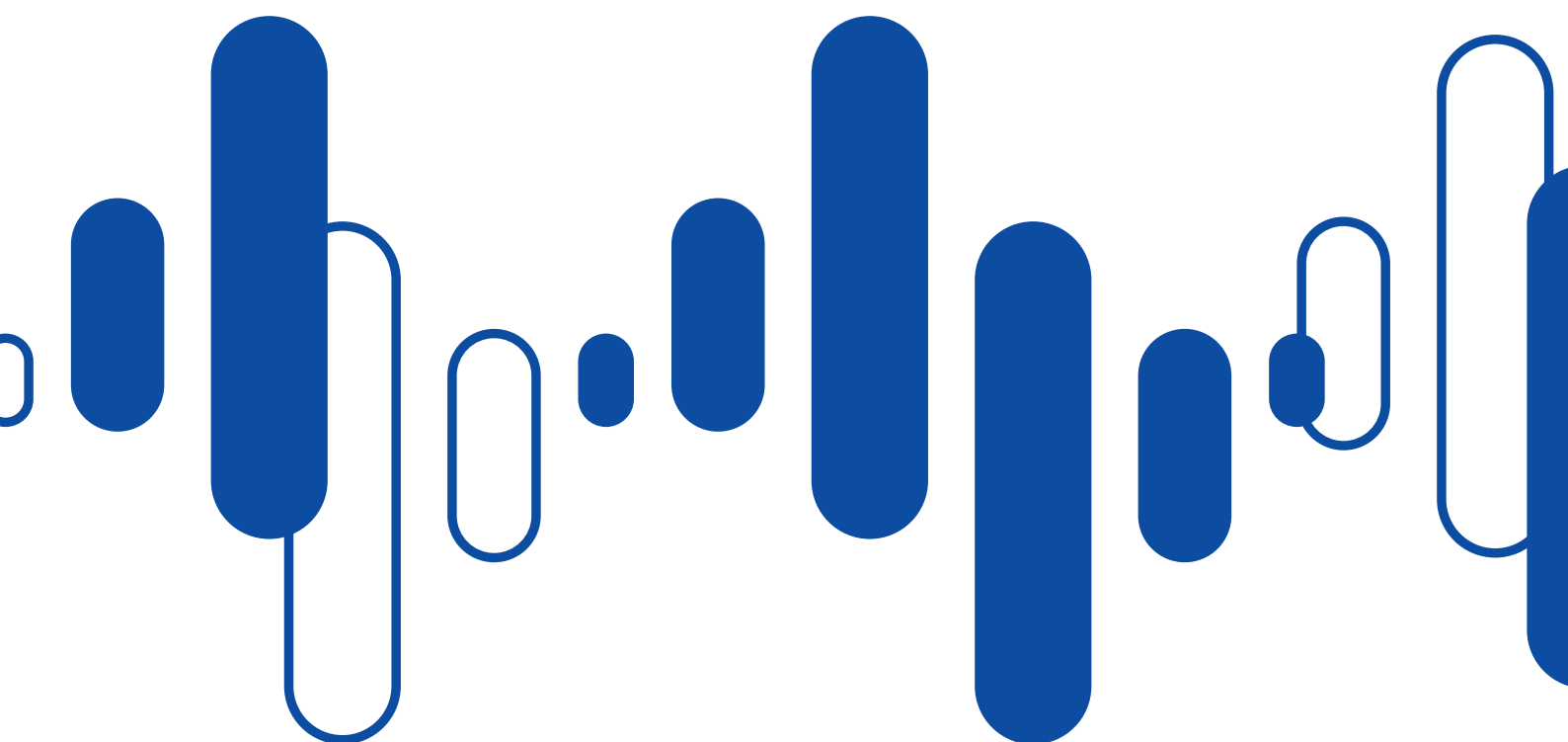




Årsrapport 2017

Investeringsforeningen Nordea Invest Portefølje

Læsevejledning

Investeringsforeningen Nordea Invest Portefølje består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger et separat regnskab med afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i 2017, ligesom de giver en status pr. 31. december 2017. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingernes resultat for 2017 samt de specifikke forhold, som gælder for den enkelte afdeling.

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, der er lagt for afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af foreningen. Det hænger også sammen med, at afdelingerne – selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier – ofte påvirkes af mange af de samme forhold. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i alle afdelinger.

Derfor beskrives den overordnede markedsudvikling i afsnittet "Den globale udvikling", forventningerne til den kommende periode i afsnittet "Forventninger til 2018" samt de generelle risici og foreningens risikostyring i afsnittet "Overordnede risici", som er fælles for alle afdelinger i rapporten. Det anbefales, at disse afsnit læses i sammenhæng med de specifikke afdelingsberetninger for samlet set at få et fyldestgørende billede af udviklingen og de særlige forhold og risici, der påvirker de enkelte afdelinger.



Indhold



4 Foreningens ledelsesberetning

- 4 Udviklingen i Nordea Invest Portefølje
- 7 Den globale udvikling
- 10 Forventninger til 2017
- 12 Samfundsansvar
- 14 Fund governance
- 14 Videnressourcer
- 14 Usikkerhed ved indregning og måling
- 14 Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning
- 14 Vederlagspolitik
- 15 Overordnede risici
- 20 Bestyrelse og direktion

23 Påtegninger

- 24 Ledelsespåtegning
- 25 Den uafhængige revisors erklæringer

27 13 afdelingsberetninger og årsregnskaber for foreningens afdelinger

117 Fælles noter

- 118 Anvendt regnskabspraksis
- 124 Omkostninger
- 126 Udbytternes skattemæssige fordeling
- 127 Vigtige aftaler

Omslag

- Læsevejledning
- Ordforklaring

Forening

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

Bestyrelse

Marianne Philip (formand)
Per Skovsted (næstformand)
Anne Elisabeth Jensen
Mads Ulrik Lebech
Kim Balle

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

Udviklingen i Nordea Invest Portefølje

Resultat og formueudvikling

Foreningens samlede resultat for 2017 blev et overskud på 4,7 mia. kr. mod et overskud på 4,7 mia. kr. for 2016.

Bestyrelsen indstiller, at der udloddes 3,0 mia. kr. i udbytte for 2017. Udbyttet blev udbetalt den 8. februar 2018 og forventes at blive endeligt godkendt på generalforsamlingen i april.

Formuen steg i 2017 til 85,5 mia. kr. fra 75,4 mia. kr. ved indgangen til året trods betydelige udlodninger på 2,8 mia. kr. for regnskabsåret 2016. Formuefremgangen i året på 10,1 mia. kr. skyldes nettoemissioner på 8,4 mia. kr. og positive afkast i alle afdelinger.

Afkast i Nordea Invest Portefølje

Afkastet i de enkelte afdelinger er beskrevet i afdelingsberetningerne for de enkelte afdelinger.

Bæredygtig opsparring

Investeringsfondsbranchen udsendte i efteråret 2016 en ny vejledning for ansvarlige investeringer, som anbefaler, at foreningerne implementerer de nye lovkrævede oplysninger om samfundsansvar allerede i årsrapporten for 2016, og ikke venter til årsrapporten for 2018. Denne anbefaling følges af Nordea Invest Portefølje. Ledelsesberetningen indeholder et særskilt afsnit om samfundsansvar. I tilknytning hertil, gives der en særskilt redegørelse for foreningens arbejde med ansvarlige investeringer, på foreningernes hjemmeside.

I november 2016 offentliggjorde Komitéen for god Selskabsledelse

"Anbefalinger for aktivt ejerskab", der har institutionelle investorer, herunder investeringsforeninger, som målgruppe. Nordea Invest foreningerne har tilkendegivet over for komitéen, at foreningerne vil forholde sig til anbefalingerne, hvilket fremgår af den liste, komitéen offentliggjorde i december 2017.

Nordea Invest Portefølje har i øvrigt til hensigt at leve op til alle komitéens anbefalinger, og har i efteråret 2017 haft særlig fokus på anbefaling nr. 5: "Det anbefales, at institutionelle investorer som en del af politikken for aktivt ejerskab vedtager en stemmepolitik og er villige til at oplyse, om og hvordan de har stemt." Nordea Invest foreningerne har i den forbindelse, som de første i Danmark, etableret en "Voting Portal". Her kan man løbende følge, hvor og hvordan Nordea Invest foreningerne og Nordea Funds udøver deres stemmerettigheder. Følgende link giver adgang til rapportering om foreningernes efterlevelse af anbefalingerne om aktivt ejerskab, samt til voting portal: www.nordeainvest.dk/baeredygtigopsparring/aktivt-ejerskab.

Ordinær generalforsamling

På foreningens ordinære generalforsamling i april 2017 blev følgende besluttet:

Ændring af navn og målgruppe for PBPM-afdelingerne

Målgruppen for foreningens PM-afdelinger (PBPM Globale Aktier Fokus KL, PBPM Globale Aktier Strategi KL, PBPM Stats- og realkreditobligationer KL, PBPM

Kreditobligationer KL og PBPM Balance KL) var i vedtægterne afgrænset til investorer, der havde indgået en aftale om PBPM (Private Banking Portfolio Management) med Nordea Bank Danmark A/S. Dette ville begrænse disse investorers mulighed for at blive i PBPM-afdelingerne, såfremt kundeforholdet blev overført til en anden enhed i Nordea Bank, fx Nordea Markets. Det blev derfor besluttet at ændre målgruppen for PBPM-afdelingerne til: "Investeringsforeningsbeviser i afdelingen kan alene erhverves af investorer, der har indgået en relevant aftale om porteføljepleje med Nordea Bank AB (publ.) eller med hermed koncernforbundne selskaber, og må alene erhverves som en del af denne aftale." Samtidig blev målgruppen for PBPM-afdelingerne ændret fra PBPM til PM (Portfolio Management) for at tage højde for, at afdelingerne henvender sig til en bredere målgruppe.

Øvrige forhold i 2017

Reduktion af managementhonorar

Der blev pr. 1. juli 2017, for at sikre overensstemmelse med ny lovgivning (MiFID II), gennemført en nedsættelse på mellem -1,5 pct. og -58,9 pct. af omkostningerne for foreningens afdelinger. Procentuelt var nedsættelserne størst for de rene obligationsafdelinger. Efter nedsættelsen betaler foreningen ikke længere formidlingshonorar eller honorarer for markedsføring til Nordea Bank eller nogen anden distributør.

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

	Resultat i 2017 i mio. kr.	Foreslået udlodning for 2017 i kr. pr. andel	Heraf udbetalt a conto i 2017	Afkast i %
Obligationsafdelinger				
Korte obligationer	51,0	1,1	0,0	1,0
Fleksibel - Obligationer	0,3	3,1	0,0	2,4
Lange obligationer	329,0	2,1	0,0	2,4
PM Kreditobligationer KL	280,9			
PM Kreditobligationer KL1		4,4	0,0	5,0
PM Kreditobligationer KL2		4,4	0,0	5,1
PM Kreditobligationer KL3		4,5	0,0	5,1
PM Stats- og realkreditobligationer KL	86,3			
PM Stats- og realkreditobligationer KL1		2,0	0,0	2,2
PM Stats- og realkreditobligationer KL2		2,1	0,0	2,3
PM Stats- og realkreditobligationer KL3		2,1	0,0	2,3
Verdens Obligationsmarkeder	152,5	0,0	0,0	2,1
Aktieafdelinger				
Aktier	2.002,5	7,7	0,0	8,9
Aktier Strategi	417,3	5,4	0,0	10,7
Eksterne forvaltere	63,0	0,0	0,0	10,1
PM Globale Aktier Fokus KL	327,1			
PM Globale Aktier Fokus KL1		7,1	0,0	10,0
PM Globale Aktier Fokus KL2		7,3	0,0	10,1
PM Globale Aktier Fokus KL3		7,3	0,0	10,2
PM Globale Aktier Strategi KL	650,6			
PM Globale Aktier Strategi KL1		10,9	0,0	11,1
PM Globale Aktier Strategi KL2		11,1	0,0	11,3
PM Globale Aktier Strategi KL3		11,2	0,0	11,3
Balancerede afdelinger				
PM Balance KL	84,4			
PM Balance KL1		0,0	0,0	4,7
PM Balance KL2		0,0	0,0	4,7
PM Balance KL3		0,0	0,0	4,8
Fleksibel	208,9	0,0	0,0	4,1

Afdeling	Managementonorar før ændring	Managementonorar efter ændring	Ændring
Aktier	1,70 %	1,35 %	-0,35 %
Eksterne forvaltere	0,60 %	0,35 %	-0,25 %
Aktier Strategi	1,70 %	1,35 %	-0,35 %
Fleksibel	1,48 %	1,98 %	+0,50 %
Korte obligationer	0,42 %	0,42 %	uændret
Lange obligationer	0,58 %	0,58 %	uændret
Verdens Obligationsmarkeder	1,16 %	0,91 %	-0,25 %
Fleksibel - Obligationer	0,73 %	1,03 %	+0,30 %

Afdeling	ÅOP før ændring	ÅOP efter ændring	Ændring
Aktier	1,80 %	1,45 %	-0,35 %
Eksterne forvaltere	1,66 %	1,41 %	-0,25 %
Aktier Strategi	1,83 %	1,48 %	-0,35 %
Fleksibel	1,58 %	2,08 %	+0,50 %
Korte obligationer	0,43 %	0,43 %	uændret
Lange obligationer	0,61 %	0,61 %	uændret
Verdens Obligationsmarkeder	1,24 %	0,99 %	-0,25 %
Fleksibel - Obligationer	0,79 %	1,09 %	+0,30 %

Rapportering om active share og tracking error

I overensstemmelse med Investering Danmarks branchebefaling offentliggør Nordea Invest Portefølje active share og tracking error i årsrapporten. Ultimo regnskabsåret er der to afdelinger, som ikke opfylder målet om en tracking error på minimum 3 pct. og en active share på minimum 50 pct. Det skyldes dog særlige forhold, og der er – i overensstemmelse med branchebefalingerne – anført en uddybende kommentar om dette i den særskilte afdelingsberetning.

Aktieudlån

Nordea Invest Portefølje har en aftale med J.P. Morgan om udlån af aktier. Ligeledes er der indgået aftale med Nordea Investment Management AB om, at dette selskab varetager en række administrative opgaver i relation til foreningens udlån af aktier. Foreningen opnår ingen skattemæssige fordele ved aktieudlån, og der er i forbindelse med aftalerne truffet forholdsregler, der skal sikre, at foreningens aktier ikke indgår i udlån, der er skattemæssigt motiveret fra modpartens side.

Omfanget af udlån af aktier, den modtagne sikkerhedsstillelse, det modtagne vederlag samt omkostninger forbundet med udlån i året fremgår af de enkelte afdelingers regnskaber.

I en særskilt fællesnote gives der en række supplerende oplysninger om

afdelingernes aktieudlån i henhold til ESMA's retningslinjer og Regulation on Securities Financing Transactions (SFTR).

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Den 17. januar 2018 blev der afholdt ekstraordinær generalforsamling, hvor det blev besluttet at overføre foreningens afdelinger til en nyoprettet værdipapirfond pr. 1 november 2018. Som følge deraf vil administrationsselskabet Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland, pr. 1 marts 2018 gennemføre ændringer i afdelingernes omkostninger, der medfører en nedsættelse af ÅOP for alle risikoprofiler i opsparringsløsningerne Nordea Premium Portefølje og Nordea Private Banking Portefølje, hvori afdelingerne indgår.

I forbindelse med overflytningen sikrer Nordea Funds Oy, at der i en periode på mindst 5 år fra overflytningen ikke vil ske opadgående justeringer i omkostningerne til Nordea Funds Oy for de afdelinger, der overflyttes til den nye værdipapirfond. Der forventes ikke stigninger i omkostningerne til Nordea Funds Oy ved udløbet af 5-årsperioden.

Overflytningen er ikke gyldig, før Finanstilsynet har godkendt denne, herunder at den værdipapirfond, der modtager afdelingerne, har opnået tilladelse til at udøve virksomhed.

Da overflytningen omfatter alle afdelinger i Investeringsforeningen

Nordea Invest Portefølje, anses beslutningen om overflytningen samtidig som en beslutning om afvikling af Investeringsforeningen Nordea Invest Portefølje.

Overflytningen vil ikke have konsekvenser for investorsammensætningen eller de investerede aktiver. På tilsvarende vis vil de investeringsrestriktioner, der gælder for hver af de respektive afdelinger, ikke blive ændret som følge af overflytningen. Værdipapirfonden vil, som det er tilfældet for Investeringsforeningen Nordea Invest Portefølje, være under tilsyn af Finanstilsynet.

De i ovenstående tabeller viste ændringer i omkostningerne, med deraf følgende ændringer af ÅOP, vil blive gennemført pr. 1. marts 2018, mens overførslen til den nyoprettede værdipapirfond vil ske pr. 1 november 2018 derefter og betinget af Finanstilsynets godkendelse.

Den globale udvikling

Selvom 2017 endte med at blive et rigtig godt investeringsår, skortede det ikke på dramatiske begivenheder i årets løb.

De globale aktiemarkeder begyndte året tøvende, men i februar vendte stemningen til den positive side. Fremgangen skyldtes især bedre makroøkonomiske nøgletal og bedre indtjening i virksomhederne, der havde været ramt af en vis afmatning som følge af faldende oliepriser og dollarstyrkelsen i 2015-16. Trods politisk usikkerhed i kølvandet på Brexit og valget af Trump som præsident i USA, steg aktiemarkederne i de tidlige måneder af året frem mod det franske præsidentvalg i begyndelsen af maj.

Præsidentkandidaten Marine Le Pen fra Front National blev opfattet som en repræsentant for gruppen af anti-establishment populistere på linje med Brexit-fortalerne og Trump, hvilket gav anledning til en vis nervøsitet på markederne. Til markedernes lettelse vandt Emmanuel Macron, den mere "traditionelle" kandidat. Den politiske uro i de vestlige lande, som var begyndt i 2016, aftog således noget i 2017. Dette blev understøttet af, at den traditionelle højrefløj også vandt magten ved det Hollandske parlamentsvalg.

Hen over sommeren indtrådte der en afventende stemning på markederne. Det skyldtes en kombination af svagere nøgletal fra USA, geopolitiske spændinger og til dels en

overraskende kraftig styrkelse af euroen. En opblussen i retorikken mellem USA og Nordkorea medvirke- de også til, at investorerne forholdt sig negativt til markederne.

Mod slutningen af august havde de globale aktiemarkeder stort set tabt, hvad der var vundet i årets løb, og stemningen var generelt meget trykket. Pludselig vendte stemningen imidlertid igen nærmest synkront, og de globale aktiemarkeder steg kraftigt (næsten 10 pct.) i september og oktober. I resten af 2017 var markederne stabile, men dog til den positive side. Således endte 2017 som et stærkt år for globale aktier, med et overordnet plus på omtrent 9 pct., målt i danske kroner.

Asien klart bedst i 2017

Ser vi på de enkelte regioner, var der i 2017 store forskelle i udviklingen på emerging markets og de mere modne markeder. Siden ca. 2010 har emerging markets udviklet sig svagere end de mere modne markeder på grund af finanskrisen og afslutningen på et langt råvareboom. Men i takt med den øgede globale vækst er indtjeningen i virksomhederne forbedret, og kurserne steg. Derfor blev 2017 et stærkt år for emerging markets, med højere afkast end på de mere modne markeder. Men selv inden for emerging markets var der store forskelle. Emerging markets består af tre store regioner: Asien, Latinamerika og Østeuropa. Blandt disse tre klarede Asien sig klart bedst i 2017, idet både Latinamerika og Øst-

europa, herunder Rusland, var hårdt ramt af politisk uro.

Obligationer gav relativt pæne afkast

Samtidig med de tilfredsstillende afkast på aktier gav også obligationer relativt pæne afkast.

Mere generelt var afkastpotentiallet på obligationer, efter rekordhøje afkast i kølvandet på finanskrisen, og med udgangspunkt i et meget lavt renteniveau, begrænset i begyndelsen af 2017. Men igen overraskede udviklingen, om end med en vis spredning. Sikre investeringer som statsobligationer viste en flad til svagt negativ udvikling. Da forskellen på de korte og de lange renter gennem hele året var relativt lille (en "flad" rentekurve) var afkastet på lange statsobligationer også beskedent. På den anden side overraskede virksomhedsobligationer positivt i kraft af en fortsat indsnævring af kreditspændene. Dette segment af obligationsmarkedet leverede således pæne afkast. Det gjaldt både de relativt set mere sikre invest- ment grade-obligationer, og de mere risikobetonede high-yield-obliga- tioner. Ligesom på aktiesiden klarede obligationer fra emerging markets sig godt, med afkast på omtrent 8 pct. på markedsniveau. Afhængig af segment fik investorerne et afkast på mellem ca. 2 og ca. 6 pct. på virksomhedsobligationer.

I lyset af den lave volatilitet gennem hele året, blev de risikojusterede

afkast høje i 2017. Og trods (geo) politisk uro og en tendens blandt medierne til at fokusere på risiciene, snarere end potentialet i markedet, var kapitalmarkederne især drevet af fundamentaløkonomiske forhold. For første gang i over ti år var den økonomiske vækst, om end beskeden, synkron på tværs af regionerne. Der var igen fremgang i virksomhedernes indtjening, og de fleste centralbanker fastholdt deres meget lempelige pengepolitik med rigelig likviditetstilførsel og lave renter. Den positive udvikling i virksomhedernes indtjening reflekteredes i afkastudviklingen ikke kun på aktier, men også på virksomhedsobligationer. Dette gjaldt især, da virksomheder i alle regioner noterede stigende vækst i omsætningen, og ikke alene i indtjeningen. Således var alle forudsætningerne for et godt år til stede.

Status på forventninger til 2017

Ved indgangen til 2017 forventedes en fortsat global økonomisk fremgang for de industrialiserede økonomier. Dette viste sig at holde stik. Væksten i den japanske økonomi blev dog højere end forventet.

Der var forventet en fortsat vækst i den amerikanske økonomi, og at den amerikanske centralbank FED ville forhøje renten. Den økonomiske vækst fortsatte i 2017 efter en lidt træg start på året, og FED valgte at hæve renten ad flere omgange i løbet af året.

For aktiemarkedet forventedes et positivt år, dog med politisk risiko omkring den ny præsident i USA, samt valgene i specielt Frankrig og Tyskland. Den politiske usikkerhed påvirkede dog kun aktiemarkederne sporadisk. Aktiemarkederne leverede således stort set alle gode afkast, med emerging markets-landene og Fjernøsten som de absolut stærkeste.

På obligationsmarkedet forventedes kun marginale eller negative afkast, og det var forventet, at renterne havde nået et bundniveau. Negative afkast blev – med en enkelt undtagelse – undgået, og de positive afkast blev noget mindre end i 2016, så Nordea Invest Porteføljes forventninger blev stort set opfyldt. Samtidig blev pengepolitikken som ventet strammet i USA, England og Europa, mens Japan forholdt sig afventende.

Afslutningsvis var det forventet, at den amerikanske dollar ville blive styrket noget i forhold til euroen i første halvdel af året, mens euroen ville blive styrket i 2. halvdel af året. Forventningen holdt delvis stik, idet der fra april og resten af året skete en markant styrkelse af euro overfor den amerikanske dollar.

Endelig forventedes det, at oliepriserne, efter et markant fald i 2014-2016 ville vende tilbage mod et mere normalt niveau – og det forventedes, at oliepriserne ville stige i et beskedent tempo. Stigningen blev noget større end forventet, idet prisen på Brent-olie steg med 17,7 pct. og noget mindre for WTI olieprisen.



Forventninger til 2018

I et kapitalmarkeds- og opsparingsperspektiv tegner 2018 år fortsat positivt, om end de første måneder har budt på moderat negative afkast, på de fleste markeder. Den globale økonomi ser ud til at være stabiliseret, efter mange års usikkerhed, som følge af den finansielle krise i 2007/2008. Den vigtige amerikanske økonomi, har desuden senest oplevet en finanspolitisk lempelse, idet Kongressen, kort før årsskiftet, godkendte en større lettelse, af især selskabsskatterne.

Nordea Invest Portefølje forventer derfor fortsat global økonomisk vækst i 2018. Inflationen er samtidig fortsat meget lav, således at den umiddelbare risiko for en markant stramning af pengepolitikken er lille.

Normaliseringen af pengepolitikken i forhold til de massive stimulerings-tiltag, der tidligere er gennemført, ventes at fortsætte. Den europæiske centralbank ECB har annonceret, at den vil begynde at rulle visse af sine tiltag tilbage, i løbet af det kommende år, mens centralbanken i USA har indledt en serie rentestigninger. Indtil videre er centralbankerne dog gået forsigtigt frem, for ikke at bremse det skrøbelige økonomiske opsving, og denne tilgang forventes fortsat at ville finde anvendelse. Så længe inflationen ikke pludselig stiger markant, er det således vurderingen, at investorerne løbende vil inddiskontere de renteforhøjelser, der varsles af centralbankerne i deres forventninger.

Det er muligt, at centralbankerne på et tidspunkt vil finde det nødvendigt, at bremse opsvinget. Historisk set er dette dog typisk sket på et sent stadie i et konjunkturforløb, hvor økonomien har været overophedet, eller tæt på at overophede. Og selvom den nuværende konjunkturcyklus har været længe, er det vurderingen, at dette scenarie ikke er i umiddelbar fare, for at indtræde, på kort sigt.

Skulle renterne dog stige hurtigere end forventet, vil dette umiddelbart påvirke kurserne på obligationer, i negativ retning, ligesom efterspørgslen efter aktier, samt virksomhedernes indtjening – og dermed kurserne – kan blive påvirket indirekte.

Virksomhedernes indtjening bliver en væsentlig faktor for aktiemarkedet.

Væksten i virksomhedernes indtjening i 2018 bliver næppe lige så kraftig som i 2017. Der forventes ikke desto mindre høj, encifret vækst, og det forventes, at netop virksomhedernes indtjening i 2018 bliver en væsentlig faktor, for kursudviklingen. Eftersom prisfastsættelsen, målt ved nøgletallet Price/Earnings, kun er en smule højere end det historiske gennemsnit, er der plads til yderligere stigninger, hvis indtjeningen overrasker positivt. Omvendt kan den nuværende prisfastsættelse heller ikke agere stødpude, hvis indtjeningsforventningerne falder markant.

Blandede udsigter på obligationsmarkederne

I lyset af de økonomiske udsigter, og dermed forventningerne til renteudviklingen, forventes der lave eller endda negative afkast på de mere sikre obligationer. Markedsforholdene for virksomhedsobligationer er også noget anstrengte, efter spændingsnævringen sidste år. I nogle tilfælde, for eksempel for high-yield-obligationer, nærmer spændene sig rekordlave niveauer, hvilket gør det usandsynligt, at der i 2018 kan opnås lige så store kursgevinster som i 2017. Det er dog en formildende omstændighed, at konkursraten, som er afgørende for prissætningen i high-yield-segmentet, på grund af den positive økonomiske udvikling, er lav, og måske kan falde yderligere. Det vurderes dog, at være kuponrenterne, der giver den bedste indikation for afkastpotentialet, og disse peger i retning af et afkast, på 2-5 pct., i de mere risikobetonede segmenter af erhvervsobligationsmarkedet.

Afkastpotentialet for investment grade-obligationer forventes at være begrænset, mens der ses et bedre afkast-risiko-forhold for emerging markets-obligationer. Kombinationen af fortsat vækst, forbedrede nationale balancer i emerging markedslandene, og gunstige renteudsigter på de udviklede markeder, understøtter forventningerne til obligationer fra højrentelandene.

Udsagn om forventninger

Ovennævnte forventninger til den fremtidige udvikling i verdensøkonomien og på de finansielle markeder er udtryk for ledelsens aktuelle vurdering af fremtiden på tidspunktet for aflæggelsen af denne årsrapport. Da den fremtidige udvikling afhænger af en lang række ubekendte faktorer, fremtidige begivenheder og økonomiske resultater, er forventningerne i sagens natur forbundet med stor usikkerhed og kan ikke betragtes som garanti for, hvordan fremtiden vil forløbe. Der er således risiko for, at udviklingen kan afvige fra disse forventninger, samt for at ledelsens vurdering af fremtiden efterfølgende kan ændre sig. Derfor bør der ikke træffes beslutninger eller foretages økonomiske dispositioner på baggrund af disse udsagn. Ledelsen opfordrer til altid at søge professionel rådgivning, før der træffes beslutning om investering eller foretages andre økonomiske dispositioner. Ledelsen påtager sig ikke noget ansvar, i tilfælde af at markederne udvikler sig anderledes end forventet.

Samfundsansvar

Nordea Invest Porteføljes politik for samfundsansvar

Nordea Invest Porteføljes bestyrelse har besluttet, at varetagelsen af investorerne interesser fremmes bedst muligt ved at følge Nordea Asset Managements politik for samfundsansvar, og de beslutninger, der træffes i Nordeas komité for ansvarlige investeringer.

Dette indebærer, at Nordea Invest Portefølje har tilsluttet sig FN's principper for ansvarlige investeringer, og således vil integrere ESG-faktorer (Economic, Social, Governance), såvel i investeringsanalyser, som i valget af investeringer og udøvelsen af aktivt ejerskab. Nordea Invest Portefølje baserer, i forlængelse heraf, politikken for ansvarlige investeringer på internationale konventioner og normer, herunder:

- FN's Global Compact-principper
- OECD's principper for god selskabsledelse
- OECD's vejledning for multinationale selskaber
- FN's menneskerettighedserklæring
- FN's vejledende principper for erhvervsliv og menneskerettigheder
- FN's principper for børns rettigheder og erhvervsdeltagelse
- ILO's deklaration om arbejdstagerrettigheder
- Rio-deklarationen om miljø og udvikling
- FN's konvention for antikorruption
- Konventionen for klyngebomber

Desuden vil Nordea Invest Portefølje leve op til The Montréal Carbon Pledge, der er et initiativ lanceret af PRI (Principles for Responsible Investment) i september 2014. Det betyder, at Nordea Invest Portefølje vil måle og offentliggøre CO2 fodaftrykket af de administrerede investeringsporteføljer, på årlig basis.

