
Investorenes formue primo	287.844	340.994
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-25.700
Emissioner i perioden	16.978	17.805
Indløsninger i perioden	-59.034	-64.389
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		-32.304
Periodens resultat		-32.304
Investorenes formue på sammenlægningstidspunktet	245.788	236.406
Ombytningsforhold	1,087403923	
Cirkulerende efter ombytning	267.271	

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvisse fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Europa Small Cap

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: Marts 1997

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0015960983

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

MSCI Europe Small Cap net return 100%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	183,8
Kurs ultimo	182,8
Ændring i indre værdi i procent	-10,0
Afkast på benchmark	-10,1
Standardafvigelse	16,0
Sharpe ratio	0,5
Tracking Error	4,1
Active Share	92,2
Information ratio	-0,5
Markedets standardafvigelse	17,1
Markedets sharpe ratio	0,6

Landefordeling:

	procent
England	23,5
Schweiz	14,9
Frankrig	14,8
Italien	11,3
Holland	9,7
Tyskland	4,9
Østrig	4,8
Spanien	3,8
Sverige	3,4
Finland	3,1
Danmark	2,8
Øvrige	3,0
Total	100,0

Nordea Invest Europa Small Cap investerer primært i aktier fra små og mellemstore europæiske selskaber ud fra et princip om risikospredning. Op til 10 pct. af formuen kan endvidere investeres i aktier fra små og mellemstore selskaber uden for Europa. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Europa Small Cap faldt 10,0 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 0,1 procentpoint højere end benchmark, som faldt 10,1 pct.

Merafkastet kan primært henføres til udvælgelsen af enkeltaktier. Blandt afdelingens enkeltinvesteringer var de største bidragydere industriselskabet Valmet og sundhedsplejeselskabet DiaSorin. Valmets ordreindgang overraskede positivt i halvåret. DiaSorin arbejder bredt inden for diagnostik. I midten af halvåret annoncerede selskabet, at det overtager det amerikanskbaserede selskab Focus Diagnostics. Overtagelsen blev positivt modtaget som følge af en bedre kapitalstruktur efter sammenlægningen.

Finanssektoren udviklede sig generelt negativt i halvåret, og afdelingens investeringer i St. James' Place Wealth Management and Merlin Properties trak ned i performance. Regnskabet for St. James' Place Wealth Management var på linje med forventningerne, men et generelt svagt finansmarked og usikkerheden om konsekvenserne af afstemningen om Storbritanniens EU-medlemskab ("Brexit") lagde pres på aktiekursen. Det spanske ejendomsselskab Merlin Properties blev ligeledes udfordret af den politiske situation op til parlamentsvalget, som skabte usikkerhed om udviklingen det kommende år. Merlin Properties' underliggende forretning udviklede sig dog positivt.



Europa Small Cap

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	6.103	5.695
Kursgevinster og -tab	-41.075	52.704
I alt indtægter	-34.972	58.399
Administrationsomkostninger	-2.569	-2.526
Resultat før skat	-37.541	55.873
Skat	-803	-809
Halvårets nettoresultat	-38.344	55.064

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	11.547	3.785
Kapitalandele	322.009	363.790
Andre aktiver	15.054	649
Aktiver i alt	348.610	368.224
Passiver		
2 Investorenes formue	331.424	366.858
Anden gæld	17.186	1.366
Passiver i alt	348.610	368.224

Noter

1. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	322.009	100,0	363.790	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	322.009	100,0	363.790	100,0

2. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	153.498	366.858
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-53.139
Emissioner i året	28.962	60.515
Indløsninger i året	-2.095	-4.640
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		174
Overført fra resultatopgørelsen		-38.344
I alt investorenes formue	180.365	331.424

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Fjernøsten

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: December 1993

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0010197839

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

MSCI AC Asia excl Japan net return 100%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	80,8
Kurs ultimo	80,7
Ændring i indre værdi i procent	-2,8
Afkast på benchmark	-0,4
Standardafvigelse	19,0
Sharpe ratio	0,2
Tracking Error	3,7
Active Share	70,8
Information ratio	-0,4
Markedets standardafvigelse	18,4
Markedets sharpe ratio	0,3

Landefordeling:

	procent
Caymanøerne	19,7
Indien	16,8
Taiwan	14,7
Sydkorea	13,8
Hongkong	11,5
Kina	5,9
Filippinerne	3,8
Singapore	3,7
Indonesien	3,3
Bermuda	2,7
Thailand	2,6
Øvrige	1,5
Total	100,0

Nordea Invest Fjernøsten investerer i aktier fra Asien og Oceanien eksklusive Japan ud fra et princip om risikospredning. Op til 10 pct. af formuen kan endvidere investeres i aktier uden for Asien og Oceanien, dog ikke fra Japan. Afdelingen kan endvidere investere op til 20 pct. af formuen i andele i andre afdelinger. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Fjernøsten faldt 2,8 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 2,4 procentpoint lavere end benchmark, som faldt 0,4 pct.

Afdelingens udvælgelse af selskaber i Indien udviklede sig svagt. ICICI Bank faldt tilbage, grundet investorenes tvivl om kvaliteten af bankens aktiver og mulige, fremtidige nedskrivninger på låneporteføljen. Selskabet Phoenix Mills udviklede sig også svagt. Internetselskabet Just Dial udviklede sig svagt, grundet en ny strategi fra selskabet, der blev negativt modtaget af investorerne. Afdelingens investering i Just Dial er efterfølgende afhændet.

På det kinesiske aktiemarked faldt forsikringsselskabet Ping An tilbage uden væsentlige nyheder fra selskabet. Afdelingens investeringer i kinesiske A-aktier trak også ned i performance. Sunny Optical Technology, der blandt andet producerer kameradele til mobiltelefoner og andet optisk udstyr, bidrog derimod positivt til performance.

Endelig udviklede afdelingens investeringer i filippinske selskaber sig positivt.



Fjernøsten

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	7.387	13.594
Kursgevinster og -tab	-28.706	169.536
1 Andre indtægter	220	54
I alt indtægter	-21.099	183.184
Administrationsomkostninger	-6.538	-8.710
Resultat før skat	-27.637	174.474
Skat	-1.609	-1.589
Halvårets nettoresultat	-29.246	172.885

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	31.229	15.671
Kapitalandele	875.349	943.094
Andre aktiver	12.148	2.475
Aktiver i alt	918.726	961.240
Passiver		
3 Investorenes formue	908.594	957.576
Anden gæld	10.132	3.664
Passiver i alt	918.726	961.240

Noter

1. Indtægter og udgifter fra aktieudlån

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Brutto vederlag vedr. udlånte aktier	220	75
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, J.P. Morgan	-39	-11
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, Nordea	-19	-10
Netto vederlag fra udlån af aktier	163	54
	30.06.2016	31.12.2015
Værdi af udlånte aktier	18.764	33.892
Værdi af modtaget sikkerhedsstillelse	20.046	35.471

2. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	852.038	97,3	917.324	97,3
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	23.311	2,7	25.770	2,7
I alt finansielle instrumenter	875.349	100,0	943.094	100,0

3. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	959.392	957.576
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-142.620
Emissioner i året	205.824	158.360
Indløsninger i året	-41.211	-35.645
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		169
Overført fra resultatopgørelsen		-29.246
I alt investorenes formue	1.124.005	908.594

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Global Small Cap

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: November 1998

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0016050974

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark, i samarbejde med Thompson,
Siegel and Walmsley

Benchmark:

MSCI World Small Cap net return 100%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	35,0
Kurs ultimo	34,6
Ændring i indre værdi i procent	-1,0
Afkast på benchmark	-0,3
Standardafvigelse	16,5
Sharpe ratio	0,7
Tracking Error	4,6
Active Share	97,5
Information ratio	-0,3
Markedets standardafvigelse	16,4
Markedets sharpe ratio	0,8

Landefordeling:

	procent
USA	49,8
Japan	13,8
England	8,5
Bermuda	3,1
Holland	3,0
Tyskland	2,5
Danmark	2,5
Italien	2,4
Øvrige	14,4
Total	100,0

Nordea Invest Global Small Cap investerer primært i globale aktier fra små selskaber ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Global Small Cap faldt 1,0 pct. i 1. halvår. Afdelingens afkast var 0,7 procentpoint lavere end benchmark, som faldt 0,3 pct.

Globale small cap-aktier udviklede sig bedre end large cap-aktier i halvåret. Det noget svagere afkast i forhold til benchmark kan primært henføres til investeringer i finanssektoren, sundhedsplejesektoren og sektoren for langvarige forbrugsgoder.

Finanssektoren blev trukket ned af lav økonomisk vækst og et lavt renteniveau.

Den negative udvikling i sundhedsplejesektoren skyldes den amerikanske valgkamp, hvor de store medicinalsekskabers prispolitik er et tema, hvilket har medført en svag kursudvikling for mange af selskaberne i denne sektor.

Selskaber i sektoren for langvarige forbrugsgoder blev udfordret af svag vækst i Kina og Japan. Positive bidrag til performance kom primært fra selskaber i forsyningssektoren og sektoren for stabilt forbrug. Selskaberne i forsyningssektoren har en mere stabil indtjening og betaler et relativt højt og stabilt udbytte, som tiltrækker investorerne i et marked med lave renter og lav økonomisk vækst.



Global Small Cap

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	2.712	2.932
Kursgevinster og -tab	-3.367	25.307
I alt indtægter	-655	28.239
Administrationsomkostninger	-1.165	-1.542
Resultat før skat	-1.820	26.697
Skat	-375	-365
Halvårets nettoresultat	-2.195	26.332

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	4.448	3.900
Kapitalandele	147.442	168.614
Andre aktiver	973	326
Aktiver i alt	152.863	172.840
Passiver		
2 Investorerne formue	151.993	172.179
Anden gæld	870	661
Passiver i alt	152.863	172.840

Noter

1. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	147.442	100,0	168.614	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	147.442	100,0	168.614	100,0

2. Investorerne formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorerne formue primo	451.576	172.179
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-11.922
Emissioner i året	1.638	554
Indløsninger i året	-18.780	-6.623
Overført fra resultatopgørelsen		-2.195
I alt investorerne formue	434.434	151.993

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Globale Aktier Indeks

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: November 2012

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0060451623

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

MSCI World net return 100%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	125,2
Kurs ultimo	121,0
Ændring i indre værdi i procent	-1,8
Afkast på benchmark	-1,9
Standardafvigelse	15,0
Sharpe ratio	0,9
Tracking Error	0,4
Active Share	8,9
Information ratio	-0,8
Markedets standardafvigelse	15,0
Markedets sharpe ratio	0,9

Landefordeling:

	procent
USA	58,8
Japan	8,1
England	6,1
Canada	3,9
Schweiz	3,7
Frankrig	3,2
Tyskland	3,0
Australien	2,6
Holland	2,3
Øvrige	8,4
Total	100,0

Nordea Invest Globale Aktier Indeks investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er passivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Globale Aktier Indeks faldt 1,8 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 0,1 procentpoint højere end benchmark, som faldt 1,9 pct.

Afdelingen er passivt forvaltet, og porteføljen er sammensat med henblik på at afspejle afdelingens benchmark.



Globale Aktier Indeks

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	7.286	7.165
Kursgevinster og -tab	-7.170	43.404
1 Andre indtægter	50	94
I alt indtægter	166	50.663
Administrationsomkostninger	-1.068	-1.308
Resultat før skat	-902	49.355
Skat	-761	-730
Halvårets nettoresultat	-1.663	48.625

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	16.780	7.422
Kapitalandele	367.992	304.113
Afledte finansielle instrumenter	205	0
Andre aktiver	835	831
Aktiver i alt	385.812	312.366
Passiver		
3 Investorenes formue	385.554	311.686
Anden gæld	258	680
Passiver i alt	385.812	312.366

Noter

1. Indtægter og udgifter fra aktieudlån

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Brutto vederlag vedr. udlånte aktier	50	130
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, J.P. Morgan	-8	-19
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, Nordea	-4	-17
Netto vederlag fra udlån af aktier	38	94
	30.06.2016	31.12.2015
Værdi af udlånte aktier	6.090	10.393
Værdi af modtaget sikkerhedsstillelse	6.263	10.822

2. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	368.197	100,0	304.113	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	368.197	100,0	304.113	100,0

3. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	208.244	311.686
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-58.408
Emissioner i året	107.251	144.158
Indløsninger i året	-7.481	-10.326
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		107
Overført fra resultatopgørelsen		-1.663
I alt investorenes formue	308.014	385.554

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Globale UdbytteAktier

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: Oktober 1985

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0010265503

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

Afdelingen følger ikke benchmark

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	73,0
Kurs ultimo	72,1
Ændring i indre værdi i procent	-3,0
Standardafvigelse	16,4
Sharpe ratio	0,4

Landefordeling:

	procent
USA	57,1
Japan	7,3
Canada	4,6
Tyskland	3,5
England	3,4
Schweiz	3,3
Holland	2,6
Kina	2,6
Taiwan	2,5
Frankrig	2,3
Sverige	2,2
Øvrige	8,5
Total	100,0

Nordea Invest Globale UdbytteAktier investerer globalt i selskaber med en attraktiv profil med hensyn til udbytte og/eller tilbagekøb af aktier. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Globale UdbytteAktier faldt 3,0 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingen følger ikke et benchmark.

Det lavere afkast kan primært henføres til sektorallokeringen i afdelingen. En overvægt af selskaber inden for sundhedsplejesektoren trak afkastet ned.

Den negative udvikling skyldes den amerikanske valgkamp, hvor de store medicinalsselskabers prispolitik er et tema, hvilket har medført en svag kursudvikling for blandt andet GlaxoSmithKline. Afdelingens undervægt inden for stabile selskaber trak også afkastet ned.

De svage vækstforventninger for økonomien har fået flere investorer til at skifte fra de mere konjunkturfølsomme sektorer til sektoren for stabilt forbrug.

Inden for energisektoren har afdelingens investeringer i raffinaderi-selskaber udviklet sig svagt, grundet indsnævring af indtjeningsmarginerne ved den nuværende oliepris.

Afdelingens eksponering mod forbrugersegmentet bidrog negativt til afkastudviklingen, idet Foot Locker rapporterede om en skuffende indtjening. Generelt er dette segment under stigende pres på grund af konkurrence fra onlinetjenester, som fx Amazon, men også et svagt privatforbrug påvirkede indtjeningen i selskabet.

Telekommunikationsselskaberne Verizon Communications og AT&T bidrog positivt til performance, grundet selskabernes mere stabile indtjening.



Globale UdbytteAktier

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	55.853	36.532
Kursgevinster og -tab	-81.989	134.469
1 Andre indtægter	772	963
I alt indtægter	-25.364	171.964
Administrationsomkostninger	-17.539	-13.619
Resultat før skat	-42.903	158.345
Skat	-6.414	-3.675
Halvårets nettoresultat	-49.317	154.670

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	83.171	36.919
Kapitalandele	2.791.513	2.032.394
Andre aktiver	11.087	3.705
Aktiver i alt	2.885.771	2.073.018
Passiver		
3 Investorenes formue	2.879.494	2.059.039
Anden gæld	6.277	13.979
Passiver i alt	2.885.771	2.073.018

Noter

1. Indtægter og udgifter fra aktieudlån

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Brutto vederlag vedr. udlånte aktier	772	1.335
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, J.P. Morgan	-113	-202
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, Nordea	-65	-170
Netto vederlag fra udlån af aktier	593	963
	30.06.2016	31.12.2015
Værdi af udlånte aktier	7.552	128.283
Værdi af modtaget sikkerhedsstillelse	7.953	134.528

2. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.791.513	100,0	2.032.394	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	2.791.513	100,0	2.032.394	100,0

3. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	2.736.399	2.059.039
Emissioner i året	1.251.031	899.473
Indløsninger i året	-43.035	-30.587
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		886
Overført fra resultatopgørelsen		-49.317
I alt investorenes formue	3.944.395	2.879.494

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Indien

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: Oktober 2009

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0060144962

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark, i samarbejde med ICICI
Prudential Asset Management

Benchmark:

MSCI India 10/40 net return 100%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	126,7
Kurs ultimo	126,7
Ændring i indre værdi i procent	0,8
Afkast på benchmark	-1,4
Standardafvigelse	21,7
Sharpe ratio	0,3
Tracking Error	6,4
Active Share	69,4
Information ratio	0,2
Markedets standardafvigelse	22,8
Markedets sharpe ratio	0,2

Sektorfordeling:

	procent
It	20,2
Finans	18,2
Forsyning	17,2
Stabilt forbrug	15,9
Industri	12,5
Energi	7,0
Cyklisk forbrug	3,9
Råvarer	2,8
Telecom	2,3
Total	100,0

Nordea Invest Indien investerer fortrinsvis i indiske aktier ud fra et princip om risikospredning. Op til 10 pct. af formuen kan endvidere investeres i aktier uden for Indien, og op til 20 pct. af afdelingens formue kan placeres kontant. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Indien steg 0,8 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 2,2 procentpoint højere end benchmark, som faldt 1,4 pct.

Merafkastet kan primært henføres til udvælgelsen af enkeltaktier. Afdelingens afkast blev blandt andet positivt påvirket af investeringerne i råvareselskaberne Hindustan Zinc og Hindalco Industries. Begge selskaber havde fordel af stigende råvarepriser og den positive vækst i den indiske økonomi. Forsyningsselskabet Power Grid Corp of India og HDFC Bank bidrog ligeledes til afdelingens afkast med baggrund i solide kvartalsregnskaber fra begge selskaber.

Afdelingens investeringer i sundhedsplejeselskabet Cipla var blandt de største, negative bidragydere til afkastet. Cipla er påvirket af vigende organisk vækst og indtjeningsmarginaler, der ikke stiger.

Great Eastern Shipping trak ligeledes ned i afdelingens afkast, grundet lavere fragtrater.

Afdelingens undervægt i informationsteknologiselskabet Infosys og infrastrukturselskabet Larsen Toubro trak ligeledes ned i afdelingens afkast, da begge selskaber udviste positive resultater i halvåret, grundet et øget investeringsniveau i Indien.


Indien
Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	1.625	842
Kursgevinster og -tab	-1.385	8.533
I alt indtægter	240	9.375
Administrationsomkostninger	-1.087	-1.562
Halvårets nettoresultat	-847	7.813

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	3.493	4.801
Kapitalandele	140.190	159.554
Andre aktiver	1.181	0
Aktiver i alt	144.864	164.355
Passiver		
2 Investorenes formue	143.376	163.641
Anden gæld	1.488	714
Passiver i alt	144.864	164.355

Noter
1. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	140.190	100,0	159.554	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	140.190	100,0	159.554	100,0

2. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	115.934	163.641
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-16.108
Emissioner i året	1.820	2.183
Indløsninger i året	-4.600	-5.498
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		5
Overført fra resultatopgørelsen		-847
I alt investorenes formue	113.154	143.376

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Japan

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: September 1988

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0010112432

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

MSCI Japan net return 100%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	89,8
Kurs ultimo	89,5
Ændring i indre værdi i procent	-10,4
Afkast på benchmark	-8,0
Standardafvigelse	18,9
Sharpe ratio	0,4
Tracking Error	3,3
Active Share	72,5
Information ratio	-0,4
Markedets standardafvigelse	18,5
Markedets sharpe ratio	0,5

Sektorfordeling:

	procent
Cyklisk forbrug	22,6
Industri	18,2
Finans	17,8
Stabilt forbrug	16,4
Telecom	10,5
Råvarer	5,2
Industrial	4,3
It	2,9
Øvrige	2,2
Total	100,0

Nordea Invest Japan investerer fortrinsvis i japanske aktier ud fra et princip om risikospredning. Op til 10 pct. af formuen kan endvidere investeres i aktier uden for Japan. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Japan faldt 10,4 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 2,4 procentpoint lavere end benchmark, som faldt 8,0 pct.

Det lavere afkast kan primært henføres til afdelingens selskabsudvælgelse. Daicel, der er en stor producent af airbags, trak ned i afkastet. Selskabet har ligesom konkurrenten Takata Corporation haft problemer med sine airbags, hvilket har påvirket aktiekursen negativt.

Afdelingens investeringer inden for sundhedsplejesektoren blev negativt påvirket af en svag udvikling i Hoya Corporation. Selskabet producerer blandt andet brilleglas, endoskoper og semiconductor komponenter, og sidstnævnte division udviklede sig utilfredsstillende, hvilket trak afdelingens afkast ned.