Ansvarlig adfærd hos de virksomheder, der investeres i, anses af Nordea Invest Portefølje for at være en væsentlig forudsætning for at skabe langsigtede afkast, og det er vurderingen, at fokus på investering i selskaber, der lever op til Nordea Invest Porteføljes standarder for ansvarlig adfærd, har medvirket og vil fortsætte med at medvirke til at mindske risikoen ved foreningens investeringer.

Aktivt ejerskab

Nordea Invest Portefølje lægger vægt på at udøve aktivt ejerskab. Værktøjerne hertil omfatter stemmeafgivning på generalforsamlinger, repræsentation i nomineringskomitéer og direkte dialog med selskaberne. På generalforsamlinger afgives der stemme vedrørende blandt andet spørgsmål om aktionærrettigheder, bestyrelsessammensætning, aflønning og risikostyring.

Komitéen for god Selskabsledelse offentliggjorde i december 2016 anbefalinger for aktivt ejerskab.

Anbefalingerne er tilgængelige på www.corporategovernance.dk.

Nordea Invest Portefølje har til hensigt at følge anbefalingerne, der trådte i kraft med effekt fra og med regnskabsåret 2017.

Nordea Invest Portefølje giver i forlængelse heraf, på www.nordeainvest.dk, adgang til en "Voting Portal", hvor man løbende kan følge, hvor og hvordan Nordea Invest foreningerne og Nordea Funds udøver deres stemmerettigheder. Følgende link giver adgang til rapportering, om foreningernes efterlevelse af anbefalingerne om aktivt ejerskab, samt til voting portal: www.nordeainvest.dk/baeredygtigopsparing/aktivt-ejerskab.

Screening for overtrædelse af internationale normer

Investeringerne i alle Nordea Invest Porteføljes aktivt forvaltede afdelinger er genstand for en såkaldt norm-baseret screening. Der screenes for at identificere virksomhedernes eventuelle brud på international lov, normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og korruption. Hvis en virksomhed identificeres som normbryder, iværksættes en vurdering af selskabet og hændelsen. Dette involverer en verifikation af selskabets involvering i hændelsen, en analyse af virksomhedens ESG-

performance som helhed og de finansielle følger af hændelsen. Sagen fremlægges for Nordeas komité for ansvarlige investeringer, som beslutter, hvilke selskaber der skal indledes en dialog med. Komitéen vil i så fald følge fremdriften i sagen. Hvis en virksomhed viser sig ikke at have vilje eller evne til at ændre den normbrydende adfærd eller underperformer med hensyn til ESG, kan komitéen beslutte, om virksomheden sættes i karantæne (dvs. at der ikke kan købes yderligere værdipapirer udstedt af denne), eller om der skal frasælges.

Eksklusion af selskaber

Der screenes også for virksomheder, der er omfattet af de af Nordea Invest Porteføljes bestyrelse godkendte kriterier for eksklusion, herunder konventionsomfattede våben og kul. Nordea Invest Portefølje investerer således fx ikke i selskaber, der er involveret i produktion eller vedligeholdelse af illegale eller atomare våben, og heller ikke i obligationer udstedt af stater, der er genstand for brede sanktioner, eller som ikke overholder de basale menneskerettigheder.

I 2015 blev det desuden besluttet ikke at investere i selskaber, hvis aktiviteter overvejende er inden for udvinde af kul, og som ikke har vist vilje til eller har en realistisk mulighed for at bevæge sig væk fra dette forretningsområde.

Implementering af foreningens politik for samfundsansvar

Se løbende mere om hvordan Nordea Invest Portefølje håndterer samfundsansvar og ansvarlige investeringer på foreningernes hjemmeside:
<http://nordeainvest.dk/bo>

Læs endvidere mere om Nordea Asset Managements arbejde her:
<http://sustainablefinance.nordea.com/>

Fund governance

Investeringsforeningen Nordea Invest Portefølje ledes med udgangspunkt i Investering Danmarks anbefalinger om fund governance. Det er et sæt retningslinjer for god ledelse af investeringsforeninger, der skal sikre rimelige vilkår og gennemsigtighed for medlemmer og andre interessenter som fx myndigheder, samarbejdspartnere og medier. Fund governance-anbefalingerne skal ses som et supplement til den eksisterende lovgivning om investeringsforeninger. Anbefalingerne tager udgangspunkt i et følg eller forklar-princip. Det vil sige, at foreningerne for hver enkelt anbefaling skal oplyse om de følger anbefalingerne, og hvis de ikke følger anbefalingerne skal de redegøre for baggrunden for det, og hvad de gør i stedet for. Læs mere om fund governance på foreningernes hjemmeside, www.nordeainvest.dk.

Videnressourcer

Investeringsforeningen Nordea Invest Portefølje administreres af Nordea Funds Oy ved dennes danske filial Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland. Selskabet råder over betydelige og brede videnressourcer, som kan sikre en stabil og sikker drift af foreningen. På områder, hvor selskabet ikke selv besidder de fornødne videnressourcer, er opgaverne udliciteret til eksterne samarbejdspartnere, herunder Nordea Investment Management AB.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling eller usædvanlige forhold, der kan forrykke det billede, som denne årsrapport giver.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til aflæggelsen af årsrapporten ikke indtrådt forhold, som forrykker det billede, som årsrapporten giver.

Vederlagspolitik

En formaliseret vederlagspolitik er vedtaget af bestyrelsen og anvendes fra 2017. Det betyder, at information om vederlag, i overensstemmelse med gældende regler, vil blive præsenteret for første gang i årsrapport 2018.

Overordnede risici

Risici og risikostyring

Som investor i Investeringsforeningen Nordea Invest Portefølje får man en løbende pleje af sin opsparing. Plejen indebærer blandt andet hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne.

Risikofaktorerne varierer afhængig af investeringsprofil. Nogle risici påvirker især aktieinvesteringer andre især obligationsinvesteringer, mens andre risikofaktorer gælder for begge typer investeringer.

En af de vigtigste risikofaktorer er valget af investering, og den skal investor selv tage højde for, eventuelt i samråd med en rådgiver. Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor fx har valgt at investere i en afdeling, der har danske aktier som investeringsområde, så fastholdes dette, uanset om det pågældende område udvikler sig positivt eller negativt.

Risikoen ved at investere gennem en investeringsforening knytter sig overordnet til fire elementer:

- investors valg af afdelinger
- investeringsmarkederne
- investeringsbeslutningerne
- driften af foreningen.

Risici knyttet til investors valg af afdelinger

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt

en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det kan være en god idé, at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilke risici investor ønsker at påtage sig med sin investering, og hvor lang tidshorisonten er for investeringen. Ønsker investor fx en meget stabil udvikling i sine investeringsbeviser, bør man som udgangspunkt ikke investere i afdelinger med høj risiko. Hvis man investerer over en kortere tidshorisont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer sjældent velegnede.

Af den enkelte afdelings regnskab fremgår dens risikoklassifikation, angivet ved risikoindikatoren fra dokumentet Central investorinformation, som er tilgængeligt på www.nordeainvest.dk. Det er en indikator, som angiver risiko som et tal mellem 1 og 7, hvor 1 udtrykker laveste risiko og 7 højeste risiko. Alle kategorier har en risiko, og kategorien 1 udtrykker således ikke en risikofri investering.



Afdelingens placering på risikoindikatoren er bestemt af udsvingene i afdelingens regnskabsmæssige indreværdi de seneste fem år og/eller på

baggrund af repræsentative data. Store historiske udsving er lig med høj risiko og en placering til højre på indikatoren (6-7). Små udsving er lig med en lavere risiko og en placering til venstre på risikoskalaen (1-2).

Afdelingens placering på skalaen er ikke konstant. Placeringen kan ændre sig over tid. Risikoindikatoren tager ikke højde for pludselige indtrufne begivenheder som eksempelvis devalueringer, politiske indgreb og pludselige udsving i valutakurserne.

Risici knyttet til investeringsmarkederne

Disse risikoelementer omfatter fx risikoen på aktiemarkederne, renterisikoen, kreditrisikoen og valutarisikoen. Hver af disse risikofaktorer håndteres inden for de fastlagte investeringsrammer i den enkelte afdeling. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes rådgivningsaftaler og investeringspolitikker, interne kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Enhver investeringsbeslutning i de aktivt forvaltede afdelinger er

baseret på Nordea Invest Porteføljes og porteføljerådgivernes forventninger til fremtiden. Nordea Invest Portefølje forsøger at danne sig et realistisk billede af forventningerne til fx renteudviklingen, konjunkturerne, politiske forhold, og virksomhedernes indtjening og udvikling, herunder indtjeningen og udviklingen i de virksomheder, der investeres i. Ud fra disse forventninger købes og sælges aktier og obligationer. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

Som det fremgår af afdelingsberetningerne senere i årsrapporten, har langt de fleste afdelinger et benchmark. Det er et indeks, der måler afkastudviklingen på det eller de markeder, hvori den enkelte afdeling investerer. Nordea Invest Portefølje vurderer, at de valgte indeks er repræsentative for de respektive afdelingers porteføljer og dermed velegnede at holde afdelingens resultater op imod. Afdelingernes afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger, samt omkostninger til rådgivning ("formidlingsprovision"), mens benchmarkafkastet ikke tager højde for nogen omkostninger. Et afkast omtrent på niveau med benchmarkafkastet er derfor tilfredsstillende, og afkast højere end benchmarkafkastet anses for meget tilfredsstillende. Afdelinger, for hvilke der ikke findes et velegnet indeks, har intet benchmark.

Målet med afdelinger, som følger en aktiv investeringsstrategi, er at opnå et afkast, der er højere end afkastet for det respektive benchmark.

Når investeringsstrategien er aktiv, forsøger Nordea Invest Portefølje at finde de bedste investeringer for at give det højest mulige afkast under hensyntagen til risikoen. Strategien medfører, at investeringerne vil afvige fra benchmark, og at afkastet kan blive både højere eller lavere end benchmark. Har en aktivt forvaltet afdeling ikke et benchmark, vil den som udgangspunkt fokusere på at opnå et højt absolut afkast under hensyn til afdelingens risikoprofil.

Når investeringsstrategien er passiv – også kaldet indeksbaseret – betyder det, at investeringerne er sammensat, så de følger det valgte indeks. Derved kan investor forvente, at afkastet i store træk svarer til udviklingen i indekset. Afkastet vil dog som hovedregel være lavere end udviklingen i det valgte indeks, fordi afdelingens omkostninger trækkes fra i afkastet.

Foreningens bestyrelse har fastsat risikorammer for alle afdelinger. I aktieafdelingerne er der som udgangspunkt fastsat en begrænsning på tracking error. Tracking error er et matematisk begreb, som udtrykker, hvor tæt en afdeling følger sit benchmark. Jo lavere tracking error, desto tættere forventes afdelingen at følge benchmark. I obligationsafdelingerne er der typisk fastsat begrænsninger på varighed (rentefølsomhed) og særlige begrænsninger på kreditrisikoen via krav til kreditvurderinger (ratings).

Risici knyttet til driften af foreningen

For at undgå fejl i driften af forenin-

gen er der fastlagt en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at udvikle systemerne, og der stræbes efter, at risikoen for menneskelige fejl reduceres mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformations-system, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Der gøres jævnligt status over afkastene. Er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, drøftes det med porteføljerådgiver, hvad der kan gøres for at vende udviklingen.

Investeringsforeningen er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og lovpligtig revision af generalforsamlingsvalgte revisorer. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

På IT-området lægges der stor vægt på system-, data- og driftssikkerhed. Der er udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt.

Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, fører bestyrelsen tilsyn med området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet, dels at sikre, at de nødvendige ressourcer er til stede i form af personale, kompetencer og udstyr. For yderligere oplysninger om de enkelte afdelinger henvises til de gældende prospekter og Central investorinformation for de pågældende afdelinger. Disse kan downloades fra

foreningernes hjemmeside.

Generelle risikofaktorer i investeringsmarkederne

Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, fx Danmark, er der en risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle, politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Eksponering over for udlandet

Investeringer spredt på en række velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end en investering alene i enkeltlande/-markeder. Nogle udenlandske markeder kan dog være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for udsving i valutakurserne og for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og/eller generelle økonomiske forhold.

Valuta

Investeringer i udenlandske værdipapirer medfører eksponering over for fremmede valutaer, som kan opleve større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings indre værdi blive påvirket af udsving i kurserne mel-

lem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske aktier eller obligationer, har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger, som investerer i europæiske aktier eller obligationer, har begrænset valutarisiko. Afdelinger, hvor der systematisk kurssikres mod danske kroner eller euro, har en meget begrænset valutarisiko. En sådan kurssikring er hovedreglen for obligationsafdelinger, men ikke for aktieafdelinger. Eventuel kurssikring vil i givet fald fremgå af beskrivelsen af afdelingens risikoprofil.

Papirspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie eller obligation kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige, ledelsesmæssige, driftsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da en afdeling på investeringstidspunktet kan investere op til 10 pct. af porteføljen i et enkelt selskab, kan afdelingens indre værdi variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer. Et selskab kan gå konkurs, hvorved investeringen i selskabet kan gå tabt.

Nye markeder/emerging markets

Begrebet "nye markeder" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ekskl. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene er typisk kendetegnet ved

en højere grad af politisk ustabilitet, mindre udviklede finansmarkeder, en relativt usikker økonomisk udvikling samt et aktie- og obligationsmarked, som er under udvikling.

Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der ikke forekommer på de udviklede markeder. Et ustabilt politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis betyde, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer. Effekten kan også være mere vedvarende.

Særlige risici ved obligationsafdelingerne

Obligationsmarkedet

Obligationsmarkedet kan blive udsat for politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingens investeringer. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

Renterisiko

Renteniveauet varierer fra region til region og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet typisk vil medføre kursfald/-stigninger på disse. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald, som kan være betydelige. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Kreditrisiko

Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, virksomhedsobligationer osv. – er der forskellige kreditrisici relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i obligationer udstedt af erhvervsvirksomheder kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

Særlige risici ved aktiainvesteringer

Udsving på aktiemarkederne

Aktiemarkederne kan svinge meget og udvise betydelige kursfald. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold. P.t. er specielt risikoen for at generelle rentestigninger skal påvirke aktiekurserne, til stede.

Investorernes risikoappetit

Afkastet kan svinge betydeligt som følge af investorernes risikoappetit. Hvis investorernes risikoappetit er lav, vil der være mindre efterspørgsel efter aktier, specielt i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye, og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere.

Særlige risici ved balancerede investeringer

Balancerede afdelinger investerer i både aktier og obligationer og er således påvirket af de faktorer, der påvirker såvel aktie- som obligationsafdelingerne. Dog vil det forhold, at der investeres i mere end en aktivklasse som hovedregel betyde lavere risiko end for en investering i f.eks. aktier alene.





Bestyrelse og direktion

Investeringsforeningen Nordea Invest Porteføljes bestyrelse består af de samme personer, som udgør bestyrelserne i Investeringsforeningen Nordea Invest, Investeringsforeningen Nordea Invest Bolig, Investeringsforeningen Nordea Invest Engros, Investeringsforeningen Nordea Invest Kommune og Kapitalforeningen Nordea Invest administreret af administrationsselskabet Nordea Funds Oy.

I de nævnte foreninger har bestyrelsen konstitueret sig med Marianne Philip som formand og Per Skovsted som næstformand.

Bestyrelsens samlede honorar for arbejdet i foreningen udgjorde 1.229 t.kr. i 2017 (1.086 t.kr. i 2016).

Honorering af direktionen dækkes af det managementhonorar, som foreningen betaler til Nordea Funds Oy.

Bestyrelsens og direktionens øvrige hverv

I overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen fra Finanstilsynet oplyses de ledelseshverv, som foreningens bestyrelses- og direktionsmedlemmer varetager i andre danske aktieselskaber og relevante erhvervs-virksomheder. Er de pågældende medlemmer af ledelsen i såvel et moderselskab som et eller flere af dets datterselskaber, oplyses alene navnet på dette moderselskab og antallet af dets datterselskaber, hvori de pågældende er ledelsesmedlemmer.

Bestyrelse

Marianne Philip, formand

Advokat, adjungeret professor, født 1957

Medlem af bestyrelsen for:

Aktieselskabet af 1. januar 1987

Bitten & Mads Clausens Fond (næstformand)

Brenntag Nordic A/S

Brenntag Nordic Holding AB

Codan A/S

Codan Forsikring A/S

Copenhagen Capacity, Fonden til markedsføring og erhvervsfremme i Region Hovedstaden

Gerda og Victor B. Strands Fond (Toms Gruppens Fond) (formand)

Gerda & Victor B. Strand Holding A/S (formand)

Kirsten og Peter Bangs Fond

Komitéen for god Fondsledelse (formand)

Nordea Funds Oy (ny)

Norli Pension Livsforsikring A/S (næstformand)

Novo Nordisk Fonden

Redoffice PKC A/S (formand)

RedOffice Scan Office A/S (formand)

Scan Office A/S (formand)

Stiholt Holding A/S (formand)

Er indtrådt i bestyrelsen i 2006.

Blev genvalgt i 2016.

Marianne Philip har mange års erfaring med bestyrelsesarbejde, herunder inden for den finansielle sektor. Herudover har hun erfaring med ledelsesmæssige forhold og med blandt andet kapitalmarkedsforhold, finansielle forhold, virksomhedsoverdragelser og corporate governance.

Per Skovsted, næstformand

Direktør, VILLUM FONDEN og VELUX FONDEN, født 1958

Medlem af bestyrelsen for:

Commercial Real Estate Denmark P/S

Kjøbenhavns Boligejendomsselskab A/S

Stryhn Holding A/S

Direktørposter i følgende selskaber:

ADDEK ApS

AKR Invest ApS

AKA 2014 ApS

ApS GIN

ApS JERA

ApS MAK

HHNN ApS

HHRK ApS

JUKOP ApS

KEA 2014 ApS

KHRK ApS

KHRK 2014 ApS

LEKR ApS

LYKOP ApS

Marco Nr. 2 ApS

NIVIKOP ApS

Spinnewco ApS

Spinnvest ApS

VV Private Equity Holding ApS

Wide Invest ApS

Er indtrådt i bestyrelsen i 2014.

Blev genvalgt i 2016.

Per Skovsted har mange års erfaring med finansielle og investeringsmæssige forhold opnået gennem forskellige lederjob i den finansielle sektor. Han har en betydelig indsigt inden for investeringsområder som aktier, obligationer, ejendomme og private equity.

Anne Elisabeth Jensen

Tidl. medlem af Europa-Parlamentet, født 1951

Medlem af bestyrelsen for:

DSUK, Danske Sømands- og Udlandskirker (formand)

Danske Havne (næstformand)

Er indtrådt i bestyrelsen i 2004.

Blev genvalgt i 2016.

Anne Elisabeth Jensen har mange års erfaring som cheføkonom i den finansielle sektor og har som parlamentariker arbejdet med revision af reguleringen af den finansielle sektor på EU-plan.

Mads Ulrik Lebech

Adm. direktør i Industriens Fond, født 1967

Medlem af bestyrelsen for:

By & Havn I/S (næstformand)

Copenhagen Malmö Port AB (formand)

Fonden af 28. maj 1948

FrederiksbergFonden

Melting Pot Fonden (Claus Meyers Fond)

Ordrupgaards Advisory Board (formand)

Tivoli A/S (næstformand)

Turismens Vækstråd (formand)

Er indtrådt i bestyrelsen i 2015.

Mads Ulrik Lebech har mangeårig erfaring med politiske, ledelsesmæssige og finansielle forhold. Herunder erfaring fra bestyrelsesarbejde i en række private og offentlige virksomheder og fonde, blandt andet inden for ejendomme, transport, byudvikling og energi. Har herudover haft adskillige offentlige tillidsposter.

Kim Balle

Økonomidirektør (CFO) i CASA A/S, født 1968

Medlem af bestyrelsen for:

CASA Projekt A/S (formand)

CASA Skudehavnen A/S (formand)

CASA Skråningen 1 (formand)

VIGGA.us A/S

Lind Capital A/S

Direktør i følgende selskaber:

CASA A/S

Kim Balle Holding ApS

Er indtrådt i bestyrelsen i 2017.

Kim Balle har mangeårig erfaring fra ledende poster i finanssektoren og dansk erhvervsliv, herunder inden for investment banking, risikostyring, strategisk og operationel finansiell analyse og strategisk udvikling, og har i nogle af Danmarks største virksomheder arbejdet med IT & Business Transformation, økonomistyring, finans, M&A, forretningsudvikling, Enterprise Risk Management mv. Kim Balle har mange års erfaring med bestyrelsesarbejde.

Direktion

Eric Christian Pedersen

Direktør i Nordea Funds Oy, Danish Branch, født 1965

Medlem af bestyrelsen for:

Investering Danmark (formand)

Komitéen for god Selskabsledelse

Påtegninger



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt årsrapporten for 2017 for Investeringsforeningen Nordea Invest Portefølje – 13 afdelinger.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Samtidig er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen, herunder de enkelte afdelingsberetninger, indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen, herunder afdelingerne, kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. februar 2018

Bestyrelsen

Marianne Philip

Formand

Per Skovsted

Næstformand

Anne Elisabeth Jensen

Bestyrelsesmedlem

Mads Ulrik Lebech

Bestyrelsesmedlem

Kim Balle

Bestyrelsesmedlem

Direktion

Eric Christian Pedersen

Direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Nordea Invest Portefølje

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen Nordea Invest Portefølje for regnskabsåret 1. januar 2017 – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 11 afdelinger. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger mv.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2017 – 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes.

Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlig, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller – hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige – modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt ledelsesberetningerne.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form

for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistente med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger mv.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger mv. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

København, den 23. februar 2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 10777

Jens Ringbæk

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 27735

Afdelingsberetninger og årsregnskaber

Aktier	28
Aktier Strategi	34
Eksterne forvaltere	38
Fleksibel	42
Fleksibel - Obligationer	48
Korte obligationer	54
Lange obligationer	60
Verdens Obligationsmarkeder	66
PM Balance KL	72
- PM Balance KL1	79
- PM Balance KL2	80
- PM Balance KL3	81
PM Globale Aktier Fokus KL	82
- PM Globale Aktier Fokus KL1	87
- PM Globale Aktier Fokus KL2	88
- PM Globale Aktier Fokus KL3	89
PM Globale Aktier Strategi KL	90
- PM Globale Aktier Strategi KL1	97
- PM Globale Aktier Strategi KL2	98
- PM Globale Aktier Strategi KL3	99
PM Kreditobligationer KL	100
- PM Kreditobligationer KL1	105
- PM Kreditobligationer KL2	106
- PM Kreditobligationer KL3	107
PM Stats- og realkreditobligationer KL	108
- PM Stats- og realkreditobligationer KL1	113
- PM Stats- og realkreditobligationer KL2	114
- PM Stats- og realkreditobligationer KL3	115

Nordea Invest Portefølje Aktier

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: februar 2011

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0060273340

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

Standardafvigelse	12,9
Sharpe ratio	0,9
Tracking Error	1,1
Active Share	48,9
Information ratio	-1,4
Markedets standardafvigelse	13,0
Markedets sharpe ratio	1,1
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	9,7

Årlig omkostningsprocent ÅOP 1,790

Landefordeling	procent
USA	36,4
Danmark	19,4
Luxembourg	6,4
Japan	5,4
Tyskland	4,4
Irland	4,3
Sydkorea	2,5
England	2,4
Frankrig	2,1
Øvrige	16,8
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
109	131	178	-	-

Nordea Invest Portefølje Aktier investerer i danske og udenlandske aktier ud fra et princip om risikospredning. Herudover kan afdelingen investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Afdelingen er aktivt forvaltet. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje).

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest Portefølje", "Den globale udvikling", "Forventninger til 2018" og "Overordnede risici", i årsrapportens indledning, for at få et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i globale og danske aktier. Risikoen knytter sig især til tre forhold. For det første den markedsræssige risiko, hvor aktiemarkedet som helhed kan svinge kraftigt som følge af den generelle udvikling i selskaberne, de økonomiske konjunkturer og politiske forhold. For det andet den selskabsspecifikke risiko, hvor værdien af de enkelte aktier kan svinge mere end markedet. For det tredje valutarisikoen, der for aktieafdelinger typisk ikke er afdækket.

Afdelingen er placeret i kategori 5 på risikoskalaen. Læs mere om risici og skalaen i afsnittet "Overordnede risici" i starten af rapporten.

Afdelingens udvikling

Afkastet i Nordea Invest Aktier var 9 pct. i perioden. Afdelingens afkast var 1,3 procentpoint lavere end benchmark, som steg 10,3 pct. Afkastet var lavere end forventningen om et afkast på niveau med benchmark eller højere.

Afdelingen var begunstiget med jævnt stigende afkastudvikling med få og kun små markedsudsving undervejs. Investeringerne på de nye aktiemarkeder gav det højeste afkast, men også investeringer i danske aktier gav to cifrede afkast. Investeringerne i amerikanske aktier, som udgør over halvdelen af det globale marked, havde modvind i form af en faldende dollarkurs i begyndelsen af året og trak ned i afkastet. Afdelingens investeringer i de mere defensive aktiesegmenter i form af udbytteaktier og stabile aktier klarede sig væsentlig dårligere over året og kunne ikke følge med de vækstorienterede aktier. Målt på sektorniveau var det særligt IT-aktier fra USA, Kina og øvrige fjernøstlige markeder, som steg mest.

Nordea Invest Portefølje Aktier

Markedsudviklingen

De globale aktiemarkeder fortsatte den positive udvikling fra 2016. Gruppen af emerging markets-lande gav de bedste afkast grundet en meget positiv udvikling i Fjernøsten. Nordamerika og Europa gav ligeledes positive afkast. Det japanske aktiemarked, der lå stille i 2016, udviklede sig også positivt. De positive afkast i USA og andre dollarrelaterede lande er dog blevet reduceret grundet den svage udvikling i den amerikanske dollar.

Det danske aktiemarked kom også positivt gennem året understøttet af den positive vækst i den danske økonomi såvel som globalt. Regnskaberne var generelt positive i starten af året, mens regnskabssæsonen for 3. kvartalsregnskaber skabte turbulens på aktiemarkedet.

Det amerikanske aktiemarked har gennem året bevæget sig stille og roligt opad uden den store volatilitet. Den positive udvikling på aktiemarkedet kan primært henføres til den tiltagende globale vækst samt en positiv udvikling i selskabernes regnskaber. Udviklingen i den amerikanske økonomi har også understøttet aktiemarkedet med en faldende arbejdsløshed, stigende forbrugertillid og forventninger om kommende skattelettelser.

De europæiske aktiemarkeder havde en mere volatil udvikling end det amerikanske i 2017. Markederne i Europa var til tider præget af nervøsitet op til valgene i blandt andet Frankrig og Tyskland, mens Brexit-forhandlingerne også påvirkede volatiliteten på aktiemarkederne. Den tiltagende økonomiske vækst og lavere arbejdsløshed i Europa og globalt understøttede dog aktiemarkederne. Regnskaberne fra virksomhederne viste også en generelt positiv udvikling gennem året.

Det japanske aktiemarked, der lå stille i 2016, udviklede sig positivt gennem året. Den globale opsving var en positiv faktor for eksportindustrien, mens den japanske IT-sektor samtidig nød godt af stigende efterspørgsel af IT-komponenter. Valget sidst på året sikrede premierminister Shinzo Abes liberale demokratiske parti et klart flertal, og gav dermed anledning til forventninger om en mere stabil politik fremover.

Gruppen af emerging markets-lande gav de største afkast på baggrund af den positive udvikling i den globale økonomi samt stigende råvare- og energipriser. I Kina blev den 19. partikongres afholdt, og præsident Xi Jinping blev som forventet genvalgt for den kommende periode. Xi Jinping forventes fortsat at ville sikre en stabil udvikling i landet.

Forventninger

Afkastpotentialet på de globale aktiemarkeder ventes i 2018 at afhænge af den økonomiske og politiske udvikling. Det er forventningen, at det globale økonomiske opsving fortsætter i 2018, mens pengepolitikken langsomt strammes – primært i USA.

Indtjeningsfremgangen forventes at fortsætte i 2018, hvor et lavt omkostningspres i forhold til omsætningsfremgangen ventes at sikre solid vækst i indtjeningen for selskaberne generelt.

De finansielle vilkår er globalt set lempelige, men ventes strammet i 2018 af den amerikanske centralbank FED's balancereduktion, samt flere renteforhøjelser. Dollar- og inflationsudviklingen forventes at afgøre, hvor mange renteforhøjelser FED vil foretage.

Den europæiske centralbank ECB har gennem 2017 fastholdt en lempelig pengepolitik, men yderligere lempelser forventes ikke for 2018, hvor det allerede er meddelt, at man vil aftrappe opkøbene af obligationer på markedet i løbet af året. På nuværende tidspunkt er der dog på den anden side heller ikke tegn på, at man vil hæve de styrende renter i 2018.