Stigningen i den japanske yen påvirkede specielt bilproducenterne negativt, hvor Mazdas og Toyotas aktiekurser faldt tilbage. Afdelingen har en overvægt i bilproducenter, men har i halvåret reduceret allokeringen til denne sektor, grundet den stærke japanske yen.

Afdelingens overvægt i telekommunikationssektoren bidrog positivt til afkastet. Telekommunikationssektorens indtjening og udbyttebetaling er mere stabil, og det tiltrak investorernes interesse.

Afdelingens undervægt i informationsteknologisektoren bidrog ligeledes positivt til afkastet. Informationsteknologisektoren har en stor eksportandel, og stigningen i den japanske yen har påvirket mange af selskaberne negativt.



Japan

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	17.555	20.583
Kursgevinster og -tab	-163.256	386.295
1 Andre indtægter	189	80
I alt indtægter	-145.512	406.958
Administrationsomkostninger	-10.767	-13.769
Resultat før skat	-156.279	393.189
Skat	-2.218	-2.913
Halvårets nettoresultat	-158.497	390.276

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	74.845	80.237
Kapitalandele	1.218.784	1.497.029
Afledte finansielle instrumenter	57	0
Andre aktiver	17.317	2.726
Aktiver i alt	1.311.003	1.579.992
Passiver		
3 Investorenes formue	1.294.635	1.574.761
Anden gæld	16.368	5.231
Passiver i alt	1.311.003	1.579.992

Noter

1. Indtægter og udgifter fra aktieudlån

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Brutto vederlag vedr. udlånte aktier	189	111
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, J.P. Morgan	-28	-17
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, Nordea	-16	-14
Netto vederlag fra udlån af aktier	145	80
	30.06.2016	31.12.2015
Værdi af udlånte aktier	26.430	50.149
Værdi af modtaget sikkerhedsstillelse	27.939	53.221

2. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.218.841	100,0	1.497.029	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	1.218.841	100,0	1.497.029	100,0

3. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	1.571.748	1.574.761
Emissioner i året	218.001	193.382
Indløsninger i året	-348.159	-315.365
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		354
Overført fra resultatopgørelsen		-158.497
I alt investorenes formue	1.441.590	1.294.635

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Kina

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: Maj 2008

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0060134302

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

MSCI Golden Dragon net return 100%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	75,9
Kurs ultimo	75,7
Ændring i indre værdi i procent	-5,5
Afkast på benchmark	-2,9
Standardafvigelse	19,8
Sharpe ratio	0,2
Tracking Error	3,9
Active Share	55,3
Information ratio	-0,4
Markedets standardafvigelse	19,6
Markedets sharpe ratio	0,3

Sektorfordeling:

	procent
Finans	33,9
Telecom	26,7
It	14,5
Stabilt forbrug	6,7
Industri	6,7
Diversificeret	4,9
Consumer, Non-cyclical	3,0
Øvrige	3,6
Total	100,0

Nordea Invest Kina investerer fortrinsvis i aktier fra Kina, Hongkong og Taiwan ud fra et princip om risikospredning. Op til 10 pct. af formuen kan endvidere investeres i aktier uden for Kina, Hongkong og Taiwan. Afdelingen kan endvidere investere op til 20 pct. af formuen i andele i andre afdelinger. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Kina faldt 5,5 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 2,6 procentpoint lavere end benchmark, som faldt 2,9 pct.

Det lavere afkast kan primært henføres til en række enkeltinvesteringer. Forsikringsselskabet Ping An faldt tilbage uden væsentlige nyheder fra selskabet. Investeringen i Ping An anses fortsat som en god langsigtet investering.

Internetselskabet JD.com, som sælger alt fra bryllupper til mobiltelefoner, trak ligeledes ned i afkastet. Den negative udvikling skyldes primært, at udenlandske investorer har reduceret deres beholdninger. Sunny Optical Technology, der blandt andet producerer kameradele til mobiltelefoner og andet optisk udstyr, bidrog derimod positivt til performance. Selskabets omsætning er fortsat understøttet af et stigende salg af mobiltelefoner.

Internetselskabet Tencent Holding bidrog ligeledes positivt til afkastet. Selskabet er et af de største internetselskaber i verden med aktiviteter inden for sociale netværk, onlinespil mv. Selskabet ekspanderer fortsat inden for nye områder.

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company og Croma ATE udviklede sig begge positivt i halvåret, og var blandt de største bidragydere til afkastet.


Kina
Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	4.784	9.164
Kursgevinster og -tab	-33.261	157.216
1 Andre indtægter	55	109
I alt indtægter	-28.422	166.489
Administrationsomkostninger	-3.165	-5.666
Resultat før skat	-31.587	160.823
Skat	-944	-995
Halvårets nettoresultat	-32.531	159.828

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	11.919	5.791
Kapitalandele	335.695	489.011
Andre aktiver	6.649	885
Aktiver i alt	354.263	495.687
Passiver		
3 Investorerne formue	349.485	493.708
Anden gæld	4.778	1.979
Passiver i alt	354.263	495.687

Noter
1. Indtægter og udgifter fra aktieudlån

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Brutto vederlag vedr. udlånte aktier	55	151
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, J.P. Morgan	-9	-23
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, Nordea	-5	-19
Netto vederlag fra udlån af aktier	42	109
	30.06.2016	31.12.2015
Værdi af udlånte aktier	1.810	17.586
Værdi af modtaget sikkerhedsstillelse	1.850	18.619

2. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	322.949	96,2	474.920	97,1
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	12.746	3,8	14.091	2,9
I alt finansielle instrumenter	335.695	100,0	489.011	100,0

3. Investorernes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorerne formue primo	461.077	493.708
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-100.276
Emissioner i året	60.888	46.464
Indløsninger i året	-61.790	-57.880
Overført fra resultatopgørelsen		-32.531
I alt investorernes formue	460.175	349.485

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Klima og Miljø

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: November 2009

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0060192185

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

Afdelingen følger ikke benchmark

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	110,5
Kurs ultimo	109,2
Ændring i indre værdi i procent	-2,2
Standardafvigelse	19,2
Sharpe ratio	0,5

Landefordeling:

	procent
USA	46,1
Tyskland	14,9
Japan	10,4
Frankrig	5,2
Canada	4,1
England	3,3
Thailand	2,8
Holland	2,8
Øvrige	10,4
Total	100,0

Nordea Invest Klima og Miljø investerer globalt i aktier fra selskaber, der direkte eller indirekte er beskæftiget med aktiviteter til forbedring af klimaet og miljøet. Investeringerne foretages ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Klima og Miljø faldt 2,2 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingen følger ikke et benchmark.

Afdelingens investeringer i de to japanske selskaber Denso og Omron blev ramt af stigningen i den japanske yen.

Modsat gav afdelingens investeringer i selskaber, der beskæftiger sig med automation og effektivisering af energi, et tilfredsstillende afkast.

Blandt de største bidragydere var det amerikanske selskab Cognex, der blandt andet producerer barkodelæsere, der effektiviserer produktionen inden for mange forskellige industrier.

Selskaberne MasTec og Quanta Services bidrog også til afdelingens performance. Begge selskaber beskæftiger sig med transport af elektricitet (smart grid) på den mest effektive måde, så strømmen udnyttes bedst muligt.

Waste Management, der opererer inden for affaldshåndtering, udviklede sig positivt i halvåret. Selskabets seneste kvartalsregnskab udviste en positiv udvikling, grundet øget affaldshåndtering.



Klima og Miljø

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	961	794
Kursgevinster og -tab	-2.672	11.551
1 Andre indtægter	94	87
I alt indtægter	-1.617	12.432
Administrationsomkostninger	-627	-767
Resultat før skat	-2.244	11.665
Skat	-162	-101
Halvårets nettoresultat	-2.406	11.564

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	1.421	1.651
Kapitalandele	82.202	92.015
Andre aktiver	4.056	390
Aktiver i alt	87.679	94.056
Passiver		
3 Investorenes formue	79.430	93.712
Anden gæld	8.249	344
Passiver i alt	87.679	94.056

Noter

1. Indtægter og udgifter fra aktieudlån

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Brutto vederlag vedr. udlånte aktier	94	120
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, J.P. Morgan	-15	-18
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, Nordea	-8	-15
Netto vederlag fra udlån af aktier	71	87
	30.06.2016	31.12.2015
Værdi af udlånte aktier	2.271	8.057
Værdi af modtaget sikkerhedsstillelse	2.362	8.438

2. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	82.202	100,0	92.015	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	82.202	100,0	92.015	100,0

3. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	70.095	93.712
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-13.935
Emissioner i året	2.263	2.696
Indløsninger i året	-500	-637
Overført fra resultatopgørelsen		-2.406
I alt investorenes formue	71.858	79.430

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Nordic Small Cap

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: November 1997

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0015974695

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

Carnegie Nordic Small Cap gross return
100%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	230,9
Kurs ultimo	229,3
Ændring i indre værdi i procent	-2,5
Afkast på benchmark	-0,1
Standardafvigelse	16,2
Sharpe ratio	0,7
Tracking Error	3,8
Active Share	77,4
Information ratio	0,2
Markedets standardafvigelse	17,5
Markedets sharpe ratio	0,6

Landefordeling:

	procent
Sverige	56,2
Finland	19,4
Danmark	13,7
Norge	7,4
Schweiz	3,3
Total	100,0

Nordea Invest Nordic Small Cap investerer fortrinsvis i aktier fra små og mellemstore nordiske selskaber ud fra et princip om risikospredning. Op til 10 pct. af formuen kan endvidere investeres i aktier fra små og mellemstore selskaber uden for Norden. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Nordic Small Cap faldt 2,5 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 2,4 procentpoint lavere end benchmark, som faldt 0,1 pct.

Det lavere afkast i afdelingen kan primært henføres til en række enkeltinvesteringer samt investeringer inden for byggesektoren.

Afdelingens investering i Bang & Olufsen trak ned i afkastet, grundet selskabets svage indtjening og en mulig overtagelse af Bang & Olufsen, som ikke blev realiseret.

De to byggeselskaber JM Danmark (boligbyggeri) og BygMax (bygge-materialer) trak ligeledes ned i afkastet, selvom selskaberne udviste positive resultater i halvåret.

Afdelingen var ikke investeret i det svenske sundhedsplejeselskab Meda, som var genstand for et købstilbud fra det amerikanske selskab Mylan med en stor kursstigning til følge, hvorfor det relative afkast blev påvirket negativt.

Det svenske selskab B&B Tool, der sælger værktøj og komponenter til industri- og byggeselskaber i Europa, bidrog positivt til performance. Medieselskabet MTG udviklede sig positivt, grundet et hurtigt voksende marked inden for digitale platforme og e-sport.



Nordic Small Cap

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	6.865	6.995
Kursgevinster og -tab	-11.892	44.447
1 Andre indtægter	84	140
I alt indtægter	-4.943	51.582
Administrationsomkostninger	-1.893	-2.274
Resultat før skat	-6.836	49.308
Skat	-882	-867
Halvårets nettoresultat	-7.718	48.441

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	14.098	6.282
Kapitalandele	230.800	300.263
Andre aktiver	705	3.087
Aktiver i alt	245.603	309.632
Passiver		
3 Investorenes formue	245.307	302.059
Anden gæld	296	7.573
Passiver i alt	245.603	309.632

Noter

1. Indtægter og udgifter fra aktieudlån

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Brutto vederlag vedr. udlånte aktier	84	195
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, J.P. Morgan	-13	-30
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, Nordea	-7	-25
Netto vederlag fra udlån af aktier	64	140
	30.06.2016	31.12.2015
Værdi af udlånte aktier	729	17.998
Værdi af modtaget sikkerhedsstillelse	753	19.100

2. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	230.800	100,0	300.263	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	230.800	100,0	300.263	100,0

3. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	106.057	302.059
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-48.957
Emissioner i året	1.162	2.671
Indløsninger i året	-1.000	-2.756
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		8
Overført fra resultatopgørelsen		-7.718
I alt investorenes formue	106.219	245.307

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Stabile Aktier

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: November 2006

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0060048304

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

Afdelingen følger ikke benchmark

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	138,7
Kurs ultimo	137,4
Ændring i indre værdi i procent	6,5
Standardafvigelse	12,0
Sharpe ratio	1,2

Landefordeling:

	procent
USA	59,8
Japan	11,7
Canada	4,3
Frankrig	4,1
Schweiz	3,2
England	2,9
Tyskland	2,8
Øvrige	11,1
Total	100,0

Nordea Invest Stabile Aktier investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet med fokus på at give et stabilt absolut afkast med mindre udsving end den generelle markedsudvikling.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Stabile Aktier steg 6,5 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingen følger ikke et benchmark, men forvaltes ud fra en defensiv strategi, hvor målet er, at afdelingen skal udvise en mere stabil kursudvikling end de globale aktiemarkeder. Som en konsekvens af denne strategi ventes afdelingen at falde mindre, når markedet falder, ligesom afdelingen ventes at stige mindre, når markedet stiger.

Afdelingens afkast var højere end afkastet på de globale aktiemarkeder. Afdelingens positive afkast kan primært henføres til investeringer i selskaber inden for telekommunikationssektoren, forsyningssektoren og i mindre grad informationsteknologisektoren, hvor afdelingen er overvægtet.

Afkastet blev desuden positivt påvirket af en række investeringer i enkeltelskaber, som de amerikanske sundhedsplejeselskaber Johnson & Johnson, UnitedHealth Group og St. Jude Medical.

Afdelingens relativt store vægt i sundhedsplejeselskaber generelt trak dog ned i afkastet. Den negative udvikling i sektoren skyldes den amerikanske valgkamp, hvor de store medicinalsekskabers prispolitik er et tema, hvilket har medført en svag kursudvikling for mange af selskaberne.

En undervægt i energisektoren trak ligeledes ned i afkastet, da sektoren udviklede sig positivt som følge af stigningen i olieprisen.



Stabile Aktier

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	105.938	122.761
Kursgevinster og -tab	429.358	753.333
1 Andre indtægter	1.932	2.701
I alt indtægter	537.228	878.795
Administrationsomkostninger	-58.290	-67.828
Resultat før skat	478.938	810.967
Skat	-10.815	-14.282
Halvårets nettoresultat	468.123	796.685

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	171.092	128.096
Kapitalandele	7.605.345	7.921.282
Andre aktiver	86.776	24.904
Aktiver i alt	7.863.213	8.074.282
Passiver		
3 Investorenes formue	7.799.780	7.951.932
Afledte finansielle instrumenter	31.960	78.598
Anden gæld	31.473	43.752
Passiver i alt	7.863.213	8.074.282

Noter

1. Indtægter og udgifter fra aktieudlån

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Brutto vederlag vedr. udlånte aktier	1.932	3.725
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, J.P. Morgan	-307	-548
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, Nordea	-165	-477
Netto vederlag fra udlån af aktier	1.460	2.701
	30.06.2016	31.12.2015
Værdi af udlånte aktier	82.349	220.131
Værdi af modtaget sikkerhedsstillelse	88.006	227.380

2. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	7.605.345	100,4	7.921.282	101,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	-31.960	-0,4	-78.598	-1,0
I alt finansielle instrumenter	7.573.385	100,0	7.842.684	100,0

3. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	5.330.810	7.951.932
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-1.004.632
Emissioner i året	404.855	543.459
Indløsninger i året	-110.287	-159.779
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		677
Overført fra resultatopgørelsen		468.123
I alt investorenes formue	5.625.378	7.799.780

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Stabile Aktier Akkumulerende

Børsnoteret:

Akkumulerende

Introduceret: December 2007

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0060096030

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

Afdelingen følger ikke benchmark

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	173,0
Kurs ultimo	171,6
Ændring i indre værdi i procent	6,3
Standardafvigelse	11,0
Sharpe ratio	1,1

Landefordeling:

	procent
USA	59,8
Japan	11,6
Canada	4,3
Frankrig	4,1
Schweiz	3,2
Tyskland	2,9
England	2,9
Øvrige	11,1
Total	100,0

Nordea Invest Stabile Aktier Akkumulerende investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet med fokus på at give et stabilt absolut afkast med mindre udsving end den generelle markedsudvikling.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Stabile Aktier steg 6,3 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingen følger ikke et benchmark, men forvaltes ud fra en defensiv strategi, hvor målet er, at afdelingen skal udvise en mere stabil kursudvikling end de globale aktiemarkeder. Afdelingen adskiller sig fra afdeling Stabile Aktier ved at være akkumulerende, og ved at valuta-risikoen i afdelingen i vidt omfang afdækkes. Som en konsekvens af denne strategi ventes afdelingen at falde mindre, når markedet falder, ligesom afdelingen ventes at stige mindre, når markedet stiger.

Afdelingens afkast var højere end afkastet på de globale aktiemarkeder. Afdelingens afdækning af valutarisikoen bidrog til afkastet, idet den amerikanske dollar faldt over for den danske krone.

Afdelingens positive afkast kan primært henføres til investeringer i selskaber inden for telekommunikationssektoren, forsyningssektoren og i mindre grad informationsteknologisektoren, hvor afdelingen er overvægtet.

Afkastet blev desuden positivt påvirket af en række investeringer i enkelt-selskaber, som de amerikanske sundhedsplejeselskaber Johnson & Johnson, UnitedHealth Group og St. Jude Medical.

Afdelingens relativt store vægt i sundhedsplejeselskaber trak ned i afkastet. Den negative udvikling skyldes den amerikanske valgkamp, hvor de store medicinalselskabers prispolitik er et tema, hvilket har medført en svag kursudvikling for mange af selskaberne.

En undervægt i energisektoren trak ligeledes ned i afkastet, da sektoren udviklede sig positivt som følge af stigningen i olieprisen.



Stabile Aktier Akkumulerende

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

	1. halvår	1. halvår
Note	2016	2015
Renter og udbytter	7.139	7.479
Kursgevinster og -tab	29.936	16.399
1 Andre indtægter	115	144
I alt indtægter	37.190	24.022
Administrationsomkostninger	-4.061	-4.041
Resultat før skat	33.129	19.981
Skat	-784	-705
Halvårets nettoresultat	32.345	19.276

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	10.844	5.880
Kapitalandele	559.580	498.030
Afledte finansielle instrumenter	1.795	7.732
Andre aktiver	5.895	2.211
Aktiver i alt	578.114	513.853
Passiver		
3 Investorenes formue	566.428	509.339
Afledte finansielle instrumenter	9.520	974
Anden gæld	2.166	3.540
Passiver i alt	578.114	513.853

Noter

1. Indtægter og udgifter fra aktieudlån

	1. halvår	1. halvår
	2016	2015
Brutto vederlag vedr. udlånte aktier	115	199
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, J.P. Morgan	-18	-30
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, Nordea	-10	-25
Netto vederlag fra udlån af aktier	87	144
	30.06.2016	31.12.2015
Værdi af udlånte aktier	8.473	12.954
Værdi af modtaget sikkerhedsstillelse	8.699	13.363

2. Finansielle instrumenter

	30.06.2016		31.12.2015	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	559.580	101,4	498.030	98,7
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	-7.725	-1,4	6.758	1,3
I alt finansielle instrumenter	551.855	100,0	504.788	100,0

3. Investorenes formue

	30.06.2016	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue primo	312.942	509.339
Emissioner i året	14.532	24.715
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		29
Overført fra resultatopgørelsen		32.345
I alt investorenes formue	327.474	566.428

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen


USA
Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: September 1988

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0010265776

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

MSCI USA net return 100%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	107,4
Kurs ultimo	106,1
Ændring i indre værdi i procent	-3,0
Afkast på benchmark	0,6
Standardafvigelse	16,2
Sharpe ratio	0,9
Tracking Error	2,7
Active Share	74,7
Information ratio	-0,7
Markedets standardafvigelse	15,8
Markedets sharpe ratio	1,0

Sektorfordeling:

	procent
Stabilt forbrug	30,6
It	15,4
Finans	11,7
Telecom	10,0
Cyklisk forbrug	9,7
Industri	6,4
Energi	5,7
Forsyning	4,7
Råvarer	4,3
Øvrige	1,5
Total	100,0

Nordea Invest USA investerer fortrinsvis i aktier fra USA og sekundært fra Canada og Mexico ud fra et princip om risikospredning. Op til 10 pct. af formuen kan endvidere investeres i aktier uden for USA. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest USA faldt 3,0 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 3,6 procentpoint lavere end benchmark, som steg 0,6 pct.