I 2018 forventes afdelingen at give et afkast (efter omkostninger) på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Nordea Invest Portefølje Aktier

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2017	2016
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	395	236
2 Renteudgifter	-4.140	-2.612
3 Udbytter	547.910	360.467
I alt renter og udbytter	544.165	358.091
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	1.984.367	2.018.002
Afledte finansielle instrumenter	3.607	4.541
Valutakonti	-12.202	-2.618
Øvrige aktiver/passiver	-546	229
Handelsomkostninger	-7.290	-6.506
I alt kursgevinster og -tab	1.967.936	2.013.648
Andre indtægter	1.839	1.400
I alt indtægter	2.513.940	2.373.139
5 Administrationsomkostninger	-463.933	-336.853
Resultat før skat	2.050.007	2.036.286
6 Skat	-47.539	-35.767
Årets nettoresultat	2.002.468	2.000.519
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	1.324.895	1.413.596
7 Overført til udlodning næste år	13.327	11.343
Overført til investorernes formue	664.246	575.580
I alt disponeret	2.002.468	2.000.519

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2017	2016
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	502.631	459.591
Indestående i andre pengeinstitutter	7.205	4.062
I alt likvide midler	509.836	463.653
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	3.752.364	3.303.566
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	16.626.142	14.089.979
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	102
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	926.366	748.861
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	2.899.489	3.824.421
I alt kapitalandele	24.204.361	21.966.929
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	23.326	24.755
Mellemværende vedr. handelsafvikling	115.104	72.905
Aktuelle skatteaktiver	8.566	5.874
Øvrige aktiver	0	955
I alt andre aktiver	146.996	104.489
Aktiver i alt	24.861.193	22.535.071
Passiver		
8 Investorernes formue	24.713.462	22.342.670
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.423	0
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	34.725	43.042
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	110.583	149.360
I alt anden gæld	145.308	192.400
Passiver i alt	24.861.193	22.535.071

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2013	2014	2015	2016	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	441,5	855,0	991,3	2.000,5	2.002,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	3.424,1	5.447,1	5.979,4	15.883,1	17.206,4
Investorernes formue mio. kr.	4.158,6	7.418,4	8.738,4	22.342,7	24.713,5
Udbytte i pct. pr andel	4,20	8,30	13,70	8,90	7,70
Indre værdi pr. andel ultimo	121,5	136,2	146,1	140,7	143,6
Ændring i indre værdi i pct.	17,2	16,1	12,9	6,6	8,9
Afkast på benchmark	20,5	18,7	14,9	9,9	10,3
Omkostningsprocent	1,609	1,916	2,043	2,197	1,948
Porteføljens omsætningshastighed	0,278	0,362	0,390	0,460	0,390

2. Renter i 1.000 kr.	2017	2016
Indestående i depotselskab	395	234
Indestående i andre pengeinstitutter	0	2
Renteudgifter	-4.140	-2.612
I alt renter	-3.745	-2.376

3. Udbytte i 1.000 kr.	2017	2016
Noterede aktier fra danske selskaber	85.964	51.160
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	431.719	245.633
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	19.698	38.560
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	10.529	25.114
I alt udbytter	547.910	360.467

Nordea Invest Portefølje Aktier

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.

	2017	2016
Noterede aktier fra danske selskaber	461.701	156.656
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	990.662	1.336.622
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-102	102
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	84.047	46.233
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	448.059	478.389
I alt aktier	1.984.367	2.018.002
Valutaterminsforretninger/futures	-2.416	-2.105
Aktieterminer/futures	6.023	6.646
I alt afledte finansielle instrumenter	3.607	4.541
Valutakonti	-12.202	-2.618
Øvrige aktiver/passiver	-546	229
Handelsomkostninger	-7.290	-6.506
I alt kursgevinster og -tab	1.967.936	2.013.648
Bruttohandelsomkostninger	9.233	9.108
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1.943	-2.602
Nettohandelsomkostninger	7.290	6.506

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Revisionshonorar til revisorer	0	0	0	19
Andre omkostninger ifbm. formueplejen	0	0	-5	0
Øvrige omkostninger	230	0	0	-39
Fast administrationshonorar	463.703	0	336.878	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	463.933	0	336.873	-20
Administrations- omkostninger i alt		463.933		336.853

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Invest Fund Management A/S er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Foreningens samlede honorar til revision og bestyrelse er vist i afsnittene "Bestyrelse og direktion" samt "Omkostninger".

6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2017	2016
Udlodning overført fra sidste år	11.343	6.923
Renteindtægter og udbytter	547.972	551.559
Andre indtægter	1.839	1.400
Ikke refunderbare udbytteskatter	-50.351	-57.327
Kursgevinster/tab	1.277.368	1.309.073
Administrationsomkostninger	-463.933	-442.571
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	13.984	55.882
Til rådighed for udlodning	1.338.221	1.424.939
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	1.324.895	1.413.596
Overført til næste år	13.327	11.343
I alt disponeret	1.338.221	1.424.939

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorerne formue primo	15.883.101	22.342.670	5.979.361	8.738.430
Tilgang ved fusion	0	0	8.681.783	10.806.771
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-1.427.108		-841.197
Emissioner i året	2.061.474	2.826.343	3.133.431	4.068.462
Indløsninger i året	-738.140	-1.032.934	-1.911.474	-2.433.779
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.023		3.466
Foreslået udlodning		1.324.895		1.413.596
Overført til udlodning næste år		13.327		11.343
Overført fra resultatopgørelsen		664.246		575.580
I alt investorerne formue	17.206.435	24.713.462	15.883.101	22.342.670

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2017		2016	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	22.666.027	91,7	20.887.000	93,5
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	1.535.911	6,2	1.079.929	4,8
I alt finansielle instrumenter	24.201.938	97,9	21.966.929	98,3
Øvrige aktiver og passiver	511.524	2,1	375.742	1,7
Formue i alt	24.713.462	100,0	22.342.670	100,0

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

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

	31.12.2017	31.12.2016	Kurs	Kursværdi
	Stk./nom	Stk./nom		
JPMorgan Chase	465	378	106,940	308.093
Nordea Bank	120	193	99,300	9.018
Nordea Bank	574	467	75,200	43.193

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2017	2016
Kursværdi af køb af værdipapirer	6.101.073	7.396.037
Kursværdi af salg af værdipapirer	9.431.182	11.765.578
Samlet kursværdi	15.532.255	19.161.615

Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %

Navn	Hjemsted	2017	2017	2016
		Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %	Ejerandel i %
Nordea 2 - Global Enhanced Equity F und Y-DKK	Luxembourg	10.640.899	8,7	9,5
Nordea 2 - Emerging Markets Enhanced Eq Fd Y-DKK	Luxembourg	3.149.631	17,7	17,8
Nordea 2 - Japanese Enhanced Equity Fund Y-EUR	Luxembourg	232.765	24,2	0

Nordea Invest Portefølje Aktier

Supplerende information om aktieudlån afgivet i henhold til ESMAS retningslinjer og Regulation on Securities Financing Transactions (RSFT)

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2017. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 kr., medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2017	2016
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		
Markedsværdi af udlånte aktier	265.862	186.291
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	1,08 %	0,83 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån	1,31 %	0,95 %
Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2017	2016
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 måneder	0	0
3 måneder - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Ubestemt løbetid	265.862	186.291
I alt	265.862	186.291

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier		2017	2016*
UBS	Storbritannien	69.555	0
MERRILL LYNCH	USA	58.889	0
DEUTSCHE BANK	Storbritannien	45.431	0
MERRILL LYNCH	Storbritannien	38.167	0
BNP	Irland	17.489	0
CREDIT SUISSE GROUP	Storbritannien	14.965	0
MORGAN	Storbritannien	9.870	0
MORGAN	USA	4.690	0
JEFFERIES	USA	2.255	0
SKANDINAVISKA ENSKILDA			
BANKEN AB	Sverige	1.902	0
CITIGROUP	Storbritannien	1.394	0
CITADEL	USA	742	0
WELLS FARGO	USA	208	0
CITIGROUP	USA	158	0
DEUTSCHE BANK	USA	148	0
CITADEL		0	1.516
CREDIT SUISSE GROUP		0	11.013
WELLS FARGO		0	137
CITIGROUP		0	7.821
BNP		0	21.391
DEUTSCHE BANK		0	39.295
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB		0	25.039
UBS		0	15.293
MORGAN		0	59.947
JEFFERIES		0	1.268
MERRILL LYNCH		0	3.572
I alt		265.862	186.291

* Det har ikke været muligt at indhente data om låntagerens hjemland for 2016

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden		2017	2016
Nettoindtægt	85 %	1.839	2.109
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank	15 %	324	372

Sikkerhedsstillelse modtaget i forbindelse med udlån af aktier, repoforretninger, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner total afkast swaps og derivater

Nordea Invest Portefølje Aktier

Sikkerhedsstillelse modtaget i forbindelse med udlån af aktier

		2017	2016
- Obligationer udstedt af			
EU-medlemsstater	EUR	34.389	38.419
- Obligationer udstedt af			
EU-medlemsstater	GBP	45.199	79.645
- Obligationer udstedt af			
andre stater	JPY	37.154	0
- Obligationer udstedt af			
andre stater	USD	51.226	15.844
Likvide midler	USD	114.237	50.504
Likvide midler	EUR	0	11.368
Modtagen sikkerhed i alt		282.205	195.780

Sikkerhedsstillelse modtaget fra købs- og tilbagekøbstransaktioner og salgs- og tilbagekøbstransaktioner

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse	2017	2016
Forfaldsinterval	Værdipapirudlån	
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	58	2.744
7 dage - 1 måned	2.447	1.537
1 - 3 måneder	7.106	1.454
3 måneder - 1 år	7.493	8.918
> 1 år	150.865	119.255
Ubestemt løbetid	114.237	61.873
I alt	282.205	195.780

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)

	2017	2016
Den Amerikanske Centralbank FED	114.237	50.504
USA	51.226	15.844
Storbritannien	45.199	79.645
Japansk	37.154	0
Frankrig	12.738	15.115
Tyskland	7.499	181
Østrig	4.705	7.953
Holland	4.139	167
Belgien	4.114	13.253
Finland	1.194	1.750
Den Europæiske Centralbank	0	11.368

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)

	2017	2016
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		
Indtægter fra geninvestering af likvide midler	418	578

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne

	2017	2016
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	282.205	195.780

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer

	2017	2016
Valuta		
DKK	-149.058	0
JPY	146.635	0

Den underliggende eksponering opnået gennem futures

	2017	2016
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	199.372	53.280
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Købte rentefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

Goldman Sachs International
Merrill Lynch International
Nordea Bank AB
Morgan Stanley & Co International PLC

Specifikke oplysninger om sikkerhedsstillelse for udlån af aktier, købs- og tilbagekøbstransaktioner og OTC-derivater

Der er ingen udstedere, hvor sikkerhedsstillelse modtaget fra en udsteder overstiger 20% af fondens NAV.

Den sikkerhedsstillelse, som fonden modtager, består af værdipapirer udstedt eller garanteret af flere medlemsstater.

Nordea Invest Portefølje Aktier Strategi

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: februar 2011

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0060273779

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

Standardafvigelse	15,6
Sharpe ratio	0,3
Tracking Error	2,3
Active Share	48,8
Information ratio	-0,2
Markedets standardafvigelse	15,8
Markedets sharpe ratio	0,4
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	4,2

Årlig omkostningsprocent ÅOP 1,800

Landefordeling	procent
Danmark	43,8
USA	28,2
Luxembourg	17,3
Tyskland	4,7
Øvrige	6,1
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
111	121	134	-	-

Nordea Invest Portefølje Aktier Strategi investerer i globale og danske aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljelejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje).

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest Portefølje", "Den globale udvikling", "Forventninger til 2018" og "Overordnede risici", i årsrapportens indledning, for at få et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Risikoprofil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Risikoen knytter sig især til tre forhold. For det første den markedsræssige risiko, hvor aktiemarkedet som helhed kan svinge kraftigt som følge af den generelle udvikling i selskaberne, de økonomiske konjunkturer og politiske forhold. For det andet den selskabsspecifikke risiko, hvor værdien af de enkelte aktier kan svinge mere end markedet. For det tredje valutarisikoen, der for aktieafdelinger typisk ikke er afdækket.

Afdelingen er placeret i kategori 6 på risikoskalaen. Læs mere om risici og skalaen i afsnittet "Overordnede risici" i starten af rapporten.

Afdelingens udvikling

Afkastet i Nordea Invest Portefølje Aktier Strategi var 10,7 pct. i 2017. Afdelingens afkast var 0,4 procentpoint højere end benchmark, som steg 10,3 pct. Afkastet var i overensstemmelse med forventningen om et afkast på niveau eller højere end benchmark.

Afdelingens positive performance kan henføres til investeringerne i finans- og IT-selskaberne.

IT-sektoren havde en flot udvikling, og specielt udviste en række af de store amerikanske IT-selskaber som Apple, Alphabet (Google) og Facebook store stigninger båret frem af øget brug af internettet globalt. De globale semiconductor-producenter viste ligeledes store stigninger og bidrog dermed til den positive performance. Blandt finansselskaberne var det de amerikanske banker Citigroup og JPMorgan Chase & Co., der havde en positiv kursudvikling.

Aktiemarkedene i Fjernøsten gav de største afkast i 2017 blandt regionerne. Aktiemarkedene i Fjernøsten nød godt af det synkrone globale opsving og en meget positiv udvikling inden for flere af regionens store IT-selskaber, hvor flere af de ledende selskaber steg betydeligt i løbet af året.

Nordea Invest Portefølje Aktier Strategi

Blandt afdelingens danske investeringer havde Novo Nordisk et udfordrende 1. halvår grundet det prispres, selskabets produkter var udsat for i USA. Regnskabstallene for 2. kvartal var bedre end ventet, blandt andet drevet af et stærkt salg af Tresiba og Victoza, hvilket var positivt. Det var også positivt, at Novo Nordisk venter et lavere prispres i 2018 end 2017. Aktiekursen er i 2017 stegt med 35 %.

Investeringerne i den mere defensive del af aktiemarkedet udviklede sig generelt svagt, og investeringen i Nordea Invest Globale UdbytteAktier trak ned i performance. Med en globalt synkron opgang i verdensøkonomien var investorernes fokus rettet mod den konjunkturfølsomme del af aktiemarkedet.

Markedsudviklingen

De globale aktiemarkeder fortsatte den positive udvikling fra 2016. Gruppen af emerging markets-lande gav de bedste afkast grundet en meget positiv udvikling i Fjernøsten. Nordamerika og Europa gav ligeledes positive afkast. Det japanske aktiemarked, der lå stille i 2016, udviklede sig også positivt. De positive afkast i USA og andre dollarrelaterede lande er dog blevet reduceret grundet den svage udvikling i den amerikanske dollar.

Det danske aktiemarked kom også positivt gennem året understøttet af den positive vækst i den danske økonomi såvel som globalt. Regnskaberne var generelt positive i starten af året, mens regnskabssæsonen for 3. kvartalsregnskaber skabte turbulens på aktiemarkedet.

Det amerikanske aktiemarked har gennem året bevæget sig stille og roligt opad uden den store volatilitet. Den positive udvikling på aktiemarkedet kan primært henføres til den tiltagende globale vækst samt en positiv udvikling i selskabernes regnskaber. Udviklingen i den amerikanske økonomi har også understøttet aktiemarkedet med en faldende arbejdsløshed, stigende forbrugertillid og forventninger om kommende skattelettelser.

De europæiske aktiemarkeder havde en mere volatil udvikling end det amerikanske i 2017. Markederne i Europa var til tider præget af nervøsitet op til valgene i blandt andet Frankrig og Tyskland, mens Brexit-forhandlingerne også påvirkede volatiliteten på aktiemarkederne. Den tiltagende økonomiske vækst og lavere arbejdsløshed i Europa og globalt understøttede dog aktiemarkederne. Regnskaberne fra virksomhederne viste også en generelt positiv udvikling gennem året.

Det japanske aktiemarked, der lå stille i 2016, udviklede sig positivt gennem året. Den globale opsving var en positiv faktor for eksportindustrien, mens den japanske IT-sektor samtidig nød godt af stigende efterspørgsel af IT-komponenter. Valget sidst på året sikrede premierminister Shinzo Abes liberale demokratiske parti et klart flertal, og gav dermed anledning til forventninger om en mere stabil politik fremover.

Gruppen af emerging markets-lande gav de største afkast på baggrund af den positive udvikling i den globale økonomi samt stigende råvare- og energipriser. I Kina blev den 19. partikongres afholdt, og præsident Xi Jinping blev som forventet genvalgt for den kommende periode. Xi Jinping forventes fortsat at ville sikre en stabil udvikling i landet.

Forventninger

Afkastpotentialet på de globale aktiemarkeder ventes i 2018 at afhænge af den økonomiske og politiske udvikling. Det er forventningen, at det globale økonomiske opsving fortsætter i 2018, mens pengepolitikken langsomt strammes – primært i USA.

Indtjeningsfremgangen forventes at fortsætte i 2018, hvor et lavt omkostningspres i forhold til omsætningsfremgangen ventes at sikre solid vækst i indtjeningen for selskaberne generelt.

De finansielle vilkår er globalt set lempelige, men ventes strammet i 2018 af den amerikanske centralbank FED's balancereduktion, samt flere renteforhøjelser. Dollar- og inflationsudviklingen forventes at afgøre, hvor mange renteforhøjelser FED vil foretage.

Den europæiske centralbank ECB har gennem 2017 fastholdt en lempelig pengepolitik, men yderligere lempelser forventes ikke for 2018, hvor det allerede er meddelt, at man vil aftrappe opkøbene af obligationer på markedet i løbet af året. På nuværende tidspunkt er der dog på den anden side heller ikke tegn på, at man vil hæve de styrende renter i 2018.

I 2018 forventes afdelingen at give et afkast (efter omkostninger) på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Nordea Invest Portefølje Aktier Strategi

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2017	2016
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	30	37
2 Renteudgifter	-403	-106
3 Udbytter	65.435	32.120
I alt renter og udbytter	65.062	32.051
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	429.185	379.648
Afledte finansielle instrumenter	-5	414
Valutakonti	-777	1.363
Øvrige aktiver/passiver	-22	-18
Handelsomkostninger	-1.216	-1.220
I alt kursgevinster og -tab	427.165	380.187
I alt indtægter	492.227	412.238
5 Administrationsomkostninger	-69.098	-46.315
Resultat før skat	423.129	365.923
6 Skat	-5.790	-3.900
Årets nettoresultat	417.339	362.023
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	194.551	229.944
7 Overført til udlodning næste år	1.592	123
Overført til investorernes formue	221.196	131.956
I alt disponeret	417.339	362.023

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2017	2016
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	36.101	34.835
Indestående i andre pengeinstitutter	26	25
I alt likvide midler	36.127	34.860
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	731.960	638.906
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.439.589	757.975
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.138.745	737.617
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	978.489	1.721.769
I alt kapitalandele	4.288.783	3.856.267
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	958	446
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.903	5.576
Aktuelle skatteaktiver	102	44
I alt andre aktiver	6.963	6.066
Aktiver i alt	4.331.873	3.897.193
Passiver		
8 Investorernes formue	4.320.503	3.889.390
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	4.799	6.563
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.571	1.240
I alt anden gæld	11.370	7.803
Passiver i alt	4.331.873	3.897.193

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2013	2014	2015	2016	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	2,3	44,7	-27,9	362,0	417,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	290,4	610,2	856,3	3.381,5	3.602,8
Investorernes formue mio. kr.	286,4	651,6	897,2	3.889,4	4.320,5
Udbytte i pct. pr andel	0,00	0,60	1,00	6,80	5,40
Indre værdi pr. andel ultimo	98,6	106,8	104,8	115,0	119,9
Ændring i indre værdi i pct.	2,1	8,3	-1,4	10,8	10,7
Afkast på benchmark	-1,3	11,0	0,2	12,8	10,3
Omkostningsprocent	1,954	2,188	2,242	2,052	1,654
Porteføljens omsætningshastighed	0,048	0,086	0,110	0,640	0,500

2. Renter i 1.000 kr.	2017	2016
Indestående i depotselskab	30	37
Renteudgifter	-403	-106
I alt renter	-373	-69

3. Udbytte i 1.000 kr.	2017	2016
Noterede aktier fra danske selskaber	16.919	1.974
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	23.939	23.753
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	17.526	0
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	7.051	6.393
I alt udbytter	65.435	32.120

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2017	2016
Noterede aktier fra danske selskaber	92.791	32.898
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	99.776	84.204
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	97.919	25.649
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	138.699	236.897
I alt aktier	429.185	379.648
Valutaterminforretninger/futures	-5	-1.073
Aktieterminer/futures	0	1.487
I alt afledte finansielle instrumenter	-5	414
Valutakonti	-777	1.363
Øvrige aktiver/passiver	-22	-18
Handelsomkostninger	-1.216	-1.220
I alt kursgevinster og -tab	427.165	380.187
Bruttohandelsomkostninger	1.447	2.351
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-231	-1.131
Nettohandelsomkostninger	1.216	1.220

Nordea Invest Portefølje Aktier Strategi

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Revisionshonorar til revisorer	0	0	0	1
Andre omkostninger ifbm. formueplejen	0	0	110	0
Øvrige omkostninger	25	0	0	-6
Fast administrationshonorar	69.073	0	46.210	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	69.098	0	46.320	-5
Administrations- omkostninger i alt		69.098		46.315

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Invest Fund Management A/S er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Foreningens samlede honorar til revision og bestyrelse er vist i afsnittene "Bestyrelse og direktion" samt "Omkostninger".

6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2017	2016
Udlodning overført fra sidste år	123	820
Renteindtægter og udbytter	65.305	32.152
Ikke refunderbare udbytteskatter	-5.851	-3.935
Kursgevinster/tab	204.901	288.949
Administrationsomkostninger	-69.098	-46.315
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	764	-41.604
Til rådighed for udlodning	196.144	230.067
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	194.551	229.944
Overført til næste år	1.592	123
I alt disponeret	196.144	230.067

8. Investorernes formue i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorerne formue primo	3.381.531	3.889.390	856.330	897.213
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-231.896		-8.790
Emissioner i året	400.331	453.309	2.548.548	2.661.837
Indløsninger i året	-179.060	-208.081	-23.347	-23.749
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		442		856
Foreslået udlodning		194.551		229.944
Overført til udlodning næste år		1.592		123
Overført fra resultatopgørelsen		221.196		131.956
I alt investorerne formue	3.602.802	4.320.503	3.381.531	3.889.390

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2017		2016	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	3.546.429	82,1	3.172.791	81,6
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	742.354	17,2	683.476	17,6
I alt finansielle instrumenter	4.288.783	99,3	3.856.267	99,1
Øvrige aktiver og passiver	31.720	0,7	33.123	0,9
Formue i alt	4.320.503	100,0	3.889.390	100,0

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

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

	31.12.2017	31.12.2016	Kurs	Kursværdi
	Stk./nom	Stk./nom		
JPMorgan Chase	58	0	106,940	38.386
Nordea Bank	116	90	75,200	8.721

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2017	2016
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.561.564	1.409.566
Kursværdi af salg af værdipapirer	2.094.555	1.470.686
Samlet kursværdi	3.656.119	2.880.251

Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %

Navn	Hjemsted	2017	2017	2016
		Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %	Ejerandel i %
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund Y-DKK	Luxembourg	10.640.899	5,3	7,0
Nordea 2 - Japanese Enhanced Equity Fund Y-EUR	Luxembourg	232.765	23,6	0

Nordea Invest Portefølje Eksterne forvaltere

Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: marts 2017

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0060273852

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI Emerging Markets Free net return
10%, MSCI World net return 90%

Nøgletal

Standardafvigelse	15,6
Sharpe ratio	0,3
Tracking Error	9,7
Active Share	93,0
Information ratio	-1,0
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	4,4
Årlig omkostningsprocent ÅOP	1,650

Formuefordeling	procent
Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger	100,0
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
110	114	129	-	-

Nordea Invest Portefølje Eksterne forvaltere investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Det er kun muligt at investere i afdelingen som led i en porteføljeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje og Private Banking Portefølje). Inden for rammerne af denne sammensætter Nordea Bank en portefølje bestående af flere afdelinger, som samlet set vurderes at være optimal i forhold til den enkelte kundes risikoprofil og investeringshorisont. Afdelingens risikoprofil bør derfor vurderes i sammenhæng med den portefølje, den indgår i.

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest Portefølje", "Den globale udvikling", "Forventninger til 2018" og "Overordnede risici", i årsrapportens indledning, for at få et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Risikoprofil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Risikoen knytter sig især til tre forhold. For det første den markedsmæssige risiko, hvor aktiemarkedet som helhed kan svinge kraftigt som følge af den generelle udvikling i selskaberne, de økonomiske konjunkturer og politiske forhold. For det andet den selskabsspecifikke risiko, hvor værdien af de enkelte aktier kan svinge mere end markedet. For det tredje valutarisikoen, der for aktieafdelinger typisk ikke er afdækket.

Afdelingen er placeret i kategori 6 på risikoskalaen. Læs mere om risici og skalaen i afsnittet "Overordnede risici" i starten af rapporten.

Afdelingens udvikling

Afkastet i Nordea Invest Portefølje Eksterne Forvaltere var 10,1 pct. i 2017. Afdelingens afkast var 1,4 procentpoint højere end benchmark, som steg 8,7 pct. Afkastet var højere end forventningen om et afkast på niveau med benchmark.

Det positive afkast kan primært tilskrives investeringerne i fondene Global Opportunity Fund og SydInvest Fjernøsten. Global Opportunity Fund leverede et fint afkast, der grundlæggende kan henføres til fondens overvægt i IT-selskaberne Alibaba Group Holding, Facebook og Alphabet (Google), der alle leverede flotte afkast.

Aktiemarkedene i Fjernøsten gav de største afkast i 2017, og med investeringen i SydInvest Fjernøsten bidrog investeringen positivt til afde-

Nordea Invest Portefølje Eksterne forvaltere

lingens afkast. Aktiemarkedene i Fjernøsten nød godt af den synkrone globale opsving og meget positiv udvikling inden for IT, hvor flere af de ledende asiatiske selskaber steg betydeligt i løbet af året.

Afdelingens investering i Global Small Cap-fonden udviklede sig utilfredsstillende. Afkastet kan henføres til en relativt stor vægt i sektoren for langvarige forbrugsgoder, som udviklede sig svagt i løbet af året. En relativt stor kontantandel trak også ned i afkastet. Aktieudvælgelsen inden for energisektoren var ikke optimal. Antero Resources og Range Resources var de største negative bidragsyder og udviklede sig svagt gennem året.

Markedsudviklingen

De globale aktiemarkeder fortsatte den positive udvikling fra 2016. Gruppen af emerging markets-lande gav de bedste afkast grundet en meget positiv udvikling i Fjernøsten. Nordamerika og Europa gav ligeledes positive afkast. Det japanske aktiemarked, der lå stille i 2016, udviklede sig også positivt. De positive afkast i USA og andre dollarrelaterede lande er dog blevet reduceret grundet den svage udvikling i den amerikanske dollar.

Det amerikanske aktiemarked har gennem året bevæget sig stille og roligt opad uden den store volatilitet. Den positive udvikling på aktiemarkedet kan primært henføres til den tiltagende globale vækst samt en positiv udvikling i selskabernes regnskaber. Udviklingen i den amerikanske økonomi har også understøttet aktiemarkedet med en faldende arbejdsløshed, stigende forbrugertillid og forventninger om kommende skattelettelser.

De europæiske aktiemarkeder havde en mere volatil udvikling end det amerikanske i 2017. Markederne i Europa var til tider præget af nervøsitet op til valgene i blandt andet Frankrig og Tyskland, mens Brexit-forhandlingerne også påvirkede volatiliteten på aktiemarkedene. Den tiltagende økonomiske vækst og lavere arbejdsløshed i Europa og globalt understøttede dog aktiemarkedene. Regnskaberne fra virksomhederne viste også en generelt positiv udvikling gennem året.

Det japanske aktiemarked, der lå stille i 2016, udviklede sig positivt gennem året. Den globale opsving var en positiv faktor for eksportindustrien, mens den japanske

IT-sektor samtidig nød godt af stigende efterspørgsel af IT-komponenter. Valget sidst på året sikrede premierminister Shinzo Abes liberale demokratiske parti et klart flertal, og gav dermed anledning til forventninger om en mere stabil politik fremover.

Gruppen af emerging markets-lande gav de største afkast på baggrund af den positive udvikling i den globale økonomi samt stigende råvare- og energipriser. I Kina blev den 19. partikongres afholdt, og præsident Xi Jinping blev som forventet genvalgt for den kommende periode. Xi Jinping forventes fortsat at ville sikre en stabil udvikling i landet.

Forventninger

Afkastpotentialet på de globale aktiemarkeder ventes i 2018 at afhænge af den økonomiske og politiske udvikling. Det er forventningen, at den globale økonomiske opsving fortsætter i 2018, mens pengepolitikken langsomt strammes – primært i USA.

Indtjeningsfremgangen forventes at fortsætte i 2018, hvor et lavt omkostningspres i forhold til omsætningsfremgangen ventes at sikre solid vækst i indtjeningen for selskaberne generelt.

De finansielle vilkår er globalt set lempelige, men ventes strammet i 2018 af den amerikanske centralbank FED's balancereduktion, samt flere renteforhøjelser. Dollar- og inflationsudviklingen forventes at afgøre, hvor mange renteforhøjelser FED vil foretage.

Den europæiske centralbank ECB har gennem 2017 fastholdt en lempelig pengepolitik, men yderligere lempelser forventes ikke for 2018, hvor det allerede er meddelt, at man vil aftrappe opkøbene af obligationer på markedet i løbet af året. På nuværende tidspunkt er der dog på den anden side heller ikke tegn på, at man vil hæve de styrende renter i 2018.