Det lavere afkast kan primært henføres til sektorallokeringen i afdelingen. En overvægt af selskaber inden for sundhedsplejesektoren trak afkastet ned. Den negative udvikling skyldes den amerikanske valgkamp, hvor de store medicinalsselskabers prispolitik er et tema, hvilket har medført en svag kursudvikling for blandt andet GlaxoSmithKline. Medicinalsselskabet Pfizer bidrog dog positivt til performance, da selskabet afbrød opkøbet af Allergan, hvilket blev positivt modtaget af investorerne.

Afdelingens undervægt i stabile selskaber trak ligeledes ned i afkastet. De svage vækstforventninger for økonomien har fået flere investorer til at skifte fra de mere konjunkturfølsomme sektorer til stabilt forbrug.

I energisektoren har afdelingens investeringer i raffinaderiselskaber udviklet sig svagt, grundet indsnævring af indtjeningsmarginalerne ved den nuværende oliepris. Forsikringsselskabet Aflac bidrog positivt til afkastet. En væsentlig del af selskabets afsætning er i Japan, hvor stigningen i den japanske yen har haft en positiv indvirkning på selskabets indtjening, målt i amerikanske dollars.

Industriselskabet Cummins bidrog positivt til performance, grundet svækkelsen af den amerikanske dollar.


USA
Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	41.980	37.307
Kursgevinster og -tab	-128.230	479.043
1 Andre indtægter	22	34
I alt indtægter	-86.228	516.384
Administrationsomkostninger	-22.752	-26.460
Resultat før skat	-108.980	489.924
Skat	-5.831	-4.557
Halvårets nettoresultat	-114.811	485.367

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	134.276	75.223
Kapitalandele	3.218.466	3.482.567
Andre aktiver	26.600	2.185
Aktiver i alt	3.379.342	3.559.975
Passiver		
3 Investorenes formue	3.375.554	3.547.607
Anden gæld	3.788	12.368
Passiver i alt	3.379.342	3.559.975

Noter
1. Indtægter og udgifter fra aktieudlån

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Brutto vederlag vedr. udlånte aktier	22	47
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, J.P. Morgan	-3	-7
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, Nordea	-2	-6
Netto vederlag fra udlån af aktier	17	34
	30.06.2016	31.12.2015
Værdi af udlånte aktier	6.871	110.136
Værdi af modtaget sikkerhedsstillelse	7.038	112.664

2. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	3.218.466	100,0	3.482.567	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	3.218.466	100,0	3.482.567	100,0

3. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	2.721.508	3.547.607
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-495.658
Emissioner i året	464.291	488.920
Indløsninger i året	-42.291	-50.758
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		254
Overført fra resultatopgørelsen		-114.811
I alt investorenes formue	3.143.508	3.375.554

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Østeuropa

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: April 1996

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0015919591

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

MSCI Emerging Europe 10/40 net return
100%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	309,9
Kurs ultimo	311,0
Ændring i indre værdi i procent	9,2
Afkast på benchmark	7,2
Standardafvigelse	24,4
Sharpe ratio	-0,3
Tracking Error	3,9
Active Share	42,5
Information ratio	-0,3
Markedets standardafvigelse	24,6
Markedets sharpe ratio	-0,3

Landefordeling:

	procent
Rusland	53,7
Tyrkiet	20,6
Polen	10,5
Tjekkiet	4,7
Ungarn	4,7
Grækenland	2,2
Øvrige	3,6
Total	100,0

Afdelingen investerer fortrinsvist i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i, eller som har hovedaktivitet i Østeuropa samt i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i, eller som har hovedaktivitet i lande inden for den europæiske periferi med potentiale til økonomisk forbedring, herunder Tyrkiet. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Østeuropa steg 9,2 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 2,0 procentpoint højere end benchmark, som steg 7,2 pct.

Merafkastet kan primært henføres til landeallokeringen og i mindre grad til aktieudvælgelsen i afdelingen.

Både afdelingens investeringer i Rusland og Tyrkiet bidrog til mer-afkastet. Stigende olie- og råvarepriser understøttede udviklingen i Rusland, hvor størstedelen af aktiemarkedet udgøres af selskaber inden for olie- og råvarer.

Afdelingen er undervægtet i både Polen og Grækenland, hvilket også bidrog til merafkastet. Polens nye regering har indført en række reformer, der ikke er investorvenlige, og Grækenland lider fortsat under gældssaneringen.

Af positive bidragydere inden for selskabsudvælgelsen kan nævnes russiske Sberbank, der er en markedsledende bank, og telekommunikationsselskabet Mobile Telesystem. Den ungarske bank OTB bidrog væsentligt til performance efter et solidt kvartalsregnskab.

Det tyrkiske konglomerat Tekfen Holding var også en væsentlig bidragyder til merafkastet. Modsat trak el-selskabet E.ON afkastet ned, efter at der opstod en brand på et kraftværk.


Østeuropa
Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	2.617	3.580
Kursgevinster og -tab	11.236	33.202
1 Andre indtægter	11	36
I alt indtægter	13.864	36.818
Administrationsomkostninger	-1.381	-2.136
Resultat før skat	12.483	34.682
Skat	-338	-303
Halvårets nettoresultat	12.145	34.379

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	9.373	7.018
Kapitalandele	188.125	141.977
Andre aktiver	904	486
Aktiver i alt	198.402	149.481
Passiver		
3 Investorerne formue	198.066	148.793
Anden gæld	336	688
Passiver i alt	198.402	149.481

Noter
1. Indtægter og udgifter fra aktieudlån

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Brutto vederlag vedr. udlånte aktier	11	49
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, J.P. Morgan	-2	-7
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, Nordea	-1	-6
Netto vederlag fra udlån af aktier	8	36
	30.06.2016	31.12.2015
Værdi af udlånte aktier	6.423	100
Værdi af modtaget sikkerhedsstillelse	6.803	106

2. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	188.125	100,0	141.977	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	188.125	100,0	141.977	100,0

3. Investorernes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorerne formue primo	52.415	148.793
Emissioner i året	16.103	49.170
Indløsninger i året	-4.600	-12.295
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		253
Overført fra resultatopgørelsen		12.145
I alt investorernes formue	63.918	198.066

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Emerging Stars

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: April 2015

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0060586394

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management
ABDenmark

Benchmark:

MSCI Emerging Markets Free net return
100%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	79,7
Kurs ultimo	79,4
Ændring i indre værdi i procent	-1,4
Afkast på benchmark	6,7
Standardafvigelse	24,5
Sharpe ratio	-0,7
Active Share	77,8

Landefordeling:

	procent
Taiwan	14,9
Caymanøerne	15,0
Indien	12,4
Syd Korea	11,7
Hongkong	5,8
Kina	5,5
Mexico	5,0
Sydafrika	4,4
Filippinerne	4,0
Brasilien	3,6
Thailand	2,9
Rusland	2,9
Indonesien	2,6
Øvrige	9,2
Total	100,0

Nordea Invest Emerging Stars investerer i selskaber, der har særlig fokus på ansvarlighed i alle dele af deres forretningsmodel. Afdelingen investerer i en bred portefølje af aktier fra emerging markets lande, men kan investere op til 10 pct. udenfor disse. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Emerging Stars faldt 1,4 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingen fik et benchmark fra og med den 10. marts 2016, og en sammenligning med benchmark for halvåret kan derfor ikke foretages. I 2. kvartal var afkastet positivt med 4,4 pct., hvilket var 1,4 procentpoint bedre end benchmark.

Det lavere afkast kan primært henføres til en undervægt i Brasilien og Rusland, da begge markeder steg i løbet af halvåret. Det brasilianske aktiemarked blev positivt påvirket af stigende olie- og råvarepriser, som udgør en stor del af landets indtægter. Den politiske usikkerhed i Brasilien blev reduceret, og dette påvirkede den brasilianske valuta positivt. Dermed steg afkastet målt i danske kroner. Det russiske aktiemarked blev ligeledes positivt påvirket af de stigende olie- og råvarepriser.

Afdelingens udvælgelse af selskaber i Indien udviklede sig svagt. ICICI Bank faldt tilbage, grundet investorernes tvivl om kvaliteten af bankens aktiver og mulige, fremtidige nedskrivninger på låneporteføljen. Selskabet Phoenix Mills udviklede sig også svagt.

På det kinesiske aktiemarked faldt forsikringsselskabet Ping An tilbage uden væsentlige nyheder fra selskabet. Sunny Optical Technology, der blandt andet producerer kameradele til mobiltelefoner og andet optisk udstyr, bidrog positivt til performance.

Endelig udviklede afdelingens investeringer i filippinske selskaber sig positivt.



Emerging Stars

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015*
Renter og udbytter	5.155	3.938
Kursgevinster og -tab	-7.620	-47.714
1 Andre indtægter	43	2
I alt indtægter	-2.422	-43.774
Administrationsomkostninger	-4.028	-2.213
Resultat før skat	-6.450	-45.987
Skat	-608	-499
Halvårets nettoresultat	-7.058	-46.486

* Perioden 24.04.2015 til 30.06.2015

Noter

1. Indtægter og udgifter fra aktieudlån

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Brutto vederlag vedr. udlånte aktier	43	2
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, J.P. Morgan	-7	-0
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, Nordea	-4	-0
Netto vederlag fra udlån af aktier	32	2
	30.06.2016	31.12.2015
Værdi af udlånte aktier	7.048	13.277
Værdi af modtaget sikkerhedsstillelse	7.701	13.852

2. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	507.356	100,0	519.628	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	507.356	100,0	519.628	100,0

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	15.523	7.149
Kapitalandele	507.356	519.628
Andre aktiver	6.928	567
Aktiver i alt	529.807	527.344
Passiver		
3 Investorenes formue	513.881	525.348
Anden gæld	15.926	1.996
Passiver i alt	529.807	527.344

3. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue primo	649.751	525.348
Emissioner i året	13.406	10.296
Indløsninger i året	-18.621	-14.714
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		9
Overført fra resultatopgørelsen		-7.058
I alt investorenes formue	644.536	513.881

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Global Stars

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: November 2003

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0010301324

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

MSCI World All Country Free net return
100%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	107,2
Kurs ultimo	106,1
Ændring i indre værdi i procent	9,8
Afkast på benchmark	-1,9
Standardafvigelse	15,0
Sharpe ratio	0,7
Tracking Error	10,2
Active Share	92,1
Markedets standardafvigelse	19,0

Landefordeling:

	procent
USA	51,3
Schweiz	8,3
Tyskland	8,3
Danmark	5,0
Italien	4,2
Irland	4,1
England	3,6
Holland	2,9
Sverige	2,3
Australien	2,1
Japan	2,1
Øvrige	5,8
Total	100,0

Nordea Invest Global Stars investerer i selskaber, der har særlig fokus på ansvarlighed i alle dele af deres forretningsmodel. Afdelingen investerer i en bred portefølje af børsnoterede aktier fra hele verden, men kan også placere op til 10 pct. i unoterede aktier og i andele i andre danske eller udenlandske investeringsforeninger. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

I forbindelse med navneskiftet fra Global Value til Global Stars blev afdelingens investeringsproces ændret den 28. juni 2016. Afdelingen følger herefter Nordea Asset Managements Stars-proces, hvor der er udvidet fokus på ansvarlige investeringer.