I 2018 forventes afdelingen at give et afkast (efter omkostninger) på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Nordea Invest Portefølje Eksterne forvaltere

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2017 *
Renter:	
2 Renteindtægter	4
2 Renteudgifter	-19
I alt renter	-15
3 Kursgevinster og -tab:	
Kapitalandele	31.076
Valutakonti	46
I alt kursgevinster og -tab	31.122
I alt indtægter	31.107
4 Administrationsomkostninger	-1.472
Årets nettoresultat	29.635

Årets nettoresultat 29.635 t.kr. foreslås overført til investorerne formue

* Perioden 10.03.2017 - 31.12.2017

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2017
Aktiver	
Likvide midler	
Indestående i depotselskab	1.833
Indestående i andre pengeinstitutter	26
I alt likvide midler	1.859
Kapitalandele	
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	49.352
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	647.221
I alt kapitalandele	696.573
Aktiver i alt	698.432
Passiver	
5 Investorerne formue	697.887
Anden gæld	
Skyldige omkostninger	119
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	426
I alt anden gæld	545
Passiver i alt	698.432

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2017 **
Årets nettoresultat, mio. kr.	29,6
Cirkulerende andele, mio kr.	517,0
Investorerne formue mio. kr.	697,9
Indre værdi pr. andel ultimo	135,0
Ændring i indre værdi i pct.	10,1
Omkostningsprocent	0,213
Porteføljens omsætningshastighed	0,680

** Omfatter perioden 10.03.2017 - 31.12.2017

2. Renter i 1.000 kr.	2017
Indestående i depotselskab	4
Renteudgifter	-19
I alt renter	-15

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2017
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	18.043
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	13.033
I alt aktier	31.076
Valutakonti	46
I alt kursgevinster og -tab	31.122

Nordea Invest Portefølje Eksterne forvaltere

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2017	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	18	-5
Fast administrationshonorar	1.459	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	1.477	-5
Administrations- omkostninger i alt		1.472

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Invest Fund Management A/S er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Foreningens samlede honorar til revision og bestyrelse er vist i afsnittene "Bestyrelse og direktion" samt "Omkostninger".

5. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2017	
	Cirkulerende andele	Formue- værdi
Tilgang ved omdannelse	508.834	658.777
Emissioner i året	16.300	21.207
Indløsninger i året	-9.129	-11.930
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		198
Overført fra resultatopgørelsen		29.635
I alt investorenes formue	517.005	697.887

Overført ifbm. fusion i 1.000 kr.

	2017	2017
	Cirkulerende Andele	Formue Værdi
Afdeling Nordea Invest Portefølje (kapitalforening) Eksterne forvaltere er pr. 10. marts 2017 omdannet til en UCITS afdeling		
Tilgang ved omdannelse	509.834	658.777
Nedenfor vises hovedtal for den den ophørende afdeling fra primo året til 10. marts 2017		
Renter og udbytter	5.524	
Kursgevinster og tab	30.164	
Administrationsomkostninger	-1.467	
Skat	-838	
Periodens nettoresultat 1. januar - 10. marts 2017	33.383	
	Cirkulerende andele	Formueværdi
Investorenes formue primo	502.709	616.190
Emissioner i perioden	9.674	12.318
Indløsninger i perioden	-2.549	-3.207
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		93
Periodens resultat		33.383
Investorenes formue på omlægningstidspunktet	509.834	658.777

6. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2017	
	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	172.786	24,8
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	523.787	75,1
I alt finansielle instrumenter	696.573	99,8
Øvrige aktiver og passiver	1.314	0,2
Formue i alt	697.887	100,0

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

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

7. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.	2017	2016
Kursværdi af køb af værdipapirer	423.275	67.713
Kursværdi af salg af værdipapirer	425.718	73.725
Samlet kursværdi	848.993	141.439

Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %

Navn	Hjemsted	2017 Egenkapital 1.000 kr.	2017 Ejerandel i %	2016 Ejerandel i %
Nordea 1 - North American Small Cap BI-USD	Luxembourg	1.677.030	7,2	0,0
Nordea 1 - Global Opportunity Fund BI-EUR	Luxembourg	1.236.811	8,8	0,0
Wellington Management Funds Luxembourg - Wellington	Luxembourg	280.816	22,6	0,0
JPMorgan Funds - Asia Alpha Plus Fund	Luxembourg	0	0	2,8

Nordea Invest Portefølje Fleksibel

Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: marts 2017

Risikoklasse: 7

Fondskode: DK0060300929

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

Afdelingen følger ikke et benchmark

Nøgletal

Standardafvigelse	10,2
Sharpe ratio	0,8
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	8,0
Årlig omkostningsprocent ÅOP	1,590

Formuefordeling	procent
Danske obligationer	36,8
Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger	26,9
Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger	36,2
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
104	114	154	-	-

Nordea Invest Portefølje Fleksibel anvendes til likviditets- og risiko-styring og er et aktivt allokeringsværktøj, der bruges til at ændre eksponeringen mod de enkelte aktivklasser i Nordeas porteføljeprodukter (Premium Portefølje og Private Banking Portefølje), afhængigt af hvor forventningen til afkastpotentialet aktuelt er størst.

Det er kun muligt at investere i afdelingen som led i en porteføljeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje og Private Banking Portefølje). Inden for rammerne af denne sammensætter Nordea Bank en portefølje bestående af flere afdelinger, som samlet set vurderes at være optimal i forhold til den enkelte kundes risikoprofil og investeringshorisont. Afdelingens risikoprofil bør derfor vurderes i sammenhæng med den portefølje, den indgår i.

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest Portefølje", "Den globale udvikling", "Forventninger til 2018" og "Overordnede risici", i årsrapportens indledning, for at få et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Risikoprofil

Afdelingen kan have en eksponering over for forskellige aktivklasser, blandt andet aktier og obligationer, gennem investering i blandt andet futures, ligesom der kan anvendes gearing mv. Afdelingen kan derfor blive påvirket bredt af udsvingene på de finansielle markeder. Risikoen ved eksponering over for markederne er relateret til ændringer i renteniveauet, valutakurser, makroøkonomiske forhold, lovgivningen, investortilliden og fx soliditeten hos de enkelte aktie- og obligationsudstedere. Afdelingen har også mulighed for at udnytte gearing i sine investeringer, hvilket gør den mere følsom over for markedsbevægelser end ikkegearede midler.

Afdelingen er placeret i kategori 7 på risikoskalaen. Læs mere om risici og skalaen i afsnittet "Overordnede risici" i starten af rapporten.

Afdelingens udvikling

Afkastet i Nordea Invest Portefølje Fleksibel var 4,1 pct. i 2017. Afkastet svarede til forventningen om et positivt absolut afkast. Afkastet vurderes at være tilfredsstillende, givet afdelingens investeringsunivers.

Den positive udvikling kan primært tilskrives asset allokeringen indenfor lange- og korte taktiske obligationsinvesteringer, som gav en væsentligt bidrag til afkastet. Strategiske obligationspositioner udviklede sig ligeledes tilfredsstillende, men dog med et noget mindre positivt bidrag. Afdelingens taktiske aktiepositioner bidrog samlet set negativt.

Nordea Invest Portefølje Fleksibel

Som alternativ til kontantplacering og korte obligationer har afdelingen investeret i alternative investeringsfonde med forskellige investeringsstrategier og risikoniveauer, og her bidrog investeringen i Nordea1 – Alpha 15 positivt til afdelingens afkast. Investeringen i Nordea 1 – Alpha 10 bidrog også positivt.

Markedsudviklingen

Renterne for statsobligationer fra de største markeder som USA, Europa og Japan har været relativt stabile gennem 2017, men dog med udsving, når markederne begyndte at blive usikre på især den pengepolitiske udvikling og de signaler, der blev sendt fra centralbankerne.

Dollarens fald hen over året var en af de største begivenheder og betød, at investorerne flyttede fra de amerikanske obligationer og ind i blandt andet obligationer fra emerging markets.

Ved årets slutning havde den amerikanske centralbank FED hævet renten tre gange, fra en styrende rente på 0,75 pct. til 1,50 pct., og forventningerne til 2018 peger på indtil flere, men mindre, renteforhøjelser alt efter de omstændigheder, som omgiver den amerikanske økonomi, jobmarkedet og inflationen.

På den europæiske scene har den europæiske centralbank ECB annonceret, at man vil reducere opkøbsprogrammet, men udsigten til egentlige renteforhøjelser i det kommende år er stadig usikker og kommer sandsynligvis ikke til at finde sted.

Generelt er den økonomiske udvikling på verdensplan stærkere end forventet, først og fremmest på grund af øget handel mellem verdensdelene, men udsigterne til en overraskende stigning i inflationen er ikke umiddelbart i sigte.

De globale aktiemarkeder fortsatte den positive udvikling fra 2016. Gruppen af emerging markets-lande gav de bedste afkast grundet en meget positiv udvikling i Fjernøsten. Nordamerika og Europa gav ligeledes positive afkast. Det japanske aktiemarked, der lå stille i 2016, udviklede sig også positivt. De positive afkast i USA og andre dollarrelaterede lande er dog blevet reduceret grundet den svage udvikling i den amerikanske dollar.

Det amerikanske aktiemarked har gennem året bevæget

sig stille og roligt opad uden den store volatilitet. Den positive udvikling på aktiemarkedet kan primært henføres til den tiltagende globale vækst samt en positiv udvikling i selskabernes regnskaber. Udviklingen i den amerikanske økonomi har også understøttet aktiemarkedet med en faldende arbejdsløshed, stigende forbrugertillid og forventninger om kommende skattelettelser.

De europæiske aktiemarkeder havde en mere volatil udvikling end det amerikanske i 2017. Markederne i Europa var til tider præget af nervøsitet op til valgene i blandt andet Frankrig og Tyskland, mens Brexit-forhandlingerne også påvirkede volatiliteten på aktiemarkederne. Den tiltagende økonomiske vækst og lavere arbejdsløshed i Europa og globalt understøttede dog aktiemarkederne. Regnskaberne fra virksomhederne viste også en generelt positiv udvikling gennem året.

Det japanske aktiemarked, der lå stille i 2016, udviklede sig positivt gennem året. Det globale opsving var en positiv faktor for eksportindustrien, mens den japanske IT-sektor samtidig nød godt af stigende efterspørgsel af IT-komponenter.

Gruppen af emerging markets-lande gav de største afkast på baggrund af den positive udvikling i den globale økonomi samt stigende råvare- og energipriser. I Kina blev den 19. partikongres afholdt, og præsident Xi Jinping blev som forventet genvalgt for den kommende periode. Xi Jinping vil fortsat sikre en stabil udvikling i landet.

Forventninger

Renteniveauerne er stadig lave ved indgangen til 2018 og for Europas vedkommende på samme niveau som ved årets start. Ved årets afslutning ligger de amerikanske renter, når det gælder de 2-årige og 5-årige statsobligationer, højere end ved årets start, efter at de viste en stigende tendens i den anden halvdel af 2017.

Forventningen er, at markedsrenterne i Europa og Japan vil blive fastholdt på lave niveauer igennem 2018. Dette skyldes, at centralbankerne forventes at fastholde deres lempelige pengepolitik, men det må dog ved indgangen til 2018 fremføres, at den europæiske centralbank ECB har annonceret, at den begynder at rulle visse af sine tiltag tilbage i løbet af det kommende år.

Nordea Invest Portefølje Fleksibel

Risikoen ved at investere i statsobligationer fra de vestlige økonomier knytter sig primært til, at renterne kan stige kraftigere eller hurtigere end ventet. Dette kan ske, hvis der indtræder en kraftig bedring af den globale økonomiske situation i landene, eller hvis centralbankerne nedtrapper deres ekspansive pengepolitik hurtigere end ventet.

Afkastpotentialiet på de globale aktiemarkeder ventes i 2018 at afhænge af den økonomiske og politiske udvikling. Det er forventningen, at det globale økonomiske opsving fortsætter i 2018, mens pengepolitikken langsomt strammes – primært i USA.

Indtjeningsfremgangen forventes at fortsætte i 2018, hvor et lavt omkostningspres i forhold til omsætningsfremgangen ventes at sikre solid vækst i indtjeningen for selskaberne generelt.

De finansielle vilkår er globalt set lempelige, men ventes strammet i 2018 af den amerikanske centralbank FED's balancereduktion, samt flere renteforhøjelser. Dollar- og inflationsudviklingen forventes at afgøre, hvor mange renteforhøjelser FED vil foretage.

Den europæiske centralbank ECB har gennem 2017 fastholdt en lempelig pengepolitik, men yderligere lempelser forventes ikke for 2018, hvor det allerede er meddelt, at man vil aftrappe opkøbene af obligationer på markedet i løbet af året. På nuværende tidspunkt er der dog på den anden side heller ikke tegn på, at man vil hæve de styrende renter i 2018.

I 2018 forventes afdelingen at give et afkast (efter omkostninger) på niveau med afdelingens investeringsunivers. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Nordea Invest Portefølje Fleksibel

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2017 *
Renter:	
2 Renteindtægter	50.966
2 Renteudgifter	-2.844
I alt renter	48.122
3 Kursgevinster og -tab:	
Obligationer	12.304
Kapitalandele	70.917
Afledte finansielle instrumenter	119.493
Valutakonti	-24.250
Øvrige aktiver/passiver	643
Handelsomkostninger	-2.102
I alt kursgevinster og -tab	177.005
I alt indtægter	225.127
4 Administrationsomkostninger	-79.412
Årets nettoresultat	145.715

Årets nettoresultat 145.715 t.kr. foreslås overført til investorernes formue

* Perioden 10.03.2017 - 31.12.2017

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2017
Aktiver	
Likvide midler	
Indestående i depotselskab	484.695
Indestående i andre pengeinstitutter	94.648
I alt likvide midler	579.343
Obligationer	
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.884.881
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	906
I alt obligationer	1.885.787
Kapitalandele	
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	3.231.246
I alt kapitalandele	3.231.246
Afledte finansielle instrumenter:	
Unoterede afledte finansielle instrumenter	256.964
Andre aktiver	
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	30.945
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.849
I alt andre aktiver	33.794
Aktiver i alt	5.987.134
Passiver	
5 Investorernes formue	5.962.290
Afledte finansielle instrumenter	
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.288
Anden gæld	
Skyldige omkostninger	7.806
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	15.750
I alt anden gæld	23.556
Passiver i alt	5.987.134

Nordea Invest Portefølje Fleksibel

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2017 **
Årets nettoresultat, mio. kr.	145,7
Cirkulerende andele, mio kr.	3.795,9
Investorerne formue mio. kr.	5.962,3
Indre værdi pr. andel ultimo	157,1
Ændring i indre værdi i pct.	4,1
Omkostningsprocent	1,754
Porteføljens omsætningshastighed	0,290

** Omfatter perioden 10.03.2017 - 31.12.2017

2. Renter i 1.000 kr.	2017
Indestående i depotselskab	676
Indestående i andre pengeinstitutter	938
Noterede obligationer fra danske udstedere	21.005
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	10
Andre renteindtægter	28.337
Renteudgifter	-2.844
I alt renter	48.122
3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2017
Noterede obligationer fra danske udstedere	12.359
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-55
I alt obligationer	12.304
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	70.917
I alt aktier	70.917
Valutaterminforretninger/futures	-83.887
Renteterminforretninger/futures	323.566
Aktieterminer/futures	-120.186
I alt afledte finansielle instrumenter	119.493
Valutakonti	-24.250
Øvrige aktiver/passiver	643
Handelsomkostninger	-2.102
I alt kursgevinster og -tab	177.005
Bruttohandelsomkostninger	2.102
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0
Nettohandelsomkostninger	2.102

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2017	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	13	0
Fast administrationshonorar	79.399	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	79.412	0
Administrationsomkostninger i alt	79.412	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Invest Fund Management A/S er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Foreningens samlede honorar til revision og bestyrelse er vist i afsnittene "Bestyrelse og direktion" samt "Omkostninger".

5. Investorerne formue i 1.000 kr.

	2017 Cirkulerende andele	Formue- værdi
Tilgang ved omdannelse	3.432.016	5.242.922
Emissioner i året	403.929	635.005
Indløsninger i året	-40.005	-62.762
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.410
Overført fra resultatopgørelsen		145.715
I alt investorerne formue	3.795.940	5.962.290

Overført ifbm. fusion i 1.000 kr.

	2017 Cirkulerende Andele	2017 Formue Værdi
--	--------------------------------	-------------------------

Afdeling Nordea Invest Portefølje (kapitalforening) Fleksibel er pr. 10.03.2017 omdannet til en UCITS afdeling

Tilgang ved omdannelse	3.432.016	5.242.922
------------------------	-----------	-----------

Nedenfor vises hovedtal for den den ophørende afdeling fra primo året til 10. marts 2017

Renter og udbytter	-1.874
Kursgevinster og tab	85.451
Administrationsomkostninger	-20.409
Skat	0
Periodens nettoresultat 1. januar - 10. marts 2017	63.168

	Cirkulerende andele	Formueværdi
Investorerne formue primo	3.387.763	5.112.575
Emissioner i perioden	57.564	87.100
Indløsninger i perioden	-13.311	-20.135
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		214
Periodens resultat		63.168
Investorerne formue på omlægningstidspunktet	3.432.016	5.242.922

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

Nordea Invest Portefølje Fleksibel

6. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

2017		
	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.885.787	31,6
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	3.486.922	58,5
I alt finansielle instrumenter	5.372.709	90,1
Øvrige aktiver og passiver	589.581	9,9
Formue i alt	5.962.290	100,0

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

7. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

2017	
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.121.083
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.244.097
Samlet kursværdi	2.365.179

Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %

Navn	Hjemsted	2017	2017	2016
		Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %	Ejerandel i %
Nordea 1 - Alpha				
15 MA Fund Y-DKK	Luxembourg	6.288.437	18,7	23,9
Nordea 1 - Stable				
Eq LongShort EUR				
Hedged Y-DKK	Luxembourg	4.576.108	10,2	6,7
Nordea 1 - Balanced				
Income Fund Y-EUR	Luxembourg	1.216.163	16,4	18,5
Nordea Invest				
Portefølje Fleksibel				
Obligationer	Danmark	0	0	46,2

8. Oplysninger om VaR

Afdelingen har ikke et benchmark. I stedet har bestyrelsen besluttet, at afdelingen skal anvende VaR metoden til opgørelsen og styringen af afdelingens markedsrisici. VaR udtrykker, på grundlag af et konfidensinterval som bestyrelsen har fastsat til 99 %, det maksimale tab. Tidsperioden indenfor hvilken dette maksimale tab accepteres er fastsat til 20 dage. Det betyder, at det acceptable tab ikke forventes at opstå i 99 % af tilfældene indenfor denne tidsperiode.

Det accepterede maksimale tab varierer hen over året i takt med markedsudviklingen.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter. Ved denne anvendelse kan afdelingen geare sine investeringer, hvilket betyder, at den nominelle værdi af de underliggende aktiver i de finansielle instrumenter afdelingen investerer i kan udgøre mere end værdien af afdelingens aktiver. Gearingen udtrykkes ved "gearingsniveauet" og i regnskabsåret har afdelingens højeste gearing været på 391 %. Gennemsnitligt har gearingen været på 331 %.

De faktiske udsving i forhold til det estimerede maksimale tab har i regnskabsåret gennemsnitligt været 28 % (udnyttelse af VaR grænsen), hvilket er moderat. Den højeste udnyttelse af VaR grænsen var på 37 %. Udnyttelsen har i hele perioden være i overensstemmelse med de af bestyrelsen fastsatte rammer.

VaR model: Den parametriske metode			
Konfidensniveau: 99%			
Observations periode: 1 år			
Tidsperiode: 20 dage			
	Højeste	Laveste	Gennemsnit
Gearingsniveau i regnskabsåret i procent	585 %	197 %	341 %
Udnyttelse af VaR grænsen i procent	47 %	10 %	32 %

Nordea Invest Portefølje Fleksibel – Obligationer

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: november 2015

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0060638294

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

Afdelingen følger ikke et benchmark

Nøgletal

Standardafvigelse 4,8

Sharpe ratio 0,4

Afkast i afdelingens levetid pct. p.a. 2,0

Årlig omkostningsprocent ÅOP 0,790

Formuefordeling procent

Danske obligationer 60,6

Udenlandske obligationer 18,0

Investeringsforeningsandele fra

aktiebaserede afdelinger 21,4

Total 100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
102	-	-	-	-

Nordea Invest Portefølje Fleksibel – Obligationer investerer fortrinsvis globalt i obligationer og/eller i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, idet der tilstræbes en balance mellem investeringerne målt på kreditrisiko, varighedsrisiko og øvrige obligationsstrategier, så der bliver tale om en middel porteføljerisiko. Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje).

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest Portefølje", "Den globale udvikling", "Forventninger til 2018" og "Overordnede risici", i årsrapportens indledning, for at få et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Risikoprofil

Afdelingen investerer globalt i obligationer og/eller i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, idet der tilstræbes en balance mellem investeringerne målt på kreditrisiko, varighedsrisiko og øvrige obligationsstrategier. Risikoen knytter sig især til tre forhold. For det første de enkelte lande og selskabers evne og vilje til at betale renter og afdrag på deres lån og tilbagebetale hovedstolen. For det andet den markedsmæssige udvikling, som afhænger af ændringer i markedsrenterne, kreditspænd, likviditeten på markederne og den generelle makroøkonomiske udvikling. For det tredje valutarisikoen, men 90-100 pct. af denne risiko er afdækket på investeringer i andre valutaer end danske kroner. Afdelingen har også mulighed for at udnytte gearing i sine investeringer, hvilket gør den mere følsom over for markedsbevægelser end ikke-gearedede midler.

Afdelingen er placeret i kategori 5 på risikoskalaen. Læs mere om risici og skalaen i afsnittet "Overordnede risici" i starten af rapporten.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Portefølje Fleksibel - Obligationer steg 2,4 pct. i 2017. Afdelingen følger ikke et benchmark. Afkastet vurderes at være tilfredsstillende, givet afdelingens investeringsunivers.

Den overvejende del af afdelingens afkast kan henføres til positioner i tyske og amerikanske statsobligationer med udgangspunkt i forvalterens syn på, hvorledes renten på disse markeder ville udvikle sig gennem året.

Nordea Invest Portefølje Fleksibel – Obligationer

Afdelingens investeringer i danske konverterbare realkreditobligationer gav ligeledes et pænt bidrag til det relative afkast. Danske realkreditobligationer er særligt efterspurgt af japanske investorer, og den store efterspørgsel har fået dette segment til at stige i pris i løbet af året.

Markedsudviklingen

Renterne for statsobligationer fra de største markeder som USA, Europa og Japan har været relativt stabile gennem 2017, men dog med udsving, når markederne begyndte at blive usikre på især den pengepolitiske udvikling og de signaler, der blev sendt fra centralbankerne.

Dollarens fald hen over året var en af de største begivenheder og betød, at investorerne flyttede fra de amerikanske obligationer og ind i blandt andet obligationer fra emerging markets.

Ved årets slutning havde den amerikanske centralbank FED hævet renten tre gange, fra en styrende rente på 0,75 pct. til 1,50 pct., og forventningerne til 2018 peger på indtil flere, men mindre, renteforhøjelser alt efter de omstændigheder, som omgiver den amerikanske økonomi, jobmarkedet og inflationen.

På den europæiske scene har den europæiske centralbank ECB annonceret at man vil reducere opkøbsprogrammet, men udsigten til egentlige renteforhøjelser i det kommende år er stadig usikker, og kommer sandsynligvis ikke til at finde sted.

Forventninger

Renteniveauerne er stadig lave ved indgangen til 2018 og for Europas vedkommende på samme niveau som ved indgangen til 2017. Ved årets afslutning ligger de amerikanske renter, når det gælder de 2-årige og 5-årige statsobligationer, højere end ved årets start, efter at de viste en stigende tendens i den anden halvdel af 2017.

Forventningen er, at markedsrenterne i Europa og Japan vil blive fastholdt på lave niveauet igennem 2018. Dette skyldes, at centralbankerne forventes at fastholde deres lempelige pengepolitik, men det må dog ved indgangen til 2018 noteres, at den europæiske centralbank ECB har annonceret, at den vil begynde at rulle visse af sine tiltag tilbage i løbet af det kommende år.

Risikoen ved at investere i statsobligationer fra de vestlige økonomier knytter sig primært til, at renterne kan stige kraftigere eller hurtigere end ventet. Dette kan ske, hvis der indtræder en kraftig bedring af den globale økonomiske situation i landene, eller hvis centralbankerne nedtrapper deres ekspansive pengepolitik hurtigere end ventet.

Det er forventningen, at det globale økonomiske op-sving fortsætter i 2018, mens pengepolitikken langsomt strammes – primært i USA.

Indtjeningsfremgangen forventes at fortsætte i 2018, hvor et lavt omkostningspres i forhold til omsætningsfremgangen ventes at sikre solid vækst i indtjeningen for selskaberne generelt.

De finansielle vilkår er globalt set lempelige, men ventes strammet i 2018 af den amerikanske centralbank FED's balancereduktion, samt flere renteforhøjelser. Dollar- og inflationsudviklingen forventes at afgøre, hvor mange renteforhøjelser FED vil foretage.

Den europæiske centralbank ECB har gennem 2017 fastholdt en lempelig pengepolitik, men yderligere lempelser forventes ikke for 2018, hvor det allerede er meddelt, at man vil aftrappe opkøbene af obligationer på markedet i løbet af året. På nuværende tidspunkt er der dog på den anden side heller ikke tegn på, at man vil hæve de styrende renter i 2018.

I 2018 forventes afdelingen at give et afkast (efter omkostninger) på niveau med afdelingens investeringsunivers. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Nordea Invest Portefølje Fleksibel – Obligationer

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2017	2016
Renter:		
2 Renteindtægter	279	421
2 Renteudgifter	-23	-42
I alt renter	256	379
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-347	116
Kapitalandele	90	35
Afledte finansielle instrumenter	602	239
Valutakonti	-45	-9
Handelsomkostninger	-2	-2
I alt kursgevinster og -tab	298	379
I alt indtægter	554	758
4 Administrationsomkostninger	-261	-498
Årets nettoresultat	293	260
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	626	821
5 Overført til udlodning næste år	14	30
Overført til investorernes formue	-347	-591
I alt disponeret	293	260

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2017	2016
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.239	4.852
Indestående i andre pengeinstitutter	233	754
I alt likvide midler	1.472	5.606
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	11.438	21.338
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.403	8.622
I alt obligationer	14.841	29.960
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	4.046	7.878
I alt kapitalandele	4.046	7.878
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	25	7
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	304	579
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	471
I alt andre aktiver	304	1.050
Aktiver i alt	20.688	44.501
Passiver		
6 Investorernes formue	20.645	43.938
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	4	39
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	14	49
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	25	475
I alt anden gæld	39	524
Passiver i alt	20.688	44.501

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2015 *	2016	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	-0,3	0,3	0,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	27,3	43,2	20,2
Investorernes formue mio. kr.	27,0	43,9	20,6
Udbytte i pct. pr andel	0,00	1,90	3,10
Indre værdi pr. andel ultimo	99,0	101,7	102,2
Ændring i indre værdi i pct.	-1,0	2,8	2,4
Omkostningsprocent	0,027	1,327	1,153
Porteføljens omsætningshastighed	0,080	0,150	0,900

* Omfatter perioden 30.11.2015 - 31.12.2015

Nordea Invest Portefølje Fleksibel – Obligationer

2. Renter i 1.000 kr.	2017	2016
Indestående i depotselskab	2	4
Indestående i andre pengeinstitutter	1	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	200	278
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	76	139
Renteudgifter	-23	-42
I alt renter	256	379

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2017	2016
Noterede obligationer fra danske udstedere	-14	-46
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-333	162
I alt obligationer	-347	116
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	90	35
I alt aktier	90	35
Valutaterminsforretninger/futures	189	-110
Renteterminsforretninger/futures	413	349
I alt afledte finansielle instrumenter	602	239
Valutakonti	-45	-9
Handelsomkostninger	-2	-2
I alt kursgevinster og -tab	298	379

Bruttohandelsomkostninger	2	2
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Nettohandelsomkostninger	2	2

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Andre omkostninger				
ifbm. formueplejen	0	0	-2	0
Øvrige omkostninger	9	0	0	0
Fast administrationshonorar	252	0	500	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	261	0	498	0
Administrations- omkostninger i alt		261		498

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Invest Fund Management A/S er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Foreningens samlede honorar til revision og bestyrelse er vist i afsnittene "Bestyrelse og direktion" samt "Omkostninger".

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2017	2016
Tab overført fra sidste år	0	-48
Udlodning overført fra sidste år	30	0
Renteindtægter	279	418
Kursgevinster/tab	524	235
Administrationsomkostninger	-261	-498
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	68	743
Til rådighed for udlodning	640	850
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	626	821
Overført til næste år	14	30
I alt disponeret	640	850

6. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue				
primus	43.189	43.938	27.311	27.040
Udbetalt udlodning vedrørende				
sidste år 31.12		-593		0
Emissioner i året	6.543	6.587	18.632	19.420
Indløsninger i året	-29.540	-29.648	-2.754	-2.827
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		68		45
Foreslået udlodning		626		821
Overført til udlodning næste år		14		30
Overført fra resultatopgørelsen		-347		-591
I alt investorenes formue	20.192	20.645	43.189	43.938

7. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2017		2016	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	14.841	71,9	29.960	68,2
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	4.067	19,7	7.846	17,9
I alt finansielle instrumenter	18.908	91,6	37.806	86,0
Øvrige aktiver og passiver	1.737	8,4	6.132	14,0
Formue i alt	20.645	100,0	43.938	100,0

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

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

8. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2017	2016
Kursværdi af køb af værdipapirer	110	5.298
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.525	5.751
Samlet kursværdi	1.635	11.050

Nordea Invest Portefølje Fleksibel – Obligationer

9. Oplysninger om VaR

Afdelingen har ikke et benchmark. I stedet har bestyrelsen besluttet, at afdelingen skal anvende VaR metoden til opgørelsen og styringen af afdelingens markedsrisici. VaR udtrykker, på grundlag af et konfidensinterval som bestyrelsen har fastsat til 95 %, det maksimale tab. Tidsperioden indenfor hvilken dette maksimale tab accepteres er fastsat til 20 dage. Det betyder, at det acceptable tab ikke forventes at opstå i 95 % af tilfældene indenfor denne tidsperiode.