Den indre værdi i Nordea Invest Global Value steg 9,8 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 11,7 procentpoint højere end benchmark, som faldt 1,9 pct.

Merafkastet kan primært henføres til sektorallokeringen og udvælgelsen af enkeltaktier.

Afdelingens investeringer i råvareselskaber var den primære årsag til afdelingens positive udvikling. I de to første måneder af året faldt råvarepriserne, men udviklingen vendte. De største, enkelte bidragydere var Anglo American, Barrick Gold og Freeport-McMoRan, der alle udviklede sig meget positivt i halvåret.

Det amerikanske industriselskab Joy Global bidrog også positivt til performance. Selskabets primære produkter er maskiner til mineindustrien.

Finanssektoren og sundhedsplejesektoren trak ned i afkastet. Finanssektoren udviklede sig generelt svagt, grundet det lave renteniveau og en lav økonomisk vækst og dermed en lavere udlånsvækst. Afdelingens investering i Deutsche Bank trak ned i performance.

Den negative udvikling inden for sundhedsplejesektoren skyldes den amerikanske valgkamp, hvor de store medicinalsekskabers prispolitik er et tema, hvilket har påvirket mange af de store producenter negativt, blandt andet AstraZeneca og Sanofi.



Global Stars

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	7.999	12.636
Kursgevinster og -tab	36.846	75.610
I alt indtægter	44.845	88.246
Administrationsomkostninger	-3.319	-5.331
Resultat før skat	41.526	82.915
Skat	-1.241	-1.910
Halvårs nettoresultat	40.285	81.005

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	24.898	58.545
Kapitalandele	381.610	430.778
Andre aktiver	39.363	48.845
Aktiver i alt	445.871	538.168
Passiver		
3 Investorerne formue	408.107	451.078
Anden gæld	37.764	87.090
Passiver i alt	445.871	538.168

Noter

1. Indtægter og udgifter fra aktieudlån

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Brutto vederlag vedr. udlånte aktier	0	1
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, J.P. Morgan	-0	-0
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, Nordea	-0	-0
Netto vederlag fra udlån af aktier	-0	1
	30.06.2016	31.12.2015
Værdi af udlånte aktier	0	0
Værdi af modtaget sikkerhedsstillelse	0	0

2. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	381.610	100,0	430.778	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	381.610	100,0	430.778	100,0

3. Investorernes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorerne formue primo	395.128	451.078
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-66.932
Emissioner i året	2.769	2.903
Indløsninger i året	-17.091	-19.232
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		5
Overført fra resultatopgørelsen		40.285
I alt investorernes formue	380.806	408.107

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Nordic Stars

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: December 2007

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0060095735

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

Afdelingen følger ikke benchmark

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	89,0
Kurs ultimo	88,4
Ændring i indre værdi i procent	-5,5
Standardafvigelse	19,6
Sharpe ratio	0,3

Landefordeling:

	procent
Sverige	35,1
Finland	24,7
Danmark	14,9
Norge	12,2
USA	5,4
Luxembourg	2,6
Færøerne	2,2
Øvrige	3,0
Total	100,0

Nordea Invest Nordic Stars investerer i selskaber, der har særlig fokus på ansvarlighed i alle dele af deres forretningsmodel. Afdelingen investerer i en bred portefølje af aktier fra de nordiske lande, men kan investere op til 10 pct. udenfor disse. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Nordic Stars faldt 5,5 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingen følger ikke et benchmark.

Afdelingens investeringer i forsikringsselskaberne Sampo og Tryg trak ned i afkastet, grundet det meget lave renteniveau.

Det store medicinalselskab AstraZeneca trak ligeledes ned i afkastet, primært grundet den amerikanske valgkamp, hvor medicinalpriserne er et tema.

Det positive bidrag kan primært henføres til afdelingens selskabsudvælgelse med en overvægt i industriselskaberne Sweco og Uponor samt i sundhedsplejeselskabet Vitrolife. Alle selskaber havde en positiv udvikling i halvåret.

Sweco er et ledende selskab inden for arkitektur- og ingeniørrådgivning i Europa, efter at selskabet har overtaget Grontmij i 2015. Uponor er en førende international systemleverandør af blandt andet VVS, infrastruktur og indeklimaløsninger. Uponor viste en positiv fremgang både i indtjeningen i 2015 og ved det seneste kvartalsregnskab, hvor specielt væksten i Nordamerika var positiv. Vitrolife beskæftiger sig med fertilitetsforbedrende forskning og metoder til at forbedre fertilitetskvoten. Vitrolife er et støt voksende selskab med aktiviteter i 10 lande.



Nordic Stars

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	3.446	4.673
Kursgevinster og -tab	-10.604	24.796
1 Andre indtægter	104	146
I alt indtægter	-7.054	29.615
Administrationsomkostninger	-855	-1.242
Resultat før skat	-7.909	28.373
Skat	-337	-507
Halvårets nettoresultat	-8.246	27.866

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	5.974	2.821
Kapitalandele	97.936	144.089
Andre aktiver	1.485	3
Aktiver i alt	105.395	146.913
Passiver		
3 Investorerne formue	105.183	146.420
Anden gæld	212	493
Passiver i alt	105.395	146.913

Noter

1. Indtægter og udgifter fra aktieudlån

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Brutto vederlag vedr. udlånte aktier	104	202
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, J.P. Morgan	-16	-30
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, Nordea	-9	-26
Netto vederlag fra udlån af aktier	79	146
	30.06.2016	31.12.2015
Værdi af udlånte aktier	5.038	3.009
Værdi af modtaget sikkerhedsstillelse	5.335	3.206

2. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	97.936	100,0	144.089	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	97.936	100,0	144.089	100,0

3. Investorerne formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorerne formue primo	116.845	146.420
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-33.649
Emissioner i året	3.363	2.890
Indløsninger i året	-2.001	-2.238
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		6
Overført fra resultatopgørelsen		-8.246
I alt investorerne formue	118.207	105.183

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Basis 1

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: Maj 2002

Risikoklasse: 3

Fondskode: DK0016195860

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

MSCI Emerging Markets Free net return 1.5%, MSCI World net return 11.25%, OMX Copenhagen Cap Index Perform (GDR) 2.25%, Merrill Lynch EMU Corporate Index Hedged DKK 17%, Nordea Constant Maturity 2 year Government Bond Index 34%, Nordea Constant Maturity 3 year Government Bond Index 34%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	149,6
Kurs ultimo	149,6
Ændring i indre værdi i procent	2,4
Afkast på benchmark	1,2
Standardafvigelse	3,1
Sharpe ratio	1,5
Tracking Error	1,0
Information ratio	0,6
Markedets standardafvigelse	1,9
Markedets sharpe ratio	1,8

Formuefordeling:

	procent
Danske obligationer	45,9
Udenlandske obligationer	10,3
Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger	25,5
Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger	18,3
Total	100,0

Nordea Invest Basis 1 investerer i danske og udenlandske aktier og obligationer. Der tilstræbes en balance mellem investeringerne i henholdsvis aktier og obligationer i overensstemmelse med afdelingens risikoprofil. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Basis 1 steg 2,4 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 1,2 procentpoint højere end benchmark, som steg 1,2 pct.

Afdelingens afkast var begunstiget af positivt afkast på obligationer, som blev modsvaret af et lille, negativt afkast på aktier. Afdelingens største, positive bidragyder var danske obligationer og virksomhedsobligationer med høj rating.

Afdelingens taktiske positioneringer i virksomhedsobligationer med lav rating og i obligationer med høj renterisiko bidrog med positivt afkast. Obligationer med høj renterisiko havde gennem halvåret markante kursstigninger som følge af store rentefald. Investeringer i virksomhedsobligationer blev ligeledes positivt påvirket af rentefaldene.

Stigende oliepriser bidrog til lavere, forventede konkursrater i USA, og dermed steg kurserne på mange nordamerikanske kreditobligationer. I Europa udvidede Den Europæiske Centralbank opkøbsrammerne til at omfatte virksomhedsobligationer, og holdt dermed hånden under dette marked.

Aktiemarkederne var i begyndelsen af halvåret ramt af store kursfald, som næsten blev indhentet inden afstemningen om Storbritanniens EU-medlemskab ("Brexit"). Resultatet af afstemningen skabte dog store kursudsving og fornyet usikkerhed om den forventede, fremtidige markedsudvikling.

Afkastet på alternative investeringer var positivt, og fungerede derfor i overensstemmelse med investeringsstrategien som risikospredning i forhold til afdelingens aktie- og obligationsinvesteringer.