Det accepterede maksimale tab varierer hen over året i takt med markedsudviklingen.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter. Ved denne anvendelse kan afdelingen geare sine investeringer, hvilket betyder, at den nominelle værdi af de underliggende aktiver i de finansielle instrumenter afdelingen investerer i kan udgøre mere end værdien af afdelingens aktiver. Gearingen udtrykkes ved "gearingsniveauet" og i regnskabsåret har afdelingens højeste gearing været på 255 %. Gennemsnitligt har gearingen været på 184 %.

De faktiske udsving i forhold til det estimerede maksimale tab har i regnskabsåret gennemsnitligt været 26 % (udnyttelse af VaR grænsen), hvilket er moderat. Den højeste udnyttelse af VaR grænsen var på 43 %. Udnyttelsen har i hele perioden være i overensstemmelse med de af bestyrelsen fastsatte rammer.

VaR model: Den parametriske metode			
Konfidensniveau: 99%			
Observations periode: 1 år			
Tidsperiode: 20 dage			
	Højeste	Laveste	Gennemsnit
Gearingsniveau i regnskabsåret i procent	255 %	144 %	184 %
Udnyttelse af VaR grænsen i procent	43 %	7 %	26 %

Nordea Invest Portefølje Fleksibel – Obligationer

Supplerende information om aktieudlån afgivet i henhold til ESMAS retningslinjer og Regulation on Securities Financing Transactions (RSFT)

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2017. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 kr., medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem

valutaterminer	2017	2016
Valuta		
DKK	7.552	17.022
EUR	-6.109	-13.392
USD	-1.422	-3.661

Den underliggende eksponering opnået gennem futures

	2017	2016
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Købte rentefutures	5.135	16.363

Modparter til derivattransaktioner

Merrill Lynch International
Nordea Bank AB
Nordea Bank Finland Abp

Nordea Invest Portefølje Korte obligationer

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: februar 2011

Risikoklasse: 2

Fondskode: DK0060272961

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

Standardafvigelse	1,1
Sharpe ratio	1,2
Tracking Error	0,9
Information ratio	1,2
Markedets standardafvigelse	0,9
Markedets sharpe ratio	0,4
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	2,2
Årlig omkostningsprocent ÅOP	0,430

Varighedsfordeling

0 - 1 år	32,4
1 - 2 år	32,7
2 - 3 år	14,2
3 - år	20,7
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
101	103	107	-	-

Nordea Invest Portefølje 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. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje).

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest Portefølje", "Den globale udvikling", "Forventninger til 2018" og "Overordnede risici", i årsrapportens indledning, for at få et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Risikoprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer. Risikoen knytter sig især til tre forhold. For det første samfundsøkonomiske forhold som fx inflation, arbejdsløshed, boligpriser og økonomisk vækst. For det andet obligationernes varighed og løbetid, som påvirker, hvor meget de stiger eller falder i kurs ved ændringer i markedsrenten. For det tredje statens og boligejernes evne til at betale renter og afdrag på deres lån. Afdelingen kan sekundært investere uden for Danmark. 90-100 pct. af valutarisikoen på disse investeringer er afdækket.

Afdelingen er placeret i kategori 2 på risikoskalaen. Læs mere om risici og skalaen i afsnittet "Overordnede risici" i starten af rapporten.

Afdelingens udvikling

Afkastet i afdelingen Nordea Invest Portefølje Korte obligationer var 1,0 pct. i 2017. Afdelingens afkast var 1,4 procentpoint højere end benchmark, som faldt 0,4 pct. Afkastet var tilfredsstillende og svarede til forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark.

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

Udenlandske investorer viste gennem 2017 stor interesse for at investere i danske realkreditobligationer, og denne efterspørgsel medførte, at spændet til danske statsobligationer blev indsnævret gennem året. Dette gjaldt både rentespændet på de konverterbare realkreditobligationer og rentetilpasningsobligationer, og samlet set var dette den primære årsag til den positive udvikling gennem 2017.

Nordea Invest Portefølje Korte obligationer

Afdelingens beholdning af rentetilpasningsobligationer blev øget gradvist gennem året, mens beholdningen af konverterbare realkreditobligationer blev mindsket. Årsagen skal findes i, at indsnævringen af rentespændet til statsobligationer for de konverterbare obligationer gav en vurdering af, at afkastpotentialet i rentetilpasningsobligationer blev mere attraktivt. Disse segmenter udgør ved årets afslutning de to største investeringer i afdelingen. Andelen af såkaldte Capped Floaters (variabelt forrentede obligationer) blev ligeledes øget ganske svagt.

Markedsudviklingen

Den 10-årige danske statsrente slutter 2017 på stort set samme niveau som ved indgangen til året, men havde specielt i årets første halvdel perioder med pæne udsving, mens den sidste halvdel af året bød på mere stabilitet og faldende renter. Den korte 2-årige rente havde ligeledes pæne udsving i starten af året, men indledte også en faldende tendens, der førte til, at renten var marginalt lavere ved årets udgang.

Rentspændet mellem danske statsobligationer og danske realkreditobligationer blev indsnævret i løbet af året, hvilket blandt andet kan henføres til, at udenlandske investorer købte op på det danske marked, men generelt også fordi markederne igennem året ikke blev ramt af nogen større form for usikkerhed. Både den økonomiske udvikling i Danmark og i Europa viste tegn på en positiv og stabil udvikling, som gav en vis ro og tillid hos investorerne.

Forventninger

Ved indgangen til 2018 ligger renterne på danske statsobligationer stadig på meget lave niveauer. Det betyder, at potentialet for et rentefald vurderes at være begrænset. På den baggrund ventes afkastet på danske stats- og realkreditobligationer at være meget lavt eller svagt negativt i det kommende år.

Danske realkreditobligationer er ved indgangen til 2018 stadig attraktive i forhold til tilsvarende statsobligationer. Såfremt der gennem 2018 bliver en stabil udvikling på rentemarkederne, er det overvejende sandsynligt, at dette rentespænd vil kunne fastholdes eller indsnævres.

Risikoen ved at investere i danske stats- og realkreditobligationer knytter sig primært til, at renten kan stige

kraftigere eller hurtigere end ventet. Dette kan ske, hvis der indtræder en uventet forbedring af den økonomiske situation i Europa, eller hvis den europæiske centralbank ECB nedtrapper sin ekspansive pengepolitik hurtigere end ventet.

I 2018 forventes afdelingen at give et afkast (efter omkostninger) på niveau med benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Nordea Invest Portefølje Korte obligationer

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2017	2016
Renter:		
2 Renteindtægter	97.062	105.643
2 Renteudgifter	-2.147	-1.243
I alt renter	94.915	104.400
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-13.750	41.040
Afledte finansielle instrumenter	4.526	21.284
Valutakonti	917	-3.773
Handelsomkostninger	-149	-109
I alt kursgevinster og -tab	-8.456	58.442
I alt indtægter	86.459	162.842
4 Administrationsomkostninger	-35.507	-49.767
Årets nettoresultat	50.952	113.075
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	52.776	46.835
5 Overført til udlodning næste år	3.040	1.851
Overført til investorernes formue	-4.864	64.389
I alt disponeret	50.952	113.075

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2017	2016
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	94.143	52.210
Indestående i andre pengeinstitutter	2.987	11.345
I alt likvide midler	97.130	63.555
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.737.540	3.673.699
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.195.720	946.936
I alt obligationer	4.933.260	4.620.635
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	5.475	1.266
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	122.719	200.442
Mellemværende vedr. handelsafvikling	500	1.320
I alt andre aktiver	123.219	201.762
Aktiver i alt	5.159.084	4.887.218
Passiver		
6 Investorernes formue	4.998.056	4.875.354
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	968	2.101
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.110	4.203
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	157.950	5.560
I alt anden gæld	160.060	9.763
Passiver i alt	5.159.084	4.887.218

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2013	2014	2015	2016	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	12,3	80,3	-37,4	113,1	51,0
Cirkulerende andele, mio kr.	2.230,9	3.819,4	4.841,6	4.683,5	4.797,8
Investorernes formue mio. kr.	2.316,1	4.017,0	4.964,3	4.875,4	4.998,1
Udbytte i pct. pr andel	1,60	2,10	0,80	1,00	1,10
Indre værdi pr. andel ultimo	103,8	105,2	102,5	104,1	104,2
Ændring i indre værdi i pct.	0,7	2,9	-0,5	2,3	1,0
Afkast på benchmark	-0,4	1,5	0,6	0,5	-0,4
Omkostningsprocent	0,762	1,024	1,015	1,018	0,714
Porteføljens omsætningshastighed	1,212	1,007	0,660	0,610	0,560

Nordea Invest Portefølje Korte obligationer

2. Renter i 1.000 kr.	2017	2016
Indestående i andre pengeinstitutter	3	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	69.067	79.751
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	27.992	25.891
Andre renteudgifter	-1.486	-778
Renteudgifter	-661	-465
I alt renter	94.915	104.400

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2017	2016
Noterede obligationer fra danske udstedere	-4.369	37.220
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-9.381	3.820
I alt obligationer	-13.750	41.040
Valutaterminforretninger/futures	12.705	4.546
Renteterminforretninger/futures	-8.179	16.738
I alt afledte finansielle instrumenter	4.526	21.284
Valutakonti	917	-3.773
Handelsomkostninger	-149	-109
I alt kursgevinster og -tab	-8.456	58.442

Bruttohandelsomkostninger	149	109
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Nettohandelsomkostninger	149	109

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2017		2016	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
Revisionshonorar til revisorer	0	0	0	5
Øvrige omkostninger	17	0	0	-36
Fast administrationshonorar	35.490	0	49.798	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	35.507	0	49.798	-31
Administrationsomkostninger i alt		35.507		49.767

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Invest Fund Management A/S er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Foreningens samlede honorar til revision og bestyrelse er vist i afsnittene "Bestyrelse og direktion" samt "Omkostninger".

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2017	2016
Udlodning overført fra sidste år	1.851	1.533
Renteindtægter	97.062	105.643
Kursgevinster/tab	-7.377	-8.616
Administrationsomkostninger	-35.507	-49.767
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-214	-108
Til rådighed for udlodning	55.815	48.686
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	52.776	46.835
Overført til næste år	3.040	1.851
I alt disponeret	55.815	48.686

6. Investorenes formue i 1.000 kr.	2017		2016	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue primo	4.683.496	4.875.354	4.841.576	4.964.258
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-46.941		-38.568
Emissioner i året	320.220	332.268	350.463	362.812
Indløsninger i året	-205.939	-213.966	-508.543	-527.105
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		389		882
Foreslået udlodning		52.776		46.835
Overført til udlodning næste år		3.040		1.851
Overført fra resultatopgørelsen		-4.864		64.389
I alt investorenes formue	4.797.777	4.998.056	4.683.496	4.875.354

7. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.	2017		2016	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	4.933.260	98,7	4.620.635	94,8
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	4.507	0,1	-835	-0,0
I alt finansielle instrumenter	4.937.767	98,8	4.619.800	94,8
Øvrige aktiver og passiver	60.289	1,2	255.554	5,2
Formue i alt	4.998.056	100,0	4.875.354	100,0

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

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

8. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.	2017	2016
Kursværdi af køb af værdipapirer	2.323.401	2.910.595
Kursværdi af salg af værdipapirer	2.450.467	3.040.380
Samlet kursværdi	4.773.868	5.950.975

Nordea Invest Portefølje Korte obligationer

Supplerende information om aktieudlån afgivet i henhold til ESMAS retningslinjer og Regulation on Securities Financing Transactions (RSFT)

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2017. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 kr., medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer	2017	2016
Valuta		
CHF	-95.727	-218.590
DKK	1.203.396	981.249
EUR	-847.890	-761.412
SEK	-254.880	0

Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps	2017	2016
Valuta		
EUR Modtag variabel rente		
- betal fast rente 3 - 10 År	111.682	0
EUR Modtag variabel rente		
- betal fast rente > 10 År	0	74.355
EUR Modtag fast rente - betal variabel rente 3 - 10 År	0	223.065

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2017	2016
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-212.486	-406.860
Købte rentefutures	621.346	441.826

Modparter til derivattransaktioner

JP Morgan Securities PLC
JPMorgan Chase Bank NA
Merrill Lynch International
Morgan Stanley & Co International PLC
Natixis SA
Nordea Bank AB
Nordea Bank Finland Abp

Sikkerhed for derivater

Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta	2017	2016
Likvide midlerEUR	0	50
Modtagen sikkerhed i alt	0	50

Specifikke oplysninger om sikkerhedsstillelse for udlån af aktier, købs- og tilbagekøbstransaktioner og OTC-derivater

Der er ingen udstedere, hvor sikkerhedsstillelse modtaget fra en udsteder overstiger 20% af fondens NAV.

Den sikkerhedsstillelse, som fonden modtager, består af værdipapirer udstedt eller garanteret af flere medlemsstater.

Nordea Invest Portefølje Lange obligationer

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: februar 2011

Risikoklasse: 3

Fondskode: DK0060273183

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

Standardafvigelse	3,5
Sharpe ratio	1,1
Tracking Error	1,5
Information ratio	1,0
Markedets standardafvigelse	3,3
Markedets sharpe ratio	0,7
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	5,4
Årlig omkostningsprocent ÅOP	0,600

Varighedsfordeling

0 - 3 år	38,0
3 - 6 år	22,2
6 - 9 år	30,9
9 - år	8,9
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
102	107	120	-	-

Nordea Invest Portefølje 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. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje).

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest Portefølje", "Den globale udvikling", "Forventninger til 2018" og "Overordnede risici", i årsrapportens indledning, for at få et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Risikoprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer. Risikoen knytter sig især til tre forhold. For det første samfundsøkonomiske forhold som fx inflation, arbejdsløshed, boligpriser og økonomisk vækst. For det andet obligationernes varighed og løbetid, som påvirker, hvor meget de stiger eller falder i kurs ved ændringer i markedsrenten. For det tredje statens og boligejernes evne til at betale renter og afdrag på deres lån. Afdelingen kan sekundært investere uden for Danmark. 90-100 pct. af valutarisikoen på disse investeringer er afdækket.

Afdelingen er placeret i kategori 3 på risikoskalaen. Læs mere om risici og skalaen i afsnittet "Overordnede risici" i starten af rapporten.

Afdelingens udvikling

Afkastet i afdelingen Nordea Invest Portefølje Lange obligationer var 2,4 pct. i 2017. Afdelingens afkast var 2,2 procentpoint højere end benchmark, som steg 0,2 pct. Afkastet var meget tilfredsstillende og svarede til forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark.

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

Udenlandske investorer viste gennem 2017 stor interesse for at investere i danske realkreditobligationer, og denne efterspørgsel medførte, at spændet til danske statsobligationer blev indsnævret gennem året. Dette gjaldt både rentespændet på de konverterbare realkreditobligationer og rentetilpasningsobligationer, og samlet set var dette den primære årsag til den positive udvikling gennem 2017.

Nordea Invest Portefølje Lange obligationer

Afdelingens beholdning af rentetilpasningsobligationer blev øget gradvist gennem året, mens beholdningen af konverterbare realkreditobligationer blev mindsket. Årsagen skal findes i, at indsnævringen af rentespændet til statsobligationer for de konverterbare obligationer gav en vurdering af, at afkastpotentialet i rentetilpasningsobligationer blev mere attraktivt. Disse segmenter udgør ved årets afslutning de to største investeringer i afdelingen.

Markedsudviklingen

Den 10-årige danske statsrente sluttede 2017 på stort set samme niveau som ved indgangen til året, men havde specielt i årets første halvdel perioder med pæne udsving, mens den sidste halvdel af året bød på mere stabilitet og faldende renter. Den korte 2-årige rente havde ligeledes pæne udsving i starten af året, men indledte også en faldende tendens, der førte til, at renten var marginalt lavere ved årets udgang.

Rentespændet mellem danske statsobligationer og danske realkreditobligationer blev indsnævret i løbet af året, hvilket blandt andet kan henføres til, at udenlandske investorer købte op på det danske marked, men generelt også fordi markederne igennem året ikke blev ramt af nogen større form for usikkerhed. Både den økonomiske udvikling i Danmark og i Europa viste tegn på en positiv og stabil udvikling, som gav en vis ro og tillid hos investorerne.

Forventninger

Ved indgangen til 2018 ligger renterne på danske statsobligationer stadig på meget lave niveauer. Det betyder, at potentialet for et rentefald vurderes at være begrænset. På den baggrund ventes afkastet på danske stats- og realkreditobligationer at være meget lavt eller svagt negativt i det kommende år.

Danske realkreditobligationer er ved indgangen til 2018 stadig attraktive i forhold til tilsvarende statsobligationer. Såfremt der gennem 2018 bliver en stabil udvikling på rentemarkederne, er det overvejende sandsynligt, at dette rentespænd vil kunne fastholdes eller indsnævres.

Risikoen ved at investere i danske stats- og realkreditobligationer knytter sig primært til, at renten kan stige

kraftigere eller hurtigere end ventet. Dette kan ske, hvis der indtræder en uventet forbedring af den økonomiske situation i Europa, eller hvis den europæiske centralbank ECB nedtrapper sin ekspansive pengepolitik hurtigere end ventet.

I 2018 forventes afdelingen at give et afkast (efter omkostninger) på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Nordea Invest Portefølje Lange obligationer

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2017	2016
Renter:		
2 Renteindtægter	289.243	286.698
2 Renteudgifter	-4.707	-1.421
I alt renter	284.536	285.277
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	105.056	503.463
Afledte finansielle instrumenter	58.937	78.180
Valutakonti	37	-7.051
Øvrige aktiver/passiver	0	-1
Handelsomkostninger	-494	-219
I alt kursgevinster og -tab	163.536	574.372
I alt indtægter	448.072	859.649
4 Administrationsomkostninger	-119.093	-147.486
Årets nettoresultat	328.979	712.163
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	269.176	445.847
5 Overført til udlodning næste år	12.605	6.098
Overført til investorernes formue	47.198	260.218
I alt disponeret	328.979	712.163

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2017	2016
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	87.725	162.955
Indestående i andre pengeinstitutter	28.490	35.332
I alt likvide midler	116.215	198.287
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	10.454.641	10.108.825
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.513.283	2.244.707
I alt obligationer	13.967.924	12.353.532
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	22.194	14.170
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	341.019	518.103
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.285	7.179
I alt andre aktiver	343.304	525.282
Aktiver i alt	14.449.637	13.091.271
Passiver		
6 Investorernes formue	14.116.499	13.061.143
Gæld til andre pengeinstitutter	2.580	0
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	5.950	6.774
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	8.195	13.195
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	316.413	10.159
I alt anden gæld	324.608	23.354
Passiver i alt	14.449.637	13.091.271

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2013	2014	2015	2016	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	-11,4	669,6	-216,9	712,2	329,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	3.508,1	6.694,2	10.900,4	11.732,8	12.817,9
Investorernes formue mio. kr.	3.708,3	7.758,3	11.758,2	13.061,1	14.116,5
Udbytte i pct. pr andel	2,90	6,50	2,90	3,80	2,10
Indre værdi pr. andel ultimo	105,7	115,9	107,9	111,3	110,1
Ændring i indre værdi i pct.	-0,5	12,6	-1,6	5,9	2,4
Afkast på benchmark	-2,9	9,0	0,2	3,6	0,2
Omkostningsprocent	0,938	1,189	1,182	1,172	0,868
Porteføljens omsætningshastighed	1,422	1,145	0,910	0,710	0,630

Nordea Invest Portefølje Lange obligationer

2. Renter i 1.000 kr.	2017	2016
Indestående i depotselskab	0	19
Indestående i andre pengeinstitutter	19	9
Noterede obligationer fra danske udstedere	208.406	222.272
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	80.818	64.398
Andre renteudgifter	-3.138	-130
Renteudgifter	-1.569	-1.291
I alt renter	284.536	285.277

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2017	2016
Noterede obligationer fra danske udstedere	143.902	373.037
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-38.846	130.426
I alt obligationer	105.056	503.463
Valutaterminsforretninger/futures	47.996	11.492
Renteterminsforretninger/futures	10.941	66.688
I alt afledte finansielle instrumenter	58.937	78.180
Valutakonti	37	-7.051
Øvrige aktiver/passiver	0	-1
Handelsomkostninger	-494	-219
I alt kursgevinster og -tab	163.536	574.372

Bruttohandelsomkostninger	494	219
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Nettohandelsomkostninger	494	219

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
Revisionshonorar til revisorer	0	0	0	11
Gebyrer til depotselskab	0	0	1	0
Øvrige omkostninger	18	0	0	-72
Fast administrationshonorar	119.075	0	147.546	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	119.093	0	147.547	-61
Administrationsomkostninger i alt		119.093		147.486

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Invest Fund Management A/S er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Foreningens samlede honorar til revision og bestyrelse er vist i afsnittene "Bestyrelse og direktion" samt "Omkostninger".

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2017	2016
Udlodning overført fra sidste år	6.098	3.443
Renteindtægter	289.238	286.678
Kursgevinster/tab	102.769	291.621
Administrationsomkostninger	-119.093	-147.486
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.768	17.689
Til rådighed for udlodning	281.780	451.944
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	269.176	445.847
Overført til næste år	12.605	6.098
I alt disponeret	281.780	451.944

6. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2017 Cirkulerende andele	Formue-værdi	2016 Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue primo	11.732.803	13.061.143	10.900.382	11.758.171
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-449.318		-320.940
Emissioner i året	1.285.190	1.393.933	1.611.641	1.775.046
Indløsninger i året	-200.085	-219.754	-779.220	-866.785
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.516		3.488
Foreslået udlodning		269.176		445.847
Overført til udlodning næste år		12.605		6.098
Overført fra resultatopgørelsen		47.198		260.218
I alt investorenes formue	12.817.908	14.116.499	11.732.803	13.061.143

7. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2017 i 1.000 kr.	procent	2016 i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	13.967.924	98,9	12.353.532	94,6
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	16.244	0,1	7.396	0,1
I alt finansielle instrumenter	13.984.168	99,1	12.360.928	94,6
Øvrige aktiver og passiver	132.331	0,9	700.215	5,4
Formue i alt	14.116.499	100,0	13.061.143	100,0

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

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

8. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2017	2016
Kursværdi af køb af værdipapirer	7.005.135	8.562.896
Kursværdi af salg af værdipapirer	8.021.291	9.355.832
Samlet kursværdi	15.026.426	17.918.728

Nordea Invest Portefølje Lange obligationer

Supplerende information om aktieudlån afgivet i henhold til ESMAS retningslinjer og Regulation on Securities Financing Transactions (RSFT)

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2017. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 kr., medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem

valutaterminer	2017	2016
Valuta		
CHF	-380.667	-405.954
DKK	3.607.702	2.351.239
EUR	-2.532.437	-1.892.377
GBP	-57.040	-49.644
SEK	-623.927	0

Den underliggende eksponering opnået gennem

renteswaps		2017	2016
Valuta			
EUR Modtag variabel rente			
- betal fast rente	3 - 10 År	521.181	0
EUR Modtag fast rente - betal			
variabel rente	3 - 10 År	446.726	1.264.037
EUR Modtag fast rente - betal			
variabel rente	> 10 År	297.818	0
EUR Modtag variabel rente			
- betal fast rente	> 10 År	0	260.243

Den underliggende eksponering opnået gennem

futures	2017	2016
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-831.719	-863.879
Købte rentefutures	2.503.349	996.585

Modparter til derivattransaktioner

JP Morgan Securities PLC
JPMorgan Chase Bank NA
Merrill Lynch International
Morgan Stanley & Co International PLC
Natixis SA
Nordea Bank AB
Skandinaviska Enskilda Banken AB
Nordea Bank Finland Abp

Sikkerhed for derivater

Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta

		2017	2016
Likvide midler	EUR	280	1.570
Modtagen sikkerhed i alt		280	1.570

Specifikke oplysninger om sikkerhedsstillelse for udlån af aktier, købs- og tilbagekøbstransaktioner og OTC-derivater

Der er ingen udstedere, hvor sikkerhedsstillelse modtaget fra en udsteder overstiger 20% af fondens NAV.

Den sikkerhedsstillelse, som fonden modtager, består af værdipapirer udstedt eller garanteret af flere medlemsstater.

Nordea Invest Portefølje Verdens Obligationsmarkeder

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: februar 2011

Risikoklasse: 3

Fondskode: DK0060273266

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

Merrill Lynch EMU Corporate Index Hedged
DKK 100%

Nøgletal

Standardafvigelse	2,2
Sharpe ratio	1,1
Tracking Error	0,8
Information ratio	-0,9
Markedets standardafvigelse	2,2
Markedets sharpe ratio	1,6
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	3,9
Årlig omkostningsprocent ÅOP	1,240

Varighedsfordeling

0 - 3 år	33,0
3 - 6 år	33,7
6 - 9 år	25,6
9 - år	7,7
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
102	104	113	-	-

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

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest Portefølje", "Den globale udvikling", "Forventninger til 2018" og "Overordnede risici", i årsrapportens indledning, for at få et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Risikoprofil

Afdelingen investerer globalt i virksomhedsobligationer og i obligationer fra emerging markets-landene. Risikoen knytter sig især til tre forhold. For det første de enkelte lande og selskabers evne og vilje til at betale renter og afdrag på deres lån og tilbagebetale hovedstolen. For det andet den markedsmæssige udvikling, som afhænger af ændringer i markedsrenterne, kreditspænd, likviditeten på markederne og den generelle makroøkonomiske udvikling. For det tredje valutarisikoen, men 90-100 pct. af denne risiko er afdækket på investeringer uden for Europa.

Afdelingen er placeret i kategori 3 på risikoskalaen. Læs mere om risici og skalaen i afsnittet "Overordnede risici" i starten af rapporten.

Afdelingens udvikling

Afkastet i afdelingen Nordea Invest Portefølje Verdens Obligationsmarkeder var 2,1 pct. i 2016. Afdelingens afkast var 0,2 procentpoint lavere end benchmark, som steg 2,3 pct. Afkastet i forhold til benchmark ligger omtrent som forventningen ved årets start om et afkast på niveau med afdelingens benchmark.

De underliggende investeringsstrategier har alle bidraget positivt til afdelingens absolutte afkast, og alle positivt til det relative afkast.

Det største bidrag til det relative afkast kom fra højtforrentede virksomhedsobligationer. Afdelingens største beholdning er europæiske virksomhedsobligationer, og her har værdipapirudvælgelsen betydet, at afkastet i dette segment bidrog positivt til afdelingens relative afkast.

Markedsudviklingen

Kreditspændet mellem statsobligationer og obligationer med investment grade-status blev indsnævret i løbet af 2017 og var dermed en vigtig faktor for afdelingens afkast for året. Obligationer fra den mere risikofyldte

Nordea Invest Portefølje Verdens Obligationsmarkeder

del af investeringsuniverset gav et bedre afkast end de mere sikre obligationer, hvilket afspejlede investorernes søgen efter afkast og en vurdering af, at virksomhederne og økonomien generelt er i god tilstand.

High-yield-obligationer havde en positiv udvikling gennem det meste af 2017, og kreditspændet mod statsobligationer blev indsnævret, hvilket var den mest betydningsfulde årsag til årets afkast. Som på andre markeder med virksomhedsobligationer var det de laveste rating-segmenter, der havde den stærkeste positive udvikling, og specielt obligationer fra det laveste segment, CCC, bidrog til udviklingen.

Forventninger

Ved indgangen til 2018 er kreditspændene mellem virksomhedsobligationer og statsobligationer lavere end tidligere, hvorfor dette ikke forventes at være en faktor, der bidrager til afkastpotentialet i samme grad som tidligere.

Afkastpotentialet vurderes at være størst på virksomhedsobligationer med high yield-status, mens virksomhedsobligationer med investment grade-status vurderes at være betydeligt lavere og mere afhængige af den generelle renteutvikling.

Risikoen ved virksomhedsobligationer vurderes at knytte sig til to forhold. For det første kan virksomhedernes indtjening komme under pres i tilfælde af et større økonomisk tilbageslag i USA eller Europa. For det andet kan virksomhedsobligationer udvise kursfald, såfremt markedsrenterne stiger kraftigere eller hurtigere end ventet.

I 2018 forventes afdelingen at give et afkast (efter omkostninger) på niveau med afdelingens benchmark. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere end benchmark som følge af den aktive forvaltning.