Basis 1

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	16.624	45.517
Kursgevinster og -tab	1.779	-31.435
1 Andre indtægter	0	12
I alt indtægter	18.403	14.094
Administrationsomkostninger	-2.550	-6.337
Resultat før skat	15.853	7.757
Skat	-16	-92
Halvårets nettoresultat	15.837	7.665

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	3.791	2.950
Obligationer	338.206	390.590
Kapitalandele	263.627	267.606
Afledte finansielle instrumenter	266	113
Andre aktiver	37.092	14.663
Aktiver i alt	642.982	675.922
Passiver		
3 Investorenes formue	631.273	671.073
Afledte finansielle instrumenter	226	656
Anden gæld	11.483	4.193
Passiver i alt	642.982	675.922

Noter

1. Indtægter og udgifter fra aktieudlån

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Brutto vederlag vedr. udlånte aktier	0	16
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, J.P. Morgan	0	-2
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, Nordea	0	-2
Netto vederlag fra udlån af aktier	0	12
	30.06.2016	31.12.2015
Værdi af udlånte aktier	0	0
Værdi af modtaget sikkerhedsstillelse	0	0

2. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	425.764	70,7	465.635	70,8
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	176.109	29,3	192.018	29,2
I alt finansielle instrumenter	601.873	100,0	657.653	100,0

3. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	440.675	671.073
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-27.448
Emissioner i året	2.220	3.294
Indløsninger i året	-21.000	-31.498
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		15
Overført fra resultatopgørelsen		15.837
I alt investorenes formue	421.895	631.273

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Basis 2

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: Maj 2002

Risikoklasse: 4

Fondskode: DK0016195944

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

MSCI Emerging Markets Free net return 3%, MSCI World net return 22.5%, OMX Copenhagen Cap Index Perform (GDR) 4.5%, Merrill Lynch EMU Corporate Index Hedged DKK 14%, Nordea Constant Maturity 2 year Government Bond Index 14%, Nordea Constant Maturity 3 year Government Bond Index 14%, Nordea Constant Maturity 5 year Government Bond Index 7%, Nordea Constant Maturity 7 Year Government Bond Index 21%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	152,0
Kurs ultimo	151,9
Ændring i indre værdi i procent	2,6
Afkast på benchmark	2,3
Standardafvigelse	5,7
Sharpe ratio	1,2
Tracking Error	1,2
Information ratio	0,2
Markedets standardafvigelse	4,6
Markedets sharpe ratio	1,4

Formuefordeling:

	procent
Danske Aktier	4,6
Danske obligationer	35,3
Udenlandske obligationer	10,7
Udenlandske aktier	5,1
Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger	20,6
Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger	23,6
Total	100,0

Nordea Invest Basis 2 investerer i danske og udenlandske aktier og obligationer. Der tilstræbes en balance mellem investeringerne i henholdsvis aktier og obligationer i overensstemmelse med afdelingens risikoprofil. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Basis 2 steg 2,6 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 0,3 procentpoint højere end benchmark, som steg 2,3 pct.

Afdelingens afkast var begunstiget af positivt afkast på obligationer, som blev modsvaret af et lille, negativt afkast på aktier. Afdelingens største, positive bidragyder var danske obligationer og virksomhedsobligationer med høj rating.

Afdelingens taktiske positioneringer i virksomhedsobligationer med lav rating og i obligationer med høj renterisiko bidrog med positivt afkast. Obligationer med høj renterisiko havde gennem halvåret markante kursstigninger som følge af store rentefald. Investeringer i virksomhedsobligationer blev ligeledes positivt påvirket af rentefaldene.

Stigende oliepriser bidrog til lavere, forventede konkursrater i USA, og dermed steg kurserne på mange nordamerikanske kreditobligationer. I Europa udvidede Den Europæiske Centralbank opkøbsrammerne til at omfatte virksomhedsobligationer, og holdt dermed hånden under dette marked.

Aktiemarkederne var i begyndelsen af halvåret ramt af store kursfald, som næsten blev indhentet inden afstemningen om Storbritanniens EU-medlemskab ("Brexit"). Resultatet af afstemningen skabte dog store kursudsving og fornyet usikkerhed om den forventede, fremtidige markedsudvikling.

Afkastet på alternative investeringer var positivt, og fungerede derfor i overensstemmelse med investeringsstrategien som risikospredning i forhold til afdelingens aktie- og obligationsinvesteringer.



Basis 2

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	129.905	146.277
Kursgevinster og -tab	62.594	-11.362
1 Andre indtægter	127	134
I alt indtægter	192.626	135.049
Administrationsomkostninger	-29.246	-21.404
Resultat før skat	163.380	113.645
Skat	-2.039	-1.051
Halvårets nettoresultat	161.341	112.594

Noter

1. Indtægter og udgifter fra aktieudlån

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Brutto vederlag vedr. udlånte aktier	127	186
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, J.P. Morgan	-20	-28
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, Nordea	-11	-24
Netto vederlag fra udlån af aktier	97	134
	30.06.2016	31.12.2015
Værdi af udlånte aktier	2.874	37.333
Værdi af modtaget sikkerhedsstillelse	2.941	39.001

2. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	4.341.505	69,8	4.173.900	71,2
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	1.878.127	30,2	1.688.037	28,8
I alt finansielle instrumenter	6.219.632	100,0	5.861.937	100,0

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	83.796	72.394
Obligationer	2.863.894	2.500.914
Kapitalandele	3.357.158	3.368.639
Afledte finansielle instrumenter	102	1.640
Andre aktiver	82.142	45.488
Aktiver i alt	6.387.092	5.989.075
Passiver		
3 Investorenes formue	6.308.118	5.964.890
Afledte finansielle instrumenter	1.522	9.256
Anden gæld	77.452	14.929
Passiver i alt	6.387.092	5.989.075

3. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	3.844.193	5.964.890
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-272.549
Emissioner i året	320.552	477.136
Indløsninger i året	-15.045	-23.327
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		627
Overført fra resultatopgørelsen		161.341
I alt investorenes formue	4.149.700	6.308.118

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Basis 3

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: Maj 2002

Risikoklasse: 4

Fondskode: DK0016196082

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

MSCI Emerging Markets Free net return
5%, MSCI World net return 32,5%, OMX
Copenhagen Cap Index Perform (GDR)
12,5%, Merrill Lynch EMU Corporate Index
Hedged DKK 10%, Nordea Constant
Maturity 5 year Government Bond Index
10%, Nordea Constant Maturity 7 Year
Government Bond Index 30%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	144,0
Kurs ultimo	143,6
Ændring i indre værdi i procent	1,1
Afkast på benchmark	2,2
Standardafvigelse	8,4
Sharpe ratio	1,0
Tracking Error	1,6
Information ratio	-0,4
Markedets standardafvigelse	7,3
Markedets sharpe ratio	1,2

Formuefordeling:

	procent
Danske Aktier	8,0
Danske obligationer	20,9
Udenlandske obligationer	4,0
Udenlandske aktier	19,8
Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger	16,2
Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger	31,1
Total	100,0

Nordea Invest Basis 3 investerer i danske og udenlandske aktier og obligationer. Der tilstræbes en balance mellem investeringerne i henholdsvis aktier og obligationer i overensstemmelse med afdelingens risikoprofil. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Basis 3 steg 1,1 pct. i perioden. Afdelingens afkast var 1,1 procentpoint lavere end benchmark, som steg 2,2 pct. Afdelingens afkast var begunstiget af positivt afkast på obligationer, som blev modsvaret af et lille, negativt afkast på aktier. Afdelingens største, positive bidragyder var danske obligationer og virksomhedsobligationer med høj rating.

Afdelingens taktiske positioneringer i virksomhedsobligationer med lav rating og i obligationer med høj renterisiko bidrog med positivt afkast. Obligationer med høj renterisiko havde gennem halvåret markante kursstigninger som følge af store rentefald. Investeringer i virksomhedsobligationer blev ligeledes positivt påvirket af rentefaldene.

Stigende oliepriser bidrog til lavere, forventede konkursrater i USA, og dermed steg kurserne på mange nordamerikanske kreditobligationer. I Europa udvidede Den Europæiske Centralbank opkøbsrammerne til at omfatte virksomhedsobligationer, og holdt dermed hånden under dette marked.

Aktiemarkederne var i begyndelsen af halvåret ramt af store kursfald, som næsten blev indhentet inden afstemningen om Storbritanniens EU-medlemskab ("Brexit"). Resultatet af afstemningen skabte dog store kursudsving og fornyet usikkerhed om den forventede, fremtidige markedsudvikling.

Afkastet på alternative investeringer var positivt, og fungerede derfor i overensstemmelse med investeringsstrategien som risikospredning i forhold til afdelingens aktie- og obligationsinvesteringer.



Basis 3

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	112.472	85.157
Kursgevinster og -tab	-51.566	52.417
1 Andre indtægter	177	143
I alt indtægter	61.083	137.717
Administrationsomkostninger	-17.949	-12.094
Resultat før skat	43.134	125.623
Skat	-1.943	-771
Halvårets nettoresultat	41.191	124.852

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	78.617	52.047
Obligationer	877.509	686.706
Kapitalandele	2.645.783	2.541.433
Afledte finansielle instrumenter	128	1.485
Andre aktiver	28.594	17.629
Aktiver i alt	3.630.631	3.299.300
Passiver		
3 Investorenes formue	3.555.706	3.269.494
Afledte finansielle instrumenter	4.328	12.625
Anden gæld	70.597	17.181
Passiver i alt	3.630.631	3.299.300

Noter

1. Indtægter og udgifter fra aktieudlån

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Brutto vederlag vedr. udlånte aktier	177	198
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, J.P. Morgan	-28	-29
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, Nordea	-15	-25
Netto vederlag fra udlån af aktier	135	143
	30.06.2016	31.12.2015
Værdi af udlånte aktier	8.124	20.619
Værdi af modtaget sikkerhedsstillelse	8.305	21.617

2. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.425.513	68,9	2.098.371	65,2
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	1.093.579	31,1	1.118.627	34,8
I alt finansielle instrumenter	3.519.092	100,0	3.216.998	100,0

3. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue primo	2.185.301	3.269.494
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-157.392
Emissioner i året	284.651	401.960
Indløsninger i året	-45	-64
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		517
Overført fra resultatopgørelsen		41.191
I alt investorenes formue	2.469.907	3.555.706

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Basis 4

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: Marts 2007

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0060075893

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

MSCI Emerging Markets Free net return 6.5%, MSCI World net return 48.75%, OMX Copenhagen Cap Index Perform (GDR) 9.75%, Merrill Lynch EMU Corporate Index Hedged DKK 7%, Nordea Constant Maturity 5 year Government Bond Index 7%, Nordea Constant Maturity 7 Year Government Bond Index 21%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	119,4
Kurs ultimo	119,2
Ændring i indre værdi i procent	0,6
Afkast på benchmark	1,5
Standardafvigelse	10,4
Sharpe ratio	0,8
Tracking Error	1,6
Information ratio	-0,6
Markedets standardafvigelse	9,5
Markedets sharpe ratio	1,1

Formuefordeling:

	procent
Danske Aktier	9,1
Danske obligationer	2,7
Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger	30,9
Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger	57,3
Total	100,0

Nordea Invest Basis 4 investerer i danske og udenlandske aktier og obligationer. Der tilstræbes en balance mellem eksponering i henholdsvis aktier og obligationer i overensstemmelse med afdelingens risikoprofil. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Basis 4 steg 0,6 pct. i perioden. Afdelingens afkast var 0,9 procentpoint lavere end benchmark, som steg 1,5 pct. Afdelingens afkast var begunstiget af positivt afkast på obligationer, som blev modsvaret af et lille, negativt afkast på aktier. Afdelingens største, positive bidragyder var danske obligationer og virksomhedsobligationer med høj rating.