Nordea Invest Portefølje Verdens Obligationsmarkeder

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2017	2016
Renter:		
2 Renteindtægter	179.324	212.614
2 Renteudgifter	-2.523	-1.137
I alt renter	176.801	211.477
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	63.301	90.296
Kapitalandele	22.583	4.165
Afledte finansielle instrumenter	-1.549	46.537
Valutakonti	-3.251	-6.823
Øvrige aktiver/passiver	4	3
Handelsomkostninger	-4	-2
I alt kursgevinster og -tab	81.084	134.176
I alt indtægter	257.885	345.653
4 Administrationsomkostninger	-105.355	-118.845
Resultat før skat	152.530	226.808
Skat	0	-1.693
Årets nettoresultat	152.530	225.115
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	0	125.056
Overført til investorernes formue	152.530	100.059
I alt disponeret	152.530	225.115

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2017	2016
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	66.368	170.850
Indestående i andre pengeinstitutter	6.908	2.256
I alt likvide midler	73.276	173.106
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	298.485	262.043
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.028.932	5.859.386
Unoterede obligationer	7.826	27.157
I alt obligationer	6.335.243	6.148.586
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	857.563	686.710
I alt kapitalandele	857.563	686.710
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.723	5.101
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	80.478	94.685
Mellemværende vedr. handelsafvikling	29.153	6.998
I alt andre aktiver	109.631	101.683
Aktiver i alt	7.377.436	7.115.186
Passiver		
5 Investorernes formue	7.323.540	7.078.926
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	12.103	4.184
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	7.380	10.508
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	34.413	21.568
I alt anden gæld	41.793	32.076
Passiver i alt	7.377.436	7.115.186

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2013	2014	2015	2016	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	102,0	265,7	-124,2	225,1	152,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	3.733,1	5.491,0	5.296,6	5.558,0	5.731,1
Investorernes formue mio. kr.	4.432,6	6.877,4	6.517,1	7.078,9	7.323,5
Udbytte i pct. pr andel	0,00	0,00	0,00	2,25	0,00
Indre værdi pr. andel ultimo	118,7	125,3	123,0	127,4	127,8
Ændring i indre værdi i pct.	3,5	5,5	-1,8	3,5	2,1
Afkast på benchmark	2,4	8,1	-0,5	4,7	2,3
Omkostningsprocent	1,243	1,620	1,709	1,756	1,452
Porteføljens omsætningshastighed	0,370	0,652	0,510	0,470	0,600

Nordea Invest Portefølje Verdens Obligationsmarkeder

2. Renter i 1.000 kr.	2017	2016
Indestående i depotselskab	24	61
Indestående i andre pengeinstitutter	6	7
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.279	6.662
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	171.402	202.312
Unoterede obligationer	2.613	3.473
Andre renteindtægter	0	99
Andre renteudgifter	-1.128	0
Renteudgifter	-1.395	-1.137
I alt renter	176.801	211.477

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2017	2016
Noterede obligationer fra danske udstedere	-741	76
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	73.069	91.443
Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	-491	0
Unoterede obligationer	-8.536	-1.223
I alt obligationer	63.301	90.296

Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-46	0
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	0	-1.289
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	22.629	5.454
I alt aktier	22.583	4.165
Valutaterminsforsætninger/futures	-1.220	45.689
Renteterminsforsætninger/futures	-329	848
I alt afledte finansielle instrumenter	-1.549	46.537
Valutakonti	-3.251	-6.823
Øvrige aktiver/passiver	4	3
Handelsomkostninger	-4	-2
I alt kursgevinster og -tab	81.084	134.176

Bruttohandelsomkostninger	4	3
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-1
Nettohandelsomkostninger	4	2

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
Revisionshonorar til revisorer	0	0	0	7
Gebyrer til depotselskab	0	0	1	0
Andre omkostninger ifbm. formueplejen	0	0	-1	0
Øvrige omkostninger	18	0	0	-56
Fast administrationshonorar	105.337	0	118.894	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	105.355	0	118.894	-49
Administrationsomkostninger i alt		105.355		118.845

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Invest Fund Management A/S er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Foreningens samlede honorar til revision og bestyrelse er vist i afsnittene "Bestyrelse og direktion" samt "Omkostninger".

5. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue primo	5.558.023	7.078.926	5.296.635	6.517.113
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-125.891		0
Emissioner i året	313.801	395.586	487.755	618.494
Indløsninger i året	-140.705	-178.878	-226.367	-284.468
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.267		2.672
Forestået udlodning		0		125.056
Overført fra resultatopgørelsen		152.530		100.059
I alt investorenes formue	5.731.119	7.323.540	5.558.023	7.078.926

6. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2017		2016	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	6.327.417	86,4	6.121.429	86,5
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	855.009	11,7	714.784	10,1
I alt finansielle instrumenter	7.182.426	98,1	6.836.213	96,6
Øvrige aktiver og passiver	141.114	1,9	242.713	3,4
Formue i alt	7.323.540	100,0	7.078.926	100,0

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

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

7. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.	2017	2016
Kursværdi af køb af værdipapirer	3.736.602	3.113.997
Kursværdi af salg af værdipapirer	3.969.810	3.236.849
Samlet kursværdi	7.706.412	6.350.846

Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %

Navn	Hjemsted	2017	2017	2016
		Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %	Ejerandel i %
Nordea 2 - US Constrained Corp.				
Bd Fd - HZ DKK	Luxembourg	2.977.250	16,4	21,0

Nordea Invest Portefølje Verdens Obligationsmarkeder

Supplerende information om aktieudlån afgivet i henhold til ESMAS retningslinjer og Regulation on Securities Financing Transactions (RSFT)

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2017. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 kr., medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem

valutaterminer	2017	2016
Valuta		
CHF	-10.682	-9.998
DKK	6.681.444	6.519.191
EUR	-6.408.519	-6.283.675
GBP	-212.740	-174.145
USD	-54.245	-49.715

Den underliggende eksponering opnået gennem

futures	2017	2016
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-36.780	0
Købte rentefutures	0	0

Den underliggende eksponering opnået gennem

CDS-aftaler	2017	2016
Solgte CDS-aftaler	7.445	11.897
Købte CDS-aftaler	51.240	13.250

Modparter til derivattransaktioner

Barclays Bank PLC
JPMorgan Chase Bank NA
Merrill Lynch International
Morgan Stanley & Co International PLC
Nordea Bank AB
Nordea Bank Finland Abp

Sikkerhed for derivater

Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta

	2017	2016
Likvide midlerEUR	0	250
Modtagen sikkerhed i alt	0	250

Specifikke oplysninger om sikkerhedsstillelse for udlån af aktier, købs- og tilbagekøbstransaktioner og OTC-derivater

Der er ingen udstedere, hvor sikkerhedsstillelse modtaget fra en udsteder overstiger 20% af fondens NAV.

Den sikkerhedsstillelse, som fonden modtager, består af værdipapirer udstedt eller garanteret af flere medlemsstater.

Nordea Invest Portefølje PM Balance KL

Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: juli 2013

Risikoklasse: 7

Fondskode: DK0060496644
DK0060496727 DK0060496800

Porteføljeforvalter:

Nordea investment Management AB,
Denmark

Benchmark

Afdelingen følger ikke benchmark

Nøgletal

Årlig omkostningsprocent ÅOP	
PM Balance KL 1	1,00
PM Balance KL 2	1,00
PM Balance KL 3	1,00

Formuefordeling	procent
Danske obligationer	37,7
Udenlandske obligationer	0,3
Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger	26,2
Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger	35,8
Total	100,0

Hvad 100 kr. er blevet til					
PM Balance KL1					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
105	114	-	-	-	

PM Balance KL2					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
105	114	-	-	-	

PM Balance KL3					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
105	114	-	-	-	

Nordea Invest Portefølje PM Balance KL 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.

Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en aftale om PM-fondsløsning med Nordea Bank Danmark A/S, og må alene erhverves som en del af denne aftale. Afdelingen er opdelt i andelsklasserne KL1, KL2 og KL3. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske, men omkostningsniveauet varierer, afhængigt af hvor stor formue investor forventes at investere.

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest Portefølje", "Den globale udvikling", "Forventninger til 2018" og "Overordnede risici", i årsrapportens indledning, for at få et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier og obligationer. Risikoen ved aktieinvesteringerne knytter sig til en selskabsspecifik risiko, hvor værdien af de enkelte aktier kan svinge mere end markedet, mens risikoen ved obligationsinvesteringerne knytter sig til udstedernes evne og vilje til at betale renter og afdrag på deres lån og tilbagebetale hovedstolen. Både aktier og obligationer påvirkes af en markedsræssig risiko, hvor markederne som helhed kan svinge kraftigt som følge af blandt andet den generelle udvikling i økonomien. Valutarisikoen på obligationsinvesteringerne er afdækket, mens dette ikke er tilfældet for aktieinvesteringerne. Afdelingen har også mulighed for at udnytte gearing i sine investeringer, hvilket gør den mere følsom over for markedsbevægelser end ikke-gearedede afdelinger.

Afdelingen er placeret i kategori 7 på risikoskalaen. Læs mere om risici og skalaen i afsnittet "Overordnede risici" i starten af rapporten.

Afdelingens udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2017 fremgår af tabellen nedenfor. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser. Afdelingen følger ikke et benchmark.

Afkastet vurderes at være tilfredsstillende, givet afdelingens investeringsunivers.

Nordea Invest Portefølje PM Balance KL

Andelsklasse	Afkast
PM Balance KL1	4,7 pct.
PM Balance KL2	4,7 pct.
PM Balance KL3	4,8 pct.

Andelsklassens obligationsinvesteringer udviklede sig positivt, specielt fordi både de korte og lange taktiske varighedspositioner bidrog til afkastet. Kreditspændet mellem statsobligationer og obligationer med investment grade-status blev indsnævret i løbet af 2017 og var dermed en vigtig faktor for afdelingens afkast for året. Obligationer fra den mere risikofyldte del af investeringsuniverset gav et bedre afkast end de mere sikre obligationer, hvilket afspejlede investorernes søgen efter afkast og en vurdering af, at virksomhederne og økonomien generelt er i god tilstand.

Andelsklassens investering i Nordea Alpha 15 udviklede sig positivt og bidrog til afkastet. I Nordea Alpha-fonden var det primært fondens investeringer i IT-aktier, der bidrog mest til afkastet. De store amerikanske IT-selskaber Apple og Alphabet (Google) fortsatte deres positive udvikling fra 2016. Blandt de asiatiske IT-selskaber var det Samsung Electronics og Hon Hai Precision Industry, der leverede de bedste afkast. Fondens lange og korte taktiske aktiepositioner trak svagt ned i afkastet gennem året.

Markedsudviklingen

Renterne for statsobligationer fra de største markeder som USA, Europa og Japan har været relativt stabile gennem 2017, men dog med udsving, når markederne begyndte at blive usikre på især den pengepolitiske udvikling og de signaler, der blev sendt fra centralbankerne.

Dollarens fald hen over året var en af de største begivenheder og betød, at investorerne flyttede fra de amerikanske obligationer og ind i blandt andet obligationer fra emerging markets.

Ved årets slutning havde den amerikanske centralbank FED hævet renten tre gange, fra en styrende rente på 0,75 pct. til 1,50 pct., og forventningerne til 2018 peger på indtil

flere, men mindre, renteforhøjelser alt efter de omstændigheder, som omgiver den amerikanske økonomi, jobmarkedet og inflationen.

På den europæiske scene har den europæiske centralbank ECB annonceret, at man vil reducere opkøbsprogrammet, men udsigten til egentlige renteforhøjelser i det kommende år er stadig usikker, og det kommer sandsynligvis ikke til at finde sted.

Generelt er den økonomiske udvikling på verdensplan stærkere end forventet, først og fremmest på grund af øget handel mellem verdensdelene, men udsigterne til en overraskende stigning i inflationen er ikke umiddelbart i sigte.

De globale aktiemarkeder fortsatte den positive udvikling fra 2016. Gruppen af emerging markets-lande gav de bedste afkast grundet en meget positiv udvikling i Fjernøsten. Nordamerika og Europa gav ligeledes positive afkast. Det japanske aktiemarked, der lå stille i 2016, udviklede sig også positivt. De positive afkast i USA og andre dollarrelaterede lande er dog blevet reduceret grundet den svage udvikling i den amerikanske dollar.

Det amerikanske aktiemarked har gennem året bevæget sig stille og roligt opad uden den store volatilitet. Den positive udvikling på aktiemarkedet kan primært henføres til den tiltagende globale vækst samt en positiv udvikling i selskabernes regnskaber. Udviklingen i den amerikanske økonomi har også understøttet aktiemarkedet med en faldende arbejdsløshed, stigende forbrugertillid og forventninger om kommende skattelettelser.

De europæiske aktiemarkeder havde en mere volatil udvikling end det amerikanske i 2017. Markederne i Europa var til tider præget af nervøsitet op til valgene i blandt andet Frankrig og Tyskland, mens Brexit-forhandlingerne også påvirkede volatiliteten på aktiemarkedene. Den tiltagende økonomiske vækst og lavere arbejdsløshed i Europa og globalt understøttede dog aktiemarkedene. Regnskaberne fra virksomhederne viste også en generelt positiv udvikling gennem året.

Det japanske aktiemarked, der lå stille i 2016, udviklede sig positivt gennem året. Det globale opsving var en positiv faktor for eksportindustrien, mens den japanske

Nordea Invest Portefølje PM Balance KL

IT-sektor samtidig nød godt af stigende efterspørgsel af IT-komponenter.

Gruppen af emerging markets-lande gav de største afkast på baggrund af den positive udvikling i den globale økonomi samt stigende råvare- og energipriser. I Kina blev den 19. partikongres afholdt, og præsident Xi Jinping blev som forventet genvalgt for den kommende periode. Xi Jinping forventes fortsat at ville sikre en stabil udvikling i landet.

Forventninger

Renteniveauerne er stadig lave ved indgangen til 2018 og for Europas vedkommende på samme niveau som ved årets start. Ved årets afslutning ligger de amerikanske renter, når det gælder de 2-årige og 5-årige statsobligationer, højere end ved årets start, efter at de viste en stigende tendens i den anden halvdel af 2017.

Forventningen er, at markedsrenterne i Europa og Japan vil blive fastholdt på lave niveauer igennem 2018. Dette skyldes, at centralbankerne forventes at fastholde deres lempelige pengepolitik, men det må dog ved indgangen til 2018 fremføres, at den europæiske centralbank ECB har annonceret, at den begynder at rulle visse af sine tiltag tilbage i løbet af det kommende år.

Risikoen ved at investere i statsobligationer fra de vestlige økonomier knytter sig primært til, at renterne kan stige kraftigere eller hurtigere end ventet. Dette kan ske, hvis der indtræder en kraftig bedring af den globale økonomiske situation i landene, eller hvis centralbankerne nedtrapper deres ekspansive pengepolitik hurtigere end ventet.

Afkastpotentialitet på de globale aktiemarkeder ventes i 2018 at afhænge af den økonomiske og politiske udvikling. Det er forventningen, at det globale økonomiske opsving fortsætter i 2018, mens pengepolitikken langsomt strammes – primært i USA.

Indtjeningsfremgangen forventes at fortsætte i 2018, hvor et lavt omkostningspres i forhold til omsætningsfremgangen ventes at sikre solid vækst i indtjeningen for selskaberne generelt.

De finansielle vilkår er globalt set lempelige, men ventes strammet i 2018 af den amerikanske centralbank FED's

balancereduktion, samt flere renteforhøjelser. Dollar- og inflationsudviklingen forventes at afgøre, hvor mange renteforhøjelser FED vil foretage.

Den europæiske centralbank ECB har gennem 2017 fastholdt en lempelig pengepolitik, men yderligere lempelser forventes ikke for 2018, hvor det allerede er meddelt, at man vil aftrappe opkøbene af obligationer på markedet i løbet af året. På nuværende tidspunkt er der dog på den anden side heller ikke tegn på, at man vil hæve de styrende renter i 2018.

I 2018 forventes afdelingen at give et afkast (efter omkostninger) på niveau med afdelingens investeringsunivers. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Nordea Invest Portefølje PM Balance KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2017	2016
Renter:		
2 Renteindtægter	18.507	31.705
2 Renteudgifter	-2.141	-2.053
I alt renter	16.366	29.652
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-1.586	-998
Kapitalandele	53.349	36.135
Afledte finansielle instrumenter	50.031	50.494
Valutakonti	-8.049	-7.213
Øvrige aktiver/passiver	15	-10
Handelsomkostninger	-833	-862
I alt kursgevinster og -tab	92.927	77.546
I alt indtægter	109.293	107.198
4 Administrationsomkostninger	-24.871	-26.769
Årets nettoresultat	84.422	80.429

Årets nettoresultat 84.422 t.kr. foreslås overført til investorenes formue

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2017	2016
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	177.334	196.580
Indestående i andre pengeinstitutter	32.398	64.629
I alt likvide midler	209.732	261.209
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	672.625	539.882
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.035	6.582
I alt obligationer	678.660	546.464
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.106.651	853.324
I alt kapitalandele	1.106.651	853.324
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	93.871	273
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.305	6.061
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.061	7.911
I alt andre aktiver	14.366	13.972
Aktiver i alt	2.103.280	1.675.242
Passiver		
5 Investorenes formue	2.096.128	1.665.152
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	396	45
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.719	2.309
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.037	7.736
I alt anden gæld	6.756	10.045
Passiver i alt	2.103.280	1.675.242

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2013 *	2014	2015	2016	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	20,1	127,0	40,0	80,4	84,4
Investorenes formue mio. kr.	556,6	1.118,5	1.424,8	1.665,2	2.096,1
Porteføljens omsætningshastighed	0,208	0,295	0,510	0,300	0,460

* Perioden 02.07.2013 - 31.12.2013

Nordea Invest Portefølje PM Balance KL

2. Renter i 1.000 kr.	2017	2016
Indestående i depotselskab	236	191
Indestående i andre pengeinstitutter	388	163
Noterede obligationer fra danske udstedere	8.325	8.935
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	106	-210
Andre renteindtægter	9.452	22.626
Renteudgifter	-2.141	-2.053
I alt renter	16.366	29.652

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2017	2016
Noterede obligationer fra danske udstedere	-1.039	-1.135
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-547	137
I alt obligationer	-1.586	-998

Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4	0
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	53.345	36.135

I alt aktier	53.349	36.135
Valutaterminsforretninger/futures	-35.862	-80.231
Renteterminsforretninger/futures	71.746	44.871
Aktieterminer/futures	14.147	85.854

I alt afledte finansielle instrumenter	50.031	50.494
---	---------------	---------------

Valutakonti	-8.049	-7.213
Øvrige aktiver/passiver	15	-10
Handelsomkostninger	-833	-862

I alt kursgevinster og -tab	92.927	77.546
------------------------------------	---------------	---------------

Bruttohandelsomkostninger	833	862
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Nettohandelsomkostninger	833	862

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Revisionshonorar	0	0	1	0
Andre omk. ifm formueplejen	0	0	-6	0
Fast adm.honorar	24.853	0	26.773	0
Øvrige omkostninger	18	0	0	
Klassespecifikke omkostninger i alt	24.871	0	26.769	0
Administrationsomkostninger i alt	24.871			26.769

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Invest Fund Management A/S er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Foreningens samlede honorar til revision og bestyrelse er vist i foreningens ledelsesberetning under overskriften "Regnskabsoverblik".

5. Investorernes formue i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Cirkulerende andele	Formue- værdi	Cirkulerende andele	Formue- værdi
Investorernes formue primo	1.259.385	1.665.152	1.137.294	1.424.750
Emissioner i året	362.232	491.668	384.429	521.925
Indløsninger i året	-108.340	-146.386	-262.338	-363.302
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.272		1.350
Overført fra resultatopgørelsen		84.422		80.429
I alt investorernes formue	1.513.277	2.096.128	1.259.385	1.665.152

6. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2017		2016	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	678.660	32,4	546.464	32,8
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	1.200.126	57,3	853.552	51,3
I alt finansielle instrumenter	1.878.786	89,6	1.400.016	84,1
Øvrige aktiver og passiver	217.342	10,4	265.136	15,9
Formue i alt	2.096.128	100,0	1.665.152	100,0

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

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

7. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.	2017	2016
Kursværdi af køb af værdipapirer	532.895	462.286
Kursværdi af salg af værdipapirer	544.505	494.940
Samlet kursværdi	1.077.400	957.226

Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %

Navn	Hjemsted	2017 Egenkapital 1.000 kr.	2017 Ejerandel i %	2016 Ejerandel i %
Nordea 1 - Alpha				
15 MA Fund Y-DKK	Luxembourg	6.288.437	6,5	7,8
Nordea 1 - Flexible				
Fixed Income Plus				
Fd Y-EUR	Luxembourg	1.216.163	4,9	15,5

Nordea Invest Portefølje PM Balance KL

8. Oplysninger om VaR

Afdelingen har ikke et benchmark. I stedet har bestyrelsen besluttet, at afdelingen skal anvende VaR metoden til opgørelsen og styringen af afdelingens markedsrisici. VaR udtrykker, på grundlag af et konfidensinterval som bestyrelsen har fastsat til 99 %, det maksimale tab. Tidsperioden indenfor hvilken dette maksimale tab accepteres er fastsat til 20 dage. Det betyder, at det acceptable tab ikke forventes at opstå i 99 % af tilfældene indenfor denne tidsperiode.

Det accepterede maksimale tab varierer hen over året i takt med markedsudviklingen.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter. Ved denne anvendelse kan afdelingen geare sine investeringer, hvilket betyder, at den nominelle værdi af de underliggende aktiver i de finansielle instrumenter afdelingen investerer i kan udgøre mere end værdien af afdelingens aktiver. Gearingen udtrykkes ved "gearingsniveauet" og i regnskabsåret har afdelingens højeste gearing været på 616 %. Gennemsnitligt har gearingen været på 325 %.

De faktiske udsving i forhold til det estimerede maksimale tab har i regnskabsåret gennemsnitligt været 31 % (udnyttelse af VaR grænsen), hvilket er moderat. Den højeste udnyttelse af VaR grænsen var kortvarigt på 46 %. Udnyttelsen har i hele perioden være i overensstemmelse med de af bestyrelsen fastsatte rammer.

VaR model: Den parametriske metode			
Konfidensniveau: 99%			
Observations periode: 1 år			
Tidsperiode: 20 dage			
	Højeste	Laveste	Gennemsnit
Gearingsniveau i regnskabsåret i procent	616 %	157 %	325 %
Udnyttelse af VaR grænsen i procent	46 %	8 %	31 %

Supplerende information om aktieudlån afgivet i henhold til ESMAS retningslinjer og Regulation on Securities Financing Transactions (RSFT)

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2017. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 kr., medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer	2017	2016
Valuta		
DKK	699.446	549.112
EUR	-696.697	-545.258
USD	-3.092	-3.626

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2017	2016
Solgte aktiefutures	0	-418.540
Købte aktiefutures	571.604	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Købte rentefutures	804.116	1.077.586

Den underliggende eksponering opnået gennem

CDS-aftaler	2017	2016
Solgte CDS-aftaler	857.192	0
Købte CDS-aftaler	0	0

Modparter til derivattransaktioner

BNP Paribas SA
Barclays Bank PLC
Merrill Lynch International
Nordea Bank AB
UBS Ltd
Nordea Bank Finland Abp

Sikkerhed for derivater

Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta	2017	2016
Likvide midler DKK	89.569	0
Modtagen sikkerhed i alt	89.569	0

Specifikke oplysninger om sikkerhedsstillelse for udlån af aktier, købs- og tilbagekøbstransaktioner og OTC-derivater

Der er ingen udstedere, hvor sikkerhedsstillelse modtaget fra en udsteder overstiger 20% af fondens NAV.

Den sikkerhedsstillelse, som fonden modtager, består af værdipapirer udstedt eller garanteret af flere medlemsstater.

Nordea Invest Portefølje PM Balance KL1

Hoved og nøgletaloversigt

	2013 *	2014	2015	2016	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	2,6	9,6	2,4	5,0	4,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	57,4	63,2	67,3	64,3	77,1
Investorerne formue mio. kr.	60,5	76,4	84,1	84,6	106,1
Indre værdi pr. andel ultimo	105,5	121,0	124,8	131,5	137,7
Ændring i indre værdi i pct.	5,3	14,7	3,2	5,4	4,7
Standardafvigelse	0,0	0,0	0,0	9,7	9,5
Sharpe ratio	0,0	0,0	0,0	0,8	0,8
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	5,3	13,4	9,2	8,1	7,3
Omkostningsprocent	1,615	1,599	1,765	1,831	1,346

* Perioden 02.07.2013 - 31.12.2013

	2017	2016
Andel af resultatet af fællesporteføljen	5.559	6.638
Andel af fællesomkostninger	0	-0
Klassespecifikke omkostninger	-1.331	-1.636
Årets nettoresultat	4.228	5.002

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	64.321	84.588	67.343	84.062
Emissioner i året	20.715	27.962	19.974	27.112
Indløsninger i året	-7.940	-10.716	-22.996	-31.664
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		65		76
Overført fra resultatopgørelsen		4.228		5.002
I alt investorerne formue	77.096	106.127	64.321	84.588

Nordea Invest Portefølje PM Balance KL2

Hoved og nøgletaloversigt

	2013 *	2014	2015	2016	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	7,2	33,4	8,8	21,3	20,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	181,4	225,2	298,7	302,1	357,1
Investorerne formue mio. kr.	191,4	272,8	373,6	398,5	493,3
Indre værdi pr. andel ultimo	105,5	121,1	125,1	131,9	138,1
Ændring i indre værdi i pct.	5,3	14,8	3,3	5,5	4,7
Standardafvigelse	0,0	0,0	0,0	9,7	9,5
Sharpe ratio	0,0	0,0	0,0	0,8	0,8
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	5,4	13,5	9,3	8,2	7,4
Omkostningsprocent	1,447	1,531	1,674	1,734	1,307

* Perioden 02.07.2013 - 31.12.2013

	2017	2016
Andel af resultatet af fællesporteføljen	26.627	28.394
Andel af fællesomkostninger	0	-1
Klassespecifikke omkostninger	-6.108	-7.046
Årets nettoresultat	20.519	21.347

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	302.080	398.454	298.656	373.558
Emissioner i året	76.394	103.085	70.664	96.341
Indløsninger i året	-21.348	-29.038	-67.240	-93.135
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		305		343
Overført fra resultatopgørelsen		20.519		21.347
I alt investorerne formue	357.126	493.325	302.080	398.454

Nordea Invest Portefølje PM Balance KL3

Hoved og nøgletaloversigt

	2013 *	2014	2015	2016	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	10,2	84,0	28,7	54,1	59,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	288,5	634,2	771,3	893,0	1.079,1
Investorerens formue mio. kr.	304,6	769,3	967,1	1.182,1	1.496,7
Indre værdi pr. andel ultimo	105,6	121,3	125,4	132,4	138,7
Ændring i indre værdi i pct.	5,4	14,9	3,4	5,6	4,8
Standardafvigelse	0,0	0,0	0,0	9,7	9,5
Sharpe ratio	0,0	0,0	0,0	0,9	0,8
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	5,4	13,6	9,4	8,3	7,5
Omkostningsprocent	1,315	1,450	1,568	1,615	1,262

* Perioden 02.07.2013 - 31.12.2013

	2017	2016
Andel af resultatet af fællesporteføljen	77.107	72.166
Andel af fællesomkostninger	0	-0
Klassespecifikke omkostninger	-17.432	-18.087
Årets nettoresultat	59.675	54.079

Investorerens formue i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerens formue primo	892.984	1.182.111	771.295	967.130
Emissioner i året	265.123	360.619	293.791	398.474
Indløsninger i året	-79.052	-106.632	-172.102	-238.502
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		902		930
Overført fra resultatopgørelsen		59.675		54.079
I alt investorerens formue	1.079.055	1.496.675	892.984	1.182.111

Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: juli 2013

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0060495323
DK0060495406 DK0060495596

Porteføljeforvalter:

Nordea investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI World net return 100%

Nøgletal

Active Share 92,0

Årlig omkostningsprocent ÅOP

PM Globale Aktier Fokus KL 1 1,02

PM Globale Aktier Fokus KL 2 1,02

PM Globale Aktier Fokus KL 3 1,02

Landefordeling

	procent
USA	59,1
Holland	9,7
Irland	8,1
Tyskland	7,4
Japan	3,9
England	3,7
Frankrig	3,2
Øvrige	4,9
Total	100,0

Hvad 100 kr. er blevet til					
PM Globale Aktier Fokus KL1					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
110	129	-	-	-	

PM Globale Aktier Fokus KL2					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
110	130	-	-	-	

PM Globale Aktier Fokus KL3					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
110	130	-	-	-	

Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en aftale om PM-fondsløsning med Nordea Bank Danmark A/S, og må alene erhverves som en del af denne aftale. Afdelingen er opdelt i andelsklasserne KL1, KL2 og KL3. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske, men omkostningsniveauet varierer, afhængigt af hvor stor formue investor forventes at investere.

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest Portefølje", "Den globale udvikling", "Forventninger til 2018" og "Overordnede risici", i årsrapportens indledning, for at få et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Risikoprofil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Risikoen knytter sig især til tre forhold. For det første den markedsræssige risiko, hvor aktiemarkedet som helhed kan svinge kraftigt som følge af den generelle udvikling i selskaberne, de økonomiske konjunkturer og politiske forhold. For det andet den selskabsspecifikke risiko, hvor værdien af de enkelte aktier kan svinge mere end markedet. For det tredje valutarisikoen, der for aktieafdelinger typisk ikke er afdækket.

Afdelingen er placeret i kategori 5 på risikoskalaen. Læs mere om risici og skalaen i afsnittet "Overordnede risici" i starten af rapporten.

Andelsklassernes udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2017 fremgår af tabellen nedenfor. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Alle andelsklasser gav et højere afkast end benchmark. Afkastene var meget tilfredsstillende og højere end forventningen om et afkast på niveau med benchmark.

Afdelingernes investeringer i stabilt forbrug var den største bidragsyder til den positive performance.