Afdelingens taktiske positioneringer i virksomhedsobligationer med lav rating og i obligationer med høj renterisiko bidrog med positivt afkast. Obligationer med høj renterisiko havde gennem halvåret markante kursstigninger som følge af store rentefald. Investeringer i virksomhedsobligationer blev ligeledes positivt påvirket af rentefaldene.

Stigende oliepriser bidrog til lavere, forventede konkursrater i USA, og dermed steg kurserne på mange nordamerikanske kreditobligationer. I Europa udvidede Den Europæiske Centralbank opkøbsrammerne til at omfatte virksomhedsobligationer, og holdt dermed hånden under dette marked.

Aktiemarkederne var i begyndelsen af halvåret ramt af store kursfald, som næsten blev indhentet inden afstemningen om Storbritanniens EU-medlemskab ("Brexit"). Resultatet af afstemningen skabte dog store kursudsving og fornyet usikkerhed om den forventede, fremtidige markedsudvikling.

Afkastet på alternative investeringer var positivt, og fungerede derfor i overensstemmelse med investeringsstrategien som risikospredning i forhold til afdelingens aktie- og obligationsinvesteringer.



Basis 4

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	31.782	18.741
Kursgevinster og -tab	-23.664	6.042
1 Andre indtægter	5	1
I alt indtægter	8.123	24.784
Administrationsomkostninger	-2.531	-1.399
Resultat før skat	5.592	23.385
Skat	-113	-55
Halvårets nettoresultat	5.479	23.330

Noter

1. Indtægter og udgifter fra aktieudlån

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Brutto vederlag vedr. udlånte aktier	5	1
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, J.P. Morgan	-1	-0
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, Nordea	-0	-0
Netto vederlag fra udlån af aktier	4	1
	30.06.2016	31.12.2015
Værdi af udlånte aktier	57	7.812
Værdi af modtaget sikkerhedsstillelse	60	8.291

2. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	336.681	57,1	291.995	56,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	252.904	42,9	229.836	44,0
I alt finansielle instrumenter	589.585	100,0	521.831	100,0

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	9.665	4.965
Obligationer	15.842	9.455
Kapitalandele	573.362	512.852
Afledte finansielle instrumenter	382	169
Andre aktiver	1.554	1.660
Aktiver i alt	600.805	529.101
Passiver		
3 Investorenes formue	595.091	527.251
Afledte finansielle instrumenter	1	645
Anden gæld	5.713	1.205
Passiver i alt	600.805	529.101

3. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	414.156	527.251
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-36.679
Emissioner i året	84.326	98.974
Indløsninger i året	-15	-18
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		84
Overført fra resultatopgørelsen		5.479
I alt investorenes formue	498.467	595.091

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen



Stabil Balanceret

Børsnoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: November 2005

Risikoklasse: 4

Fondskode: DK0060014595

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

Afdelingen følger ikke benchmark

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	129,2
Kurs ultimo	129,0
Ændring i indre værdi i procent	7,3
Standardafvigelse	5,0
Sharpe ratio	1,7

Afdelingen benytter
performanceresultatafhængig aflønning,
derfor vil ÅOP forventeligt variere mere fra
år til år.

Formuefordeling:

	procent
Danske obligationer	11,5
Udenlandske obligationer	19,5
Udenlandske aktier	63,8
Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger	5,3
Total	100,0

Nordea Invest Stabil Balanceret investerer i danske og udenlandske aktier og obligationer. Der tilstræbes en balance mellem investeringerne i henholdsvis aktier og obligationer i overensstemmelse med afdelingens risikoprofil. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Stabil Balanceret steg 7,3 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingen følger ikke et benchmark.

Det positive afkast kan primært henføres til aktieallokeringen og obligationsinvesteringerne i afdelingen.

Valutadispositionerne bidrog også, men i mindre grad i forhold til aktier og obligationer. Det var primært afdelingens allokering til aktier med lav risiko i de industrialiserede lande og i mindre grad emerging markets-landene, der bidrog til den positive udvikling i afdelingen. Den positive udvikling kan endvidere primært henføres til afdelingens relativt store vægt i forsyningssektoren og en relativt lille vægt i finanssektoren. Selskaber inden for forsyningssektoren udviklede sig positivt, grundet det lave renteniveau, en forholdsvis stabil indtjening og lave olie- og gaspriser. Modsat har finanssektoren udviklet sig svagt, grundet de meget lave rentemarginaler og en lav økonomisk aktivitet i den globale økonomi.

Afdelingens overvægt i sundhedsplejesektoren og undervægt i energisektoren trak ned i performance. Den negative udvikling i sundhedsplejesektoren skyldes den amerikanske valgkamp, hvor de store medicinalselskabers prispolitik er et tema.



Stabil Balanceret

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	13.841	13.490
Kursgevinster og -tab	72.410	20.155
1 Andre indtægter	140	188
I alt indtægter	86.391	33.833
Administrationsomkostninger	-5.024	-5.569
Resultat før skat	81.367	28.264
Skat	-1.011	-1.222
Halvårets nettoresultat	80.356	27.042

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	62.294	37.725
Obligationer	356.940	276.403
Kapitalandele	797.056	761.550
Afledte finansielle instrumenter	12.406	23.538
Andre aktiver	21.905	7.539
Aktiver i alt	1.250.601	1.106.755
Passiver		
3 Investorenes formue	1.196.465	1.096.717
Afledte finansielle instrumenter	24.219	1.946
Anden gæld	29.917	8.092
Passiver i alt	1.250.601	1.106.755

Noter

1. Indtægter og udgifter fra aktieudlån

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Brutto vederlag vedr. udlånte aktier	140	260
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, J.P. Morgan	-21	-39
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, Nordea	-12	-33
Netto vederlag fra udlån af aktier	108	188
	30.06.2016	31.12.2015
Værdi af udlånte aktier	2.836	19.403
Værdi af modtaget sikkerhedsstillelse	2.988	19.855

2. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.089.396	95,4	888.515	83,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	52.787	4,6	171.030	16,1
I alt finansielle instrumenter	1.142.183	100,0	1.059.545	100,0

3. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	882.952	1.096.717
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-34.978
Emissioner i året	51.320	65.199
Indløsninger i året	-8.500	-10.917
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		88
Overført fra resultatopgørelsen		80.356
I alt investorenes formue	925.772	1.196.465

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen

Om Investeringsforeningen Nordea Invest

Nem adgang til investering

Nordea Invest giver både små og store investorer nem adgang til investeringsmarkederne i hele verden. Som medlem får du fordelene ved at investere sammen med andre - bl.a. sparer du tid, og får den nødvendige risikospredning og en professionel investeringsforvaltning. Investeringsforeningen Nordea Invest er desuden underlagt grundige kontroller og tilsyn, der sikrer at lovgivningens skrappe krav om risiko og gennemsigtighed til enhver tid er opfyldt. Endelig er du som medlem af foreningen sikret fri adgang til rådgivning om dine investeringer.

Afkast med ansvar

Nordea Invest ser ansvarlighed som en væsentlig forudsætning for at kunne levere konkurrencedygtige og stabile afkast på langt sigt. "Afkast med ansvar" dækker over foreningens ambition om, at have en omkostningseffektiv organisation, at være den bedste kapitalforvalter – uden at gå på kompromis med risikoen – samt proaktivt at analysere miljømæssige, sociale og selskabsrelaterede risici i de selskaber, foreningen investerer i.

Følg Nordea Invest på de digitale platforme

Gennem Nordea Invest Magasinet kan du løbende følge med i lokale og globale historier, om de nyeste tendenser på markederne og i samfundet – ofte med en kobling til, hvad det betyder for foreningens investeringer. Følg med på Nordeainvestmagasinet.dk. Nordea Invest er også aktiv på Facebook. På siden finder du foreningsnyt, artikler og film fra Nordea Invest Magasinet, investeringsmøder, konkurrencer og meget mere.

Foreningens hjemmeside, Nordeainvest.dk, indeholder yderligere information om foreningen. Her finder du dagligt opdaterede kurser og en komplet oversigt over, hvor meget de enkelte afdelinger i Nordea Invest har givet i udbytte. Der er også information om generalforsamlingen, som er den øverste besluttende myndighed i Investeringsforeningen Nordea Invest.

Generalforsamling og investeringsmøder

Generalforsamlingen finder sted hvert år i marts/april. Som medlem i Investeringsforeningen Nordea Invest har du mulighed for at deltage i foreningens generalforsamling eller i de investeringsmøder, foreningen hvert år afholder landet over.

Konkurrencedygtige omkostninger og høj transparens

Nordea Invest bestræber sig på, at omkostningerne i foreningen til hver en tid skal være konkurrencedygtige og at der er fuld gennemsigtighed om, hvad det koster at være medlem. Oplysninger om omkostningerne finder du på Nordeainvest.dk og i afdelingernes prospekter.

Hos investeringsforeningernes brancheforening, IFB, på www.investering.dk, kan du søge mere information om at investere. Der kan du også sammenligne de forskellige danske investeringsforeningers afkast og omkostninger på tværs.

Samarbejde med Nordea Bank m.fl.

Nordea Invest samarbejder med Nordea Bank, der distribuerer og rådgiver om foreningens afdelinger. Investeringsforvaltningen af foreningens afdelinger varetages af Nordea Asset Management og en række andre kapitalforvaltere. Foreningens depotbank er JP Morgan Chase.

Investeringsforeningen Nordea Invest
Strandgade 3
1401 København K
Telefon: 55 47 25 46
www.nordeainvest.dk
info@nordeainvest.dk