Andelsklasse	Afkast	Afkast i fht. benchmark	Benchmark
PM Globale Aktier Fokus KL1	10,0 pct.	2,3 pct.	7,7 pct.
PM Globale Aktier Fokus KL2	10,1 pct.	2,4 pct.	7,7 pct.
PM Globale Aktier Fokus KL3	10,2 pct.	2,5 pct.	7,7 pct.

Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL

Kosmetikselskabet Estée Lauder udviklede sig fint grundet en stigende vækst og bedre indtjeningsmarginaler.

Beholdningen i Estée Lauder er blevet reduceret grundet den høje prissætning af selskabet. Mead Johnson var også en væsentlig bidragsyder til performance, da selskabet blev opkøbt.

Det japanske industriselskab Nabtesco, der producerer udstyr til robotindustrien, nød godt af en stigende investeringslyst hos kunderne. Investeringerne i IT-selskaber udviklede sig også positivt. Det var primært Alphabet (Google), der fortsatte den positive udvikling fra sidste år.

Afdelingernes investeringer i sundhedsplejesektoren udviklede sig generelt svagt, da investorernes fokus var rettet mod mere konjunkturfølsomme aktier. Investeringen i Allergan udviklede sig svagt, da selskabet mistede et patent på et af selskabets vigtigste produkter. I energisektoren trak Anaconda ned i performance på trods af de højere oliepriser. Et nyt selskab i porteføljen er Royal Dutch, der vil få gavn af den højere oliepris.

Markedsudviklingen

De globale aktiemarkeder fortsatte den positive udvikling fra 2016. Gruppen af emerging markets-lande gav de bedste afkast grundet en meget positiv udvikling i Fjernøsten. Nordamerika og Europa gav ligeledes positive afkast. Det japanske aktiemarked, der lå stille i 2016, udviklede sig også positivt. De positive afkast i USA og andre dollarrelaterede lande er dog blevet reduceret grundet den svage udvikling i den amerikanske dollar.

Det amerikanske aktiemarked har gennem året bevæget sig stille og roligt opad uden den store volatilitet. Den positive udvikling på aktiemarkedet kan primært henføres til den tiltagende globale vækst samt en positiv udvikling i selskabernes regnskaber. Udviklingen i den amerikanske økonomi har også understøttet aktiemarkedet med en faldende arbejdsløshed, stigende forbrugertillid og forventninger om kommende skattelettelser.

De europæiske aktiemarkeder havde en mere volatil udvikling end det amerikanske i 2017. Markederne i Europa var til tider præget af nervøsitet op til valgene i blandt andet Frankrig og Tyskland, mens Brexit-forhandlingerne også påvirkede volatiliteten på aktiemarkederne. Den tiltagende økonomiske vækst og lavere arbejdsløshed i Europa og globalt understøttede dog aktiemarkederne. Regnskaberne fra virksomhederne viste også en generelt positiv udvikling gennem året.

Det japanske aktiemarked, der lå stille i 2016, udviklede sig positivt gennem året. Det globale opsving var en positiv faktor for eksportindustrien, mens den japanske IT-sektor samtidig nød godt af stigende efterspørgsel af IT-komponenter. Valget sidst på året sikrede premierminister Shinzo Abes liberale demokratiske parti et klart flertal, og gav dermed anledning til forventninger om en mere stabil politik fremover.

Gruppen af emerging markets-lande gav de største afkast på baggrund af den positive udvikling i den globale økonomi samt stigende råvare- og energipriser. I Kina blev den 19. partikongres afholdt, og præsident Xi Jinping blev som forventet genvalgt for den kommende periode. Xi Jinping forventes fortsat at ville sikre en stabil udvikling i landet.

Forventninger

Afkastpotentialet på de globale aktiemarkeder ventes i 2018 at afhænge af den økonomiske og politiske udvikling. Det er forventningen, at det globale økonomiske opsving fortsætter i 2018, mens pengepolitikken langsomt strammes – primært i USA.

Indtjeningsfremgangen forventes at fortsætte i 2018, hvor et lavt omkostningspres i forhold til omsætningsfremgangen ventes at sikre solid vækst i indtjeningen for selskaberne generelt.

De finansielle vilkår er globalt set lempelige, men ventes strammet i 2018 af den amerikanske centralbank FED's balancereduktion, samt flere renteforhøjelser. Dollar- og inflationsudviklingen forventes at afgøre, hvor mange renteforhøjelser FED vil foretage.

Den europæiske centralbank ECB har gennem 2017 fastholdt en lempelig pengepolitik, men yderligere lempelser forventes ikke for 2018, hvor det allerede er meddelt, at man vil aftrappe opkøbene af obligationer på markedet i løbet af året. På nuværende tidspunkt er der dog på den anden side heller ikke tegn på, at man vil hæve de styrende renter i 2018.

I 2018 forventes andelsklasserne at give et afkast (efter omkostninger) på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2017	2016
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	41	53
2 Renteudgifter	-1.129	-1.205
3 Udbytter	71.929	49.617
I alt renter og udbytter	70.841	48.465
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	308.347	59.287
Afledte finansielle instrumenter	36	-77
Valutakonti	-339	3.090
Øvrige aktiver/passiver	-29	-9
Handelsomkostninger	-4.769	-1.095
I alt kursgevinster og -tab	303.246	61.196
Andre indtægter	280	67
I alt indtægter	374.367	109.728
5 Administrationsomkostninger	-40.924	-36.389
Resultat før skat	333.443	73.339
6 Skat	-6.310	-5.552
Årets nettoresultat	327.133	67.787
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	199.087	14.297
Overført til udlodning næste år	2.093	1.035
Overført til investorernes formue	125.953	52.455
I alt disponeret	327.133	67.787
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:		
PM Globale Aktier Fokus KL 1		
Foreslået udlodning	11.331	0
Overført til udlodning næste år	3	0
Overført til investorernes formue	8.137	2.944
PM Globale Aktier Fokus KL 2		
Foreslået udlodning	50.170	3.694
Overført til udlodning næste år	353	484
Overført til investorernes formue	35.694	9.248
PM Globale Aktier Fokus KL 3		
Foreslået udlodning	137.586	10.603
Overført til udlodning næste år	1.736	551
Overført til investorernes formue	82.123	40.263

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2017	2016
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	138.938	112.146
Indestående i andre pengeinstitutter	26	23
I alt likvide midler	138.964	112.169
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.725.525	2.796.590
I alt kapitalandele	3.725.525	2.796.590
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	431	2.493
Mellemværende vedr. handelsafvikling	79.884	33.093
Aktuelle skatteaktiver	744	1.114
I alt andre aktiver	81.059	36.700
Aktiver i alt	3.945.548	2.945.459
Passiver		
7 Investorernes formue	3.872.308	2.936.075
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.864	3.688
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	70.376	5.696
I alt anden gæld	73.240	9.384
Passiver i alt	3.945.548	2.945.459

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2013 *	2014	2015	2016	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	72,2	206,5	253,9	67,8	327,1
Investorernes formue mio. kr.	1.301,1	1.391,3	2.220,9	2.936,1	3.872,3
Porteføljens omsætningshastighed	0,172	0,299	0,350	0,220	0,520

* Perioden 02.07.2013 - 31.12.2013

Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL

2. Renter i 1.000 kr.	2017	2016
Indestående i depotselskab	41	53
Renteudgifter	-1.129	-1.205
I alt renter	-1.088	-1.152

3. Udbytte i 1.000 kr.	2017	2016
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	71.929	49.617

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2017	2016
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	308.347	59.287
Valutaterminsforsretninger/futures	36	-77
Valutakonti	-339	3.090
Øvrige aktiver/passiver	-29	-9
Handelsomkostninger	-4.769	-1.095
I alt kursgevinster og -tab	303.246	61.196

Bruttohandelsomkostninger	7.015	3.221
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2.246	-2.126
Nettohandelsomkostninger	4.769	1.095

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Revisionshonorar	0	0	2	0
Andre omk. ifm formueplejen	0	0	-5	0
Fast adm.honorar	40.899	0	36.393	0
Øvrige omkostninger	25	0	0	
Klassesspecifikke omkostninger i alt	40.924	0	36.389	0
Administrationsomkostninger i alt	40.924			36.389

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Invest Fund Management A/S er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Foreningens samlede honorar til revision og bestyrelse er vist i foreningens ledelsesberetning under overskriften "Regnskabsoverblik".

6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

7. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	2.270.481	2.936.075	1.566.045	2.220.918
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-14.700		-224.569
Emissioner i året	658.334	887.675	988.342	1.230.250
Indløsninger i året	-197.229	-263.957	-283.906	-358.873
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		82		562
Foreslået udlodning		199.087		14.297
Overført til udlodning næste år		2.093		1.035
Overført fra resultatopgørelsen		125.953		52.455
I alt investorenes formue	2.731.586	3.872.308	2.270.481	2.936.075

8. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2017		2016	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	3.725.525	96,2	2.796.590	95,2
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	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	3.725.525	96,2	2.796.590	95,2
Øvrige aktiver og passiver	146.783	3,8	139.485	4,8
Formue i alt	3.872.308	100,0	2.936.075	100,0

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

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

	31.12.2017	31.12.2016	Kurs	Kursværdi
	Stk./nom	Stk./nom		
JPMorgan Chase	215	155	106,940	142.717

9. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2017	2016
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.170.393	299.012
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.238.751	778.787
Samlet kursværdi	2.409.144	1.077.799

Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL

Supplerende information om aktieudlån afgivet i henhold til ESMAS retningslinjer og Regulation on Securities Financing Transactions (RSFT)

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2017. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 kr., medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån

Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan

	2017	2016
Markedsværdi af udlånte aktier	14.115	27.414
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0,36 %	0,93 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån	0,40 %	1,00 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2017	2016
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 måneder	0	0
3 måneder - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Ubestemt løbetid	14.115	27.414
I alt	14.115	27.414

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier

		2017	2016*
DEUTSCHE BANK	Storbritannien	13.950	0
VIRTU	USA	165	0
MERRILL LYNCH		0	6.698
KCG		0	1.302
CREDIT SUISSE GROUP		0	19.321
JEFFERIES		0	93
I alt		14.115	27.414

* Det har ikke været muligt at indhente data om låntagerens hjemland for 2016

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden		2017	2016
Nettoindtægt	85 %	280	87
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank	15 %	49	15

Sikkerhedsstillelse modtaget i forbindelse med udlån af aktier, repoforretninger, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner total afkast swaps og derivater

Sikkerhedsstillelse modtaget i forbindelse med udlån af aktier

		2017	2016
- Obligationer udstedet af			
EU-medlemsstater	EUR	4.509	10.282
- Obligationer udstedet af			
EU-medlemsstater	GBP	10.886	12.502
Likvide midler	USD	176	1.461
- Obligationer udstedt af andre stater	USD	0	4.853
Modtagen sikkerhed i alt		15.570	29.098

Sikkerhedsstillelse modtaget fra købs- og tilbagekøbsstransaktioner og salgs- og tilbagekøbsstransaktioner

Årsrapport 2017

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse	2017	2016
Forfaldsinterval		
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 måneder	1.157	25
3 måneder - 1 år	289	1.113
> 1 år	13.948	26.500
Ubestemt løbetid	176	1.461
I alt	15.570	29.098

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)

	2017	2016
Storbritannien	10.886	12.502
Frankrig	2.249	2.542
Tyskland	1.219	394
Østrig	537	2.605
Holland	504	467
Den Amerikanske Centralbank FED	176	1.461
Belgien	0	3.399
USA	0	4.853
Finland	0	875

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)

	2017	2016
--	------	------

- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.

Indtægter fra geninvestering af likvide midler	5	16
--	---	----

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne

	2017	2016
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	15.570	29.098

Specifikke oplysninger om sikkerhedsstillelse for udlån af aktier, købs- og tilbagekøbsstransaktioner og OTC-derivater

Der er ingen udstedere, hvor sikkerhedsstillelse modtaget fra en udsteder overstiger 20% af fondens NAV.

Den sikkerhedsstillelse, som fonden modtager, består af værdipapirer udstedt eller garanteret af flere medlemsstater.

Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL1

Hoved og nøgletaloversigt

	2013 *	2014	2015	2016	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	10,5	24,6	28,2	2,9	19,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	162,8	123,9	125,7	140,2	159,6
Investorerne formue mio. kr.	177,8	157,7	177,3	180,2	225,5
Udbytte i pct. pr andel	0,00	7,80	12,40	0,00	7,10
Indre værdi pr. andel ultimo	109,2	127,3	141,0	128,5	141,3
Ændring i indre værdi i pct.	9,0	16,6	16,6	0,6	10,0
Standardafvigelse	0,0	0,0	0,0	16,0	14,6
Sharpe ratio	0,0	0,0	0,0	0,7	0,8
Markedets standardafvigelse	8,3	11,8	14,4	15,1	13,8
Markedets sharpe ratio	1,4	1,5	1,0	0,9	0,9
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	9,0	17,3	17,1	12,1	11,6
Afkast på benchmark	8,9	19,4	10,7	10,3	7,7
Omkostningsprocent	1,649	1,746	1,761	1,849	1,336

* Perioden 02.07.2013 - 31.12.2013

	2017	2016
Andel af resultatet af fællesporteføljen	22.240	6.139
Andel af fællesomkostninger	0	-0
Klassespecifikke omkostninger	-2.769	-3.195
Årets nettoresultat	19.471	2.944

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2017	2016
Udlodning overført fra sidste år	0	35
Renteindtægter og udbytter	4.270	3.629
Andre indtægter	17	5
Ikke refunderbare udbytteskatter	-354	-415
Kursgevinster/tab	9.928	325
Administrationsomkostninger	-2.769	-3.146
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	242	-433
Til rådighed for udlodning	11.334	0
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	11.331	0
Overført til næste år	3	0
I alt disponeret	11.334	0

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	140.188	180.164	125.721	177.267
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		0		-16.260
Emissioner i året	34.713	46.538	87.989	110.009
Indløsninger i året	-15.307	-20.651	-73.522	-93.838
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		5		42
Foreslået udlodning		11.331		0
Overført til udlodning næste år		3		0
Overført fra resultatopgørelsen		8.137		2.944
I alt investorerne formue	159.594	225.527	140.188	180.164

Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL2

Hoved og nøgletaloversigt

	2013 *	2014	2015	2016	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	26,7	72,9	87,3	13,4	86,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	432,9	376,3	511,9	615,6	687,3
Investorerne formue mio. kr.	473,6	481,1	725,3	795,5	973,4
Udbytte i pct. pr andel	0,00	8,20	12,80	0,60	7,30
Indre værdi pr. andel ultimo	109,4	127,9	141,7	129,2	141,6
Ændring i indre værdi i pct.	9,2	16,9	17,0	0,9	10,1
Standardafvigelse	0,0	0,0	0,0	15,9	14,6
Sharpe ratio	0,0	0,0	0,0	0,8	0,8
Markedets standardafvigelse	8,3	11,8	14,4	15,1	13,8
Markedets sharpe ratio	1,4	1,5	1,0	0,9	0,9
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	9,2	17,7	17,4	12,4	11,9
Afkast på benchmark	8,9	19,4	10,7	10,3	7,7
Omkostningsprocent	1,353	1,454	1,444	1,552	1,200

* Perioden 02.07.2013 - 31.12.2013

	2017	2016
Andel af resultatet af fællesporteføljen	97.101	24.694
Andel af fællesomkostninger	0	-0
Klassespecifikke omkostninger	-10.884	-11.268
Årets nettoresultat	86.217	13.426

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2017	2016
Udlodning overført fra sidste år	484	325
Renteindtægter og udbytter	18.715	15.049
Andre indtægter	73	20
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.564	-1.688
Kursgevinster/tab	43.045	3.101
Administrationsomkostninger	-10.884	-11.268
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	653	-1.361
Til rådighed for udlodning	50.522	4.178
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	50.170	3.694
Overført til næste år	353	484
I alt disponeret	50.522	4.178

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	615.637	795.458	511.874	725.347
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-3.760		-67.947
Emissioner i året	125.423	168.236	205.609	253.295
Indløsninger i året	-53.805	-72.771	-101.846	-128.835
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		22		172
Foreslået udlodning		50.170		3.694
Overført til udlodning næste år		353		484
Overført fra resultatopgørelsen		35.694		9.248
I alt investorerne formue	687.255	973.402	615.637	795.458

Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL3

Hoved og nøgletaloversigt

	2013 *	2014	2015	2016	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	35,0	109,0	138,4	51,4	221,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	593,6	587,7	928,5	1.514,7	1.884,7
Investorerne formue mio. kr.	649,7	752,5	1.318,3	1.960,5	2.673,4
Udbytte i pct. pr andel	0,00	8,30	13,00	0,70	7,30
Indre værdi pr. andel ultimo	109,5	128,0	142,0	129,4	141,8
Ændring i indre værdi i pct.	9,3	17,0	17,1	1,1	10,2
Standardafvigelse	0,0	0,0	0,0	15,9	14,6
Sharpe ratio	0,0	0,0	0,0	0,8	0,8
Markedets standardafvigelse	8,3	11,8	14,4	15,1	13,8
Markedets sharpe ratio	1,4	1,5	1,0	0,9	0,9
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	9,3	17,8	17,5	12,5	12,0
Afkast på benchmark	8,9	19,4	10,7	10,3	7,7
Omkostningsprocent	1,228	1,377	1,328	1,423	1,144

* Perioden 02.07.2013 - 31.12.2013

	2017	2016
Andel af resultatet af fællesporteføljen	248.716	73.344
Andel af fællesomkostninger	0	-0
Klassespecifikke omkostninger	-27.271	-21.927
Årets nettoresultat	221.445	51.417

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2017	2016
Udlodning overført fra sidste år	551	19
Renteindtægter og udbytter	48.982	30.955
Andre indtægter	191	42
Ikke refunderbare udbytteskatter	-4.068	-3.383
Kursgevinster/tab	114.204	11.154
Administrationsomkostninger	-27.271	-21.927
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	6.733	-6.509
Til rådighed for udlodning	139.322	11.154
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	137.586	10.603
Overført til næste år	1.736	551
I alt disponeret	139.322	11.154

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	1.514.656	1.960.454	928.451	1.318.304
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-10.942		-140.362
Emissioner i året	498.199	672.901	694.743	866.948
Indløsninger i året	-128.118	-170.535	-108.538	-136.201
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		56		348
Foreslået udlodning		137.586		10.603
Overført til udlodning næste år		1.736		551
Overført fra resultatopgørelsen		82.123		40.263
I alt investorerne formue	1.884.737	2.673.379	1.514.656	1.960.454

Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: juli 2013

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0060495679
DK0060495752 DK0060495836

Porteføljeforvalter:

Nordea investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI Emerging Markets Free net return
16%, MSCI World net return 60%, OMX
Copenhagen Cap Index Perform (GDR) 24%

Nøgletal

Active Share 50,8

Årlig omkostningsprocent ÅOP

PM Globale Aktier Strategi KL 1 0,99

PM Globale Aktier Strategi KL 2 0,99

PM Globale Aktier Strategi KL 3 0,99

Formuefordeling	procent
Danske Aktier	22,5
Udenlandske aktier	33,1
Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger	44,4
Total	100,0

Hvad 100 kr. er blevet til				
PM Globale Aktier Strategi KL1				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
111	132	-	-	-

PM Globale Aktier Strategi KL2				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
111	133	-	-	-

PM Globale Aktier Strategi KL3				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
111	133	-	-	-

Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en aftale om PM-fondsløsning med Nordea Bank Danmark A/S, og må alene erhverves som en del af denne aftale. Afdelingen er opdelt i andelsklasserne KL1, KL2 og KL3. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske, men omkostningsniveauet varierer, afhængigt af hvor stor formue investor forventes at investere.

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest Portefølje", "Den globale udvikling", "Forventninger til 2018" og "Overordnede risici", i årsrapportens indledning, for at få et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Risikoprofil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Risikoen knytter sig især til tre forhold. For det første den markedsræssige risiko, hvor aktiemarkedet som helhed kan svinge kraftigt som følge af den generelle udvikling i selskaberne, de økonomiske konjunkturer og politiske forhold. For det andet den selskabsspecifikke risiko, hvor værdien af de enkelte aktier kan svinge mere end markedet. For det tredje valutarisikoen, der for aktieafdelinger typisk ikke er afdækket.

Afdelingen er placeret i kategori 5 på risikoskalaen. Læs mere om risici og skalaen i afsnittet "Overordnede risici" i starten af rapporten.

Andelsklassernes udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2017 fremgår af tabellen nedenfor. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Andelsklasse	Afkast	Afkast i fht. benchmark	Benchmark
PM Globale Aktier Strategi KL1	11,1 pct.	-0,9 pct.	12,0 pct.
PM Globale Aktier Strategi KL2	11,3 pct.	-0,7 pct.	12,0 pct.
PM Globale Aktier Strategi KL3	11,3 pct.	-0,7 pct.	12,0 pct.

Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL

Alle andelsklasser gav et noget lavere afkast end forventningen om et afkast på niveau med benchmark.

De lavere afkast kan primært henføres sektorallokeringen samt andelsklassernes investeringer i den mere defensive del af aktiemarkedet, der udviklede sig svagere end den mere konjunkturfølsomme del af aktiemarkedet.

En undervægt i finans- og IT-sektorerne trak ned i performance. Begge sektorer havde en flot udvikling, og specielt udviste en række af de store IT-selskaber store stigninger båret frem af øget brug af internettet globalt. De globale semiconductor-producenter viste ligeledes store stigninger, og med en undervægt til disse blev performance trukket ned.

Investeringerne i den mere defensive del af aktiemarkedet udviklede sig generelt svagt, og investeringerne i Nordea Stabile Aktier og Nordea Invest Globale UdbytteAktier trak ned i performance. Med en global synkron opgang i verdensøkonomien var investorernes fokus rettet mod den konjunkturfølsomme del af aktiemarkedet.

Investeringen i Nordea Invest Emerging Markets bidrog positivt til performance, og specielt afdelingens investeringer i Fjernøsten udviklede sig positivt og var den region, der leverede de højeste afkast. Den positive udvikling i Fjernøsten blev primært drevet af IT-selskaberne i Kina, Korea og Taiwan.

Markedsudviklingen

De globale aktiemarkeder fortsatte den positive udvikling fra 2016. Gruppen af emerging markets-lande gav de bedste afkast grundet en meget positiv udvikling i Fjernøsten. Nordamerika og Europa gav ligeledes positive afkast. Det japanske aktiemarked, der lå stille i 2016, udviklede sig også positivt. De positive afkast i USA og andre dollarrelaterede lande er dog blevet reduceret grundet den svage udvikling i den amerikanske dollar.

Det amerikanske aktiemarked har gennem året bevæget sig stille og roligt opad uden den store volatilitet. Den positive udvikling på aktiemarkedet kan primært henføres til den tiltagende globale vækst samt en positiv udvikling i selskabernes regnskaber. Udviklingen i den amerikanske økonomi har også understøttet aktiemarkedet med en

faldende arbejdsløshed, stigende forbrugertillid og forventninger om kommende skattelettelser.

De europæiske aktiemarkeder havde en mere volatil udvikling end det amerikanske i 2017. Markederne i Europa var til tider præget af nervøsitet op til valgene i blandt andet Frankrig og Tyskland, mens Brexit-forhandlingerne også påvirkede volatiliteten på aktiemarkederne. Den tiltagende økonomiske vækst og lavere arbejdsløshed i Europa og globalt understøttede dog aktiemarkederne. Regnskaberne fra virksomhederne viste også en generelt positiv udvikling gennem året.

Det japanske aktiemarked, der lå stille i 2016, udviklede sig positivt gennem året. Det globale opsving var en positiv faktor for eksportindustrien, mens den japanske IT-sektor samtidig nød godt af stigende efterspørgsel af IT-komponenter. Valget sidst på året sikrede premierminister Shinzo Abes liberale demokratiske parti et klart flertal, og gav dermed anledning til forventninger om en mere stabil politik fremover.

Gruppen af emerging markets-lande gav de største afkast på baggrund af den positive udvikling i den globale økonomi samt stigende råvare- og energipriser. I Kina blev den 19. partikongres afholdt, og præsident Xi Jinping blev som forventet genvalgt for den kommende periode. Xi Jinping forventes fortsat at ville sikre en stabil udvikling i landet.

Forventninger

Afkastpotentialet på de globale aktiemarkeder ventes i 2018 at afhænge af den økonomiske og politiske udvikling. Det er forventningen, at det globale økonomiske opsving fortsætter i 2018, mens pengepolitikken langsomt strammes – primært i USA.

Indtjeningsfremgangen forventes at fortsætte i 2018, hvor et lavt omkostningspres i forhold til omsætningsfremgangen ventes at sikre solid vækst i indtjeningen for selskaberne generelt.

De finansielle vilkår er globalt set lempelige, men ventes strammet i 2018 af den amerikanske centralbank FED's balancereduktion, samt flere renteforhøjelser. Dollar- og inflationsudviklingen forventes at afgøre, hvor mange renteforhøjelser FED vil foretage.

Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL

Den europæiske centralbank ECB har gennem 2017 fastholdt en lempelig pengepolitik, men yderligere lempelser forventes ikke for 2018, hvor det allerede er meddelt, at man vil aftrappe opkøbene af obligationer på markedet i løbet af året. På nuværende tidspunkt er der dog på den anden side heller ikke tegn på, at man vil hæve de styrende renter i 2018.

I 2018 forventes andelsklasserne at give et afkast (efter omkostninger) på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2017	2016
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	36	77
2 Renteudgifter	-740	-548
3 Udbytter	242.535	190.962
I alt renter og udbytter	241.831	190.491
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	449.061	196.590
Afledte finansielle instrumenter	25	-7.695
Valutakonti	385	1.109
Øvrige aktiver/passiver	-24	56
Handelsomkostninger	-2.270	-821
I alt kursgevinster og -tab	447.177	189.239
Andre indtægter	84	84
I alt indtægter	689.092	379.814
5 Administrationsomkostninger	-35.134	-39.062
Resultat før skat	653.958	340.752
6 Skat	-3.367	-3.077
Årets nettoresultat	650.591	337.675
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	580.306	407.452
Overført til udlodning næste år	3.631	908
Overført til investorernes formue	66.654	-70.685
I alt disponeret	650.591	337.675
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:		
PM Globale Aktier Strategi KL 1		
Foreslået udlodning	31.192	23.715
Overført til udlodning næste år	27	2
Overført til investorernes formue	4.223	-3.140
PM Globale Aktier Strategi KL 2		
Foreslået udlodning	136.615	108.024
Overført til udlodning næste år	918	585
Overført til investorernes formue	21.082	-16.463
PM Globale Aktier Strategi KL 3		
Foreslået udlodning	412.499	275.712
Overført til udlodning næste år	2.685	321
Overført til investorernes formue	41.350	-51.080

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2017	2016
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	121.008	51.681
Indestående i andre pengeinstitutter	26	26
I alt likvide midler	121.034	51.707
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.515.253	1.183.605
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.229.201	16.363
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.871.608	2.280.532
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.123.735	1.526.665
I alt kapitalandele	6.739.797	5.007.165
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.187	5
Mellemværende vedr. handelsafvikling	40.962	65.529
I alt andre aktiver	42.149	65.534
Aktiver i alt	6.902.980	5.124.406
Passiver		
7 Investorernes formue	6.870.888	5.103.492
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.785	3.906
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	30.307	17.008
I alt anden gæld	32.092	20.914
Passiver i alt	6.902.980	5.124.406

Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2013 *	2014	2015	2016	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	36,8	220,4	263,8	337,7	650,6
Investorerne formue mio. kr.	1.149,5	2.288,3	3.624,5	5.103,5	6.870,9
Porteføljens omsætningshastighed	0,200	0,276	0,130	0,230	0,850

* Perioden 02.07.2013 - 31.12.2013

2. Renter i 1.000 kr.	2017	2016
Indestående i depotselskab	36	77
Renteudgifter	-740	-548
I alt renter	-704	-471

3. Udbytte i 1.000 kr.	2017	2016
Noterede aktier fra danske selskaber	33.937	21.503
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.547	678
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	195.454	157.466
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	10.597	11.315
I alt udbytter	242.535	190.962

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2017	2016
Noterede aktier fra danske selskaber	189.738	18.744
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-11.439	1.977
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	23.123	13.473
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	247.639	162.396
I alt aktier	449.061	196.590
Valutaterminforretninger/futures	25	0
Aktieterminer/futures	0	-7.695
I alt afledte finansielle instrumenter	25	-7.695
Valutakonti	385	1.109
Øvrige aktiver/passiver	-24	56
Handelsomkostninger	-2.270	-821
I alt kursgevinster og -tab	447.177	189.239
Bruttohandelsomkostninger	3.224	1.759
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-954	-938
Nettohandelsomkostninger	2.270	821

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2017	Andel af fællesomk.	2016	Andel af fællesomk.
Afdelingsdirekte				
Revisionshonorar	0	0	3	0
Andre omk. ifm formueplejen	0	0	-2	0
Fast adm.honorar	35.115	0	39.061	0
Øvrige omkostninger	19	0	0	
Klassespecifikke omkostninger i alt	35.134	0	39.062	0
Administrationsomkostninger i alt	35.134			39.062

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Invest Fund Management A/S er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Foreningens samlede honorar til revision og bestyrelse er vist i foreningens ledelsesberetning under overskriften "Regnskabsoverblik".

6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

7. Investorernes formue i 1.000 kr.

	2017	Formue-værdi	2016	Formue-værdi
	Cirkulerende andele		Cirkulerende andele	
Investorerne formue primo	3.962.619	5.103.492	2.891.722	3.624.490
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-467.192		-157.212
Emissioner i året	1.889.904	2.407.861	1.467.677	1.769.425
Indløsninger i året	-652.567	-831.477	-396.780	-476.754
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		7.613		5.868
Foreslået udlodning		580.306		407.452
Overført til udlodning næste år		3.631		908
Overført fra resultatopgørelsen		66.654		-70.685
I alt investorernes formue	5.199.956	6.870.888	3.962.619	5.103.492

Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL

8. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2017		2016	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	5.785.506	84,2	3.813.752	74,7
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	954.290	13,9	1.193.413	23,4
I alt finansielle instrumenter	6.739.796	98,1	5.007.165	98,1
Øvrige aktiver og passiver	131.091	1,9	96.327	1,9
Formue i alt	6.870.888	100,0	5.103.492	100,0

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

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

	31.12.2017	31.12.2016		
	Stk./nom	Stk./nom	Kurs	Kursværdi
JPMorgan Chase	55	0	106,940	36.653
Nordea Bank	282	208	75,200	21.243

9. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2017	2016
Kursværdi af køb af værdipapirer	3.508.565	800.500
Kursværdi af salg af værdipapirer	4.469.388	1.146.886
Samlet kursværdi	7.977.953	1.947.386

Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %

Navn	Hjemsted	2017 Egenkapital 1.000 kr.	2017 Ejerandel i %	2016 Ejerandel i %
Nordea 2 - Emerging Markets Enhanced Eq Fd Y-DKK	Luxembourg	3.149.631	15,6	17,8
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-DKK	Luxembourg	3.290.773	6,2	0
Nordea 2 - Japanese Enhanced Equity Fund Y-EUR	Luxembourg	232.765	22,9	0
Nordea Invest Engros Absolute Return Equities II	Danmark	0	0	16,4

Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL

Supplerende information om aktieudlån afgivet i henhold til ESMAS retningslinjer og Regulation on Securities Financing Transactions (RSFT)

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2017. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 kr., medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån

	2017	2016
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Markedsværdi af udlånte aktier	20.592	39.082
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0,30 %	0,77 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån	0,57 %	1,46 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2017	2016
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 måneder	0	0
3 måneder - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Ubestemt løbetid	20.592	39.082
I alt	20.592	39.082

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier	2017	2016*
CITIGROUP Storbritannien	20.592	0
DEUTSCHE BANK	0	996
CREDIT SUISSE GROUP	0	3.146
UBS	0	4.879
MERRILL LYNCH	0	1.580
CITIGROUP	0	28.482
I alt	20.592	39.082

* Det har ikke været muligt at indhente data om låntagerens hjemland for 2016

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden	2017	2016
Nettoindtægt 85 %	84	109
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank 15 %	15	19

Sikkerhedsstillelse modtaget i forbindelse med udlån af aktier, repoforretninger, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner total afkast swaps og derivater

Sikkerhedsstillelse modtaget i forbindelse med udlån af aktier	2017	2016
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater EUR	19.826	6.073
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater GBP	2.597	19.337
- Obligationer udstedt af andre stater USD	0	16.017
Modtagen sikkerhed i alt	22.423	41.427

Sikkerhedsstillelse modtaget fra købs- og tilbagekøbsstransaktioner og salgs- og tilbagekøbsstransaktioner

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse	2017	2016
Forfaldsinterval Værdipapirudlån		
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	710
1 - 3 måneder	0	767
3 måneder - 1 år	0	12.485
> 1 år	22.423	27.466
Ubestemt løbetid	0	0
I alt	22.423	41.427

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)	2017	2016
Frankrig	14.481	1.865
Tyskland	4.343	1.929
Storbritannien	2.597	19.337
Østrig	1.001	1.474
Belgien	0	554
Holland	0	77
USA	0	16.017
Finland	0	173

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)

	2017	2016
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		

Indtægter fra geninvestering af likvide midler	6	0
--	---	---

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne	2017	2016
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	22.423	41.427

Specifikke oplysninger om sikkerhedsstillelse for udlån af aktier, købs- og tilbagekøbsstransaktioner og OTC-derivater

Der er ingen udstedere, hvor sikkerhedsstillelse modtaget fra en udsteder overstiger 20% af fondens NAV.

Den sikkerhedsstillelse, som fonden modtager, består af værdipapirer udstedt eller garanteret af flere medlemsstater.

Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL1

Hoved og nøgletaloversigt

	2013 *	2014	2015	2016	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	5,3	25,6	30,2	20,6	35,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	148,9	219,9	229,1	242,0	286,2
Investorerne formue mio. kr.	158,9	256,9	285,3	309,6	376,2
Udbytte i pct. pr andel	3,50	6,10	4,40	9,80	10,90
Indre værdi pr. andel ultimo	106,7	116,8	124,5	127,9	131,5
Ændring i indre værdi i pct.	6,7	13,2	11,3	6,6	11,1
Standardafvigelse	0,0	0,0	0,0	13,9	12,7
Sharpe ratio	0,0	0,0	0,0	0,7	0,8
Markedets standardafvigelse	8,3	11,5	13,8	14,5	13,2
Markedets sharpe ratio	1,4	1,4	1,0	0,9	1,0
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	6,7	13,4	12,6	10,8	10,9
Afkast på benchmark	8,9	15,7	12,7	9,4	12,0
Omkostningsprocent	0,604	0,922	1,369	1,273	0,703

* Perioden 02.07.2013 - 31.12.2013

	2017	2016
Andel af resultatet af fællesporteføljen	37.920	24.311
Andel af fællesomkostninger	0	-0
Klassespecifikke omkostninger	-2.478	-3.734
Årets nettoresultat	35.442	20.577

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2017	2016
Udlodning overført fra sidste år	2	36
Renteindtægter og udbytter	12.824	14.054
Andre indtægter	4	6
Ikke refunderbare udbytteskatter	-183	-217
Kursgevinster/tab	18.969	14.264
Administrationsomkostninger	-2.478	-3.734
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.080	-692
Til rådighed for udlodning	31.218	23.717
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	31.192	23.715
Overført til næste år	27	2
I alt disponeret	31.218	23.717

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	241.992	309.573	229.148	285.253
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-23.569		-10.523
Emissioner i året	80.475	100.734	98.232	115.237
Indløsninger i året	-36.300	-46.398	-85.388	-101.390
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		414		419
Foreslået udlodning		31.192		23.715
Overført til udlodning næste år		27		2
Overført fra resultatopgørelsen		4.223		-3.140
I alt investorernes formue	286.167	376.196	241.992	309.573

Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL2

Hoved og nøgletaloversigt

	2013 *	2014	2015	2016	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	13,9	77,0	93,4	92,1	158,6
Cirkulerende andele, mio. kr.	393,0	667,1	939,5	1.069,5	1.230,8
Investorerne formue mio. kr.	420,4	783,5	1.176,1	1.375,8	1.626,0
Udbytte i pct. pr andel	3,70	6,70	4,80	10,10	11,10
Indre værdi pr. andel ultimo	107,0	117,5	125,2	128,6	132,1
Ændring i indre værdi i pct.	6,9	13,7	11,8	7,0	11,3
Standardafvigelse	0,0	0,0	0,0	13,9	12,7
Sharpe ratio	0,0	0,0	0,0	0,8	0,9
Markedets standardafvigelse	8,3	11,5	13,8	14,5	13,2
Markedets sharpe ratio	1,4	1,4	1,0	0,9	1,0
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	6,9	13,9	13,1	11,3	11,3
Afkast på benchmark	8,9	15,7	12,7	9,4	12,0
Omkostningsprocent	0,127	0,454	0,927	0,978	0,568

* Perioden 02.07.2013 - 31.12.2013

	2017	2016
Andel af resultatet af fællesporteføljen	167.392	104.328
Andel af fællesomkostninger	0	0
Klassespecifikke omkostninger	-8.777	-12.182
Årets nettoresultat	158.615	92.146

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2017	2016
Udlodning overført fra sidste år	585	561
Renteindtægter og udbytter	57.967	57.742
Andre indtægter	20	25
Ikke refunderbare udbytteskatter	-797	-916
Kursgevinster/tab	83.156	61.843
Administrationsomkostninger	-8.777	-12.182
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	5.380	1.536
Til rådighed for udlodning	137.534	108.609
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	136.615	108.024
Overført til næste år	918	585
I alt disponeret	137.534	108.609

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	1.069.548	1.375.778	939.537	1.176.135
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-109.866		-46.766
Emissioner i året	297.928	375.187	289.331	345.012
Indløsninger i året	-136.710	-175.518	-159.320	-192.520
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.831		1.771
Foreslået udlodning		136.615		108.024
Overført til udlodning næste år		918		585
Overført fra resultatopgørelsen		21.082		-16.463
I alt investorerne formue	1.230.766	1.626.027	1.069.548	1.375.778

Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL3

Hoved og nøgletaloversigt

	2013 *	2014	2015	2016	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	17,5	117,8	140,2	225,0	456,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	532,5	1.059,8	1.723,0	2.651,1	3.683,0
Investorerne formue mio. kr.	570,2	1.247,9	2.163,1	3.418,1	4.868,7
Udbytte i pct. pr andel	3,70	6,90	5,00	10,40	11,20
Indre værdi pr. andel ultimo	107,1	117,8	125,5	128,9	132,2
Ændring i indre værdi i pct.	7,0	13,9	12,0	7,1	11,3
Standardafvigelse	0,0	0,0	0,0	13,9	12,7
Sharpe ratio	0,0	0,0	0,0	0,8	0,9
Markedets standardafvigelse	8,3	11,5	13,8	14,5	13,2
Markedets sharpe ratio	1,4	1,4	1,0	0,9	1,0
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	7,0	14,1	13,3	11,5	11,4
Afkast på benchmark	8,9	15,7	12,7	9,4	12,0
Omkostningsprocent	-0,045	0,300	0,785	0,866	0,521

* Den negative omkostningsprocent skyldes refusion af omkostninger

* Perioden 02.07.2013 - 31.12.2013

	2017	2016
Andel af resultatet af fællesporteføljen	480.412	248.100
Andel af fællesomkostninger	0	-0
Klassespecifikke omkostninger	-23.878	-23.147
Årets nettoresultat	456.534	224.953

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2017	2016
Udlodning overført fra sidste år	321	1.672
Renteindtægter og udbytter	171.611	119.289
Andre indtægter	59	53
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.387	-1.943
Kursgevinster/tab	241.226	144.558
Administrationsomkostninger	-23.878	-23.147
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	28.232	35.551
Til rådighed for udlodning	415.183	276.033
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	412.499	275.712
Overført til næste år	2.685	321
I alt disponeret	415.183	276.033

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	2.651.079	3.418.141	1.723.038	2.163.102
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-333.755		-99.924
Emissioner i året	1.511.502	1.931.937	1.080.113	1.309.178
Indløsninger i året	-479.557	-609.562	-152.072	-182.844
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		5.369		3.676
Foreslået udlodning		412.499		275.712
Overført til udlodning næste år		2.685		321
Overført fra resultatopgørelsen		41.350		-51.080
I alt investorerne formue	3.683.024	4.868.664	2.651.079	3.418.141

Nordea Invest Portefølje PM Kreditobligationer KL

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: juli 2013

Risikoklasse: 3

Fondskode: DK0060496560
DK0060496487 DK0060496214

Porteføljeforvalter:

Nordea investment Management AB,
Denmark

Benchmark

JP Morgan EMBI Global Diversified
(hedged DKK) 20%, Merrill Lynch EMU
Corporate Index Hedged DKK 50%, Merrill
Lynch Euro Currency HY constrained
(Hedged DKK) 20%, Merrill Lynch US HY
Master II (hedged DKK) 10%

Nøgletal

Årlig omkostningsprocent ÅOP

PM Kreditobligationer KL 1	0,79
PM Kreditobligationer KL 2	0,79
PM Kreditobligationer KL 3	0,79

Varighedsfordeling

0 - 3 år	73,5
3 - 6 år	12,6
6 - 9 år	10,8
9 - år	3,1
Total	100,0

Hvad 100 kr. er blevet til					
PM Kreditobligationer KL1					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
105	110	-	-	-	

PM Kreditobligationer KL2					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
105	111	-	-	-	

PM Kreditobligationer KL3					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
105	111	-	-	-	

Nordea Invest Portefølje PM Kreditobligationer KL investerer globalt i obligationer udstedt af både stater og virksomheder ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en aftale om PM-fondsløsning med Nordea Bank Danmark A/S, og må alene erhverves som en del af denne aftale. Afdelingen er opdelt i andelsklasserne KL1, KL2 og KL3. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske, men omkostningsniveauet varierer, afhængigt af hvor stor formue investor forventes at investere.

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest Portefølje", "Den globale udvikling", "Forventninger til 2018" og "Overordnede risici", i årsrapportens indledning, for at få et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Risikoprofil

Afdelingen investerer globalt i obligationer udstedt af både stater og virksomheder. Risikoen knytter sig især til tre forhold. For det første de enkelte lande og selskabers evne og vilje til at betale renter og afdrag på deres lån og tilbagebetale hovedstolen. For det andet den markedsfølsomme udvikling, som afhænger af ændringer i markedsrenterne, kreditspænd, likviditeten på markederne og den generelle makroøkonomiske udvikling. For det tredje valutarisikoen, men 90-100 pct. af denne risiko er afdækket på investeringer uden for Europa.

Afdelingen er placeret i kategori 3 på risikorisikoskalaen. Læs mere om risici og skalaen i afsnittet "Overordnede risici" i starten af rapporten.

Andelsklassernes udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2017 fremgår af tabellen nedenfor. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser. Afkastene var meget tilfredsstillende og højere end forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark.

De underliggende investeringsstrategier har alle bidraget positivt til afdelingens absolutte afkast, og alle strategier har ligeledes bidraget positivt til det relative afkast.

Andelsklasse	Afkast	Afkast i fht. benchmark	Benchmark
PM Kreditobligationer KL1	5,0 pct.	4,5 pct.	0,5 pct.
PM Kreditobligationer KL2	5,0 pct.	4,5 pct.	0,5 pct.
PM Kreditobligationer KL3	5,0 pct.	4,5 pct.	0,5 pct.

Nordea Invest Portefølje PM Kreditobligationer KL

Det største bidrag til det relative afkast kom fra højtforrentede virksomhedsobligationer.

Obligationer fra emerging markets bidrog positivt ved en overvægt i højrentelande som Irak, Ukraine, Argentina og Venezuela og en undervægt i landene med lavere rente som Polen og Filippinerne.

Markedsudviklingen

Kreditspændet mellem statsobligationer og obligationer med investment grade-status blev indsnævret i løbet af 2017 og var dermed en vigtig faktor for afdelingens afkast for året. Obligationer fra den mere risikofyldte del af investeringsuniverset gav et bedre afkast end de mere sikre obligationer, hvilket afspejlede investorernes søgen efter afkast og en vurdering af, at virksomhederne og økonomien generelt er i god tilstand.

High-yield-obligationer havde en positiv udvikling gennem det meste af 2017, og kreditspændet mod statsobligationer blev indsnævret, hvilket var den mest betydningsfulde årsag til årets afkast.

Obligationer fra emerging markets nød godt af en række positive faktorer gennem 2017 og viste gennem året en relativt stabil udvikling uden de udsving, som i tidligere år har bidraget med usikkerhed på markederne.

Forventninger

Afkastpotentialet vurderes at være størst på virksomhedsobligationer med high yield-status og obligationer fra emerging markets-lande, mens virksomhedsobligationer med investment grade-status vurderes at være betydeligt lavere og mere afhængige af den generelle renteutvikling.

I 2018 forventes afdelingen at give et afkast (efter omkostninger) på niveau med afdelingens benchmark. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere end benchmark som følge af den aktive forvaltning.

Nordea Invest Portefølje PM Kreditobligationer KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2017	2016
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	45.700	47.181
2 Renteudgifter	-759	-958
3 Udbytter	80.466	37.398
I alt renter og udbytter	125.407	83.621
Kursgevinster og -tab:		
4 Obligationer	17.530	-43.924
Kapitalandele	164.733	245.493
Afledte finansielle instrumenter	-3.583	7.981
Valutakonti	-1.038	-2.666
Øvrige aktiver/passiver	-4	5
Handelsomkostninger	0	-3
I alt kursgevinster og -tab	177.638	206.886
I alt indtægter	303.045	290.507
5 Administrationsomkostninger	-21.716	-22.070
Resultat før skat	281.329	268.437
6 Skat	-408	24
Årets nettoresultat	280.921	268.461
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	271.518	156.656
Overført til udlodning næste år	4.923	1.768
Overført til investorernes formue	4.480	110.037
I alt disponeret	280.921	268.461
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:		
PM Kreditobligationer KL 1		
Foreslået udlodning	15.233	9.073
Overført til udlodning næste år	263	189
Overført til investorernes formue	783	9.878
PM Kreditobligationer KL 2		
Foreslået udlodning	60.955	36.400
Overført til udlodning næste år	1.245	244
Overført til investorernes formue	3.512	32.290
PM Kreditobligationer KL 3		
Foreslået udlodning	195.330	111.182
Overført til udlodning næste år	3.415	1.335
Overført til investorernes formue	185	67.870

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2017	2016
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	54.492	82.140
Indestående i andre pengeinstitutter	26	26
I alt likvide midler	54.518	82.166
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	131.081	89.677
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.005.826	1.611.024
I alt obligationer	2.136.907	1.700.701
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	2.114.777	1.878.663
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	2.024.984	1.575.470
I alt kapitalandele	4.139.761	3.454.133
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2	722
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	25.857	25.157
Mellemværende vedr. handelsafvikling	16.040	49.237
I alt andre aktiver	41.897	74.394
Aktiver i alt	6.373.085	5.312.116
Passiver		
7 Investorernes formue	6.352.352	5.256.406
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.275	8
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.844	2.469
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	17.614	53.233
I alt anden gæld	19.458	55.702
Passiver i alt	6.373.085	5.312.116

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2013 *	2014	2015	2016	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	2,1	108,9	-84,4	268,5	280,9
Investorernes formue mio. kr.	2.033,3	2.593,7	3.720,3	5.256,4	6.352,4
Porteføljens omsætningshastighed	0,299	0,189	0,250	0,610	0,320

* Perioden 02.07.2013 - 31.12.2013

Nordea Invest Portefølje PM Kreditobligationer KL

2. Renter i 1.000 kr.	2017	2016
Indestående i depotselskab	2	74
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.257	4.874
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	43.441	41.104
Unoterede obligationer	0	1.100
Andre renteindtægter	0	29
Renteudgifter	-759	-958
I alt renter	44.941	46.223

3. Udbytte i 1.000 kr.	2017	2016
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	80.466	37.398

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2017	2016
Noterede obligationer fra danske udstedere	-715	810
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	18.245	-43.229
Noterede konvertible obligationer fra udenlandske udstedere	804	0
Unoterede obligationer	0	-2.309
I alt obligationer	17.530	-43.924

Investeringsbeviser i andre danske UCITS	42.162	111.755
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	122.571	133.738
I alt aktier	164.733	245.493
Valutaterminsforsætninger/futures	-3.583	7.981
Valutakonti	-1.038	-2.666
Øvrige aktiver/passiver	-4	5
Handelsomkostninger	0	-3
I alt kursgevinster og -tab	177.638	206.886

Bruttohandelsomkostninger	0	4
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-1
Nettohandelsomkostninger	0	3

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Revisionshonorar	0	0	4	0
Fast adm.honorar	21.698	0	22.067	0
Øvrige omkostninger	18	0	0	
Klassespecifikke omkostninger i alt	21.716	0	22.070	0
Administrationsomkostninger i alt		21.716		22.070

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Invest Fund Management A/S er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Foreningens samlede honorar til revision og bestyrelse er vist i foreningens ledelsesberetning under overskriften "Regnskabsoverblik".

6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

7. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorerne formue primo	5.123.915	5.256.406	3.760.791	3.720.292
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-159.889		-111.614
Emissioner i året	1.412.201	1.447.196	1.813.561	1.823.742
Indløsninger i året	-463.904	-479.040	-450.437	-453.247
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		6.758		8.772
Foreslået udlodning		271.518		156.656
Overført til udlodning næste år		4.923		1.768
Overført fra resultatopgørelsen		4.480		110.037
I alt investorerne formue	6.072.212	6.352.352	5.123.915	5.256.406

8. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2017		2016	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	3.943.477	62,1	3.180.487	60,5
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	2.331.917	36,7	1.975.061	37,6
I alt finansielle instrumenter	6.275.394	98,8	5.155.548	98,1
Øvrige aktiver og passiver	76.957	1,2	100.858	1,9
Formue i alt	6.352.352	100,0	5.256.406	100,0

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

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

9. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.	2017	2016
Kursværdi af køb af værdipapirer	726.798	2.610.611
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.063.847	2.851.657
Samlet kursværdi	1.790.645	5.462.268

Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %

Navn	Hjemsted	2017 Egenkapital 1.000 kr.	2017 Ejerandel i %	2016 Ejerandel i %
Nordea Invest Engros Corporate Bonds	Danmark	1.674.146	18,4	20,2
Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond				
Fd HY-DKK	Luxembourg	883.374	24,7	24,2
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund				
HY-DKK	Luxembourg	5.317.568	11,9	8,2
Nordea 1 - European High Yield Bond				
Fund II Y-EUR	Luxembourg	3.542.584	21,5	14,9
Nordea 2 - US Constrained Corp.				
Bd Fd - HZ DKK	Luxembourg	2.977.250	13,9	14,6

Nordea Invest Portefølje PM Kreditobligationer KL

Supplerende information om aktieudlån afgivet i henhold til ESMAS retningslinjer og Regulation on Securities Financing Transactions (RSFT)

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2017. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 kr., medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem

valutaterminer	2017	2016
Valuta		
DKK	2.118.955	1.701.376
EUR	-2.120.228	-1.700.661

Modparter til derivattransaktioner

Nordea Bank AB
Nordea Bank Finland Abp

Nordea Invest Portefølje PM Kreditobligationer KL1

Hoved og nøgletaloversigt

	2013 *	2014	2015	2016	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	-0,2	13,8	-5,3	19,1	16,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	273,2	280,6	304,8	324,0	346,2
Investorerne formue mio. kr.	277,8	297,3	300,6	331,7	361,9
Udbytte i pct. pr andel	0,90	6,30	2,40	2,80	4,40
Indre værdi pr. andel ultimo	101,7	105,9	98,6	102,4	104,5
Ændring i indre værdi i pct.	1,2	5,1	-1,3	6,3	5,0
Standardafvigelse	0,0	0,0	0,0	3,1	2,9
Sharpe ratio	0,0	0,0	0,0	1,0	1,2
Markedets standardafvigelse	2,4	2,2	2,6	2,9	2,7
Markedets sharpe ratio	2,2	3,3	1,7	1,9	1,9
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	1,2	4,2	2,0	3,2	3,6
Afkast på benchmark	2,8	8,1	0,4	7,4	4,5
Omkostningsprocent	0,695	0,944	0,596	0,673	0,455

* Perioden 02.07.2013 - 31.12.2013

	2017	2016
Andel af resultatet af fællesporteføljen	17.873	21.314
Andel af fællesomkostninger	0	0
Klassespecifikke omkostninger	-1.594	-2.174
Årets nettoresultat	16.279	19.140

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2017	2016
Udlodning overført fra sidste år	189	51
Renteindtægter og udbytter	7.595	6.354
Ikke refunderbare udbytteskatter	-24	3
Kursgevinster/tab	8.733	4.880
Administrationsomkostninger	-1.594	-2.174
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	598	148
Til rådighed for udlodning	15.497	9.262
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	15.233	9.073
Overført til næste år	263	189
I alt disponeret	15.497	9.262

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	324.049	331.677	304.824	300.590
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-8.883		-7.700
Emissioner i året	72.618	74.217	64.346	64.603
Indløsninger i året	-50.469	-51.766	-45.121	-45.593
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		399		637
Foreslået udlodning		15.233		9.073
Overført til udlodning næste år		263		189
Overført fra resultatopgørelsen		783		9.878
I alt investorerne formue	346.198	361.923	324.049	331.677

Nordea Invest Portefølje PM Kreditobligationer KL2

Hoved og nøgletaloversigt

	2013 *	2014	2015	2016	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	0,5	36,8	-19,9	68,9	65,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	669,5	791,6	1.105,7	1.213,3	1.385,3
Investorerne formue mio. kr.	681,4	840,5	1.092,3	1.244,2	1.448,8
Udbytte i pct. pr andel	0,90	6,50	2,50	3,00	4,40
Indre værdi pr. andel ultimo	101,8	106,2	98,8	102,5	104,6
Ændring i indre værdi i pct.	1,3	5,2	-1,1	6,4	5,0
Standardafvigelse	0,0	0,0	0,0	3,1	2,9
Sharpe ratio	0,0	0,0	0,0	1,1	1,3
Markedets standardafvigelse	2,4	2,2	2,6	2,9	2,7
Markedets sharpe ratio	2,2	3,3	1,7	1,9	1,9
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	1,3	4,3	2,1	3,3	3,7
Afkast på benchmark	2,8	8,1	0,4	7,4	4,5
Omkostningsprocent	0,499	0,799	0,449	0,575	0,406

* Perioden 02.07.2013 - 31.12.2013

	2017	2016
Andel af resultatet af fællesporteføljen	71.403	75.747
Andel af fællesomkostninger	0	-0
Klassespecifikke omkostninger	-5.691	-6.813
Årets nettoresultat	65.712	68.934

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2017	2016
Udlodning overført fra sidste år	244	912
Renteindtægter og udbytter	30.020	22.802
Ikke refunderbare udbytteskatter	-97	11
Kursgevinster/tab	34.830	16.764
Administrationsomkostninger	-5.691	-6.813
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.893	2.967
Til rådighed for udlodning	62.199	36.644
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	60.955	36.400
Overført til næste år	1.245	244
I alt disponeret	62.199	36.644

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	1.213.345	1.244.186	1.105.660	1.092.287
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-37.523		-28.027
Emissioner i året	265.225	271.050	243.986	246.054
Indløsninger i året	-93.232	-96.199	-136.301	-137.397
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.589		2.335
Foreslået udlodning		60.955		36.400
Overført til udlodning næste år		1.245		244
Overført fra resultatopgørelsen		3.512		32.290
I alt investorerne formue	1.385.338	1.448.815	1.213.345	1.244.186

Nordea Invest Portefølje PM Kreditobligationer KL3

Hoved og nøgletaloversigt

	2013 *	2014	2015	2016	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	1,8	58,3	-59,2	180,4	198,9
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.054,0	1.368,4	2.350,3	3.586,5	4.340,7
Investorerne formue mio. kr.	1.074,0	1.456,0	2.327,4	3.680,5	4.541,6
Udbytte i pct. pr andel	1,00	6,70	2,80	3,10	4,50
Indre værdi pr. andel ultimo	101,9	106,4	99,0	102,6	104,6
Ændring i indre værdi i pct.	1,4	5,4	-0,9	6,6	5,1
Standardafvigelse	0,0	0,0	0,0	3,1	2,9
Sharpe ratio	0,0	0,0	0,0	1,1	1,3
Markedets standardafvigelse	2,4	2,2	2,6	2,9	2,7
Markedets sharpe ratio	2,2	3,3	1,7	1,9	1,9
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	1,4	4,5	2,3	3,5	3,9
Afkast på benchmark	2,8	8,1	0,4	7,4	4,5
Omkostningsprocent	0,246	0,617	0,249	0,440	0,343

* Perioden 02.07.2013 - 31.12.2013

	2017	2016
Andel af resultatet af fællesporteføljen	213.362	193.470
Andel af fællesomkostninger	0	0
Klassespecifikke omkostninger	-14.432	-13.083
Årets nettoresultat	198.930	180.387

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2017	2016
Udlodning overført fra sidste år	1.335	1.165
Renteindtægter og udbytter	88.567	55.378
Ikke refunderbare udbytteskatter	-288	10
Kursgevinster/tab	104.991	45.458
Administrationsomkostninger	-14.432	-13.083
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	18.573	23.589
Til rådighed for udlodning	198.746	112.517
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	195.330	111.182
Overført til næste år	3.415	1.335
I alt disponeret	198.746	112.517

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	3.586.521	3.680.542	2.350.307	2.327.416
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-113.482		-75.888
Emissioner i året	1.074.358	1.101.929	1.505.230	1.513.082
Indløsninger i året	-320.203	-331.074	-269.016	-270.256
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		4.770		5.801
Foreslået udlodning		195.330		111.182
Overført til udlodning næste år		3.415		1.335
Overført fra resultatopgørelsen		185		67.870
I alt investorerne formue	4.340.676	4.541.615	3.586.521	3.680.542

Nordea Invest Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: juli 2013

Risikoklasse: 3

Fondskode: DK0060496057
DK0060495919 DK0060496131

Porteføljeforvalter:

Nordea investment Management AB,
Denmark

Benchmark

Nordea Constant Maturity 3 year
Government Bond Index 50%, Nordea DK
Mortgage 5Y 50%

Nøgletal

Årlig omkostningsprocent ÅOP	
PM Stats- og realkreditobligationer	
KL 1	0,22
PM Stats- og realkreditobligationer	
KL 2	0,22
PM Stats- og realkreditobligationer	
KL 3	0,22

Varighedsfordeling

0 - 3 år	54,2
3 - 6 år	9,7
6 - 9 år	31,9
9 - år	4,2
Total	100,0

Hvad 100 kr. er blevet til					
PM Stats- og realkreditobligationer KL1					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
102	105	-	-	-	

PM Stats- og realkreditobligationer KL2					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
102	105	-	-	-	

PM Stats- og realkreditobligationer KL3					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
102	105	-	-	-	

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

Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en aftale om PM-fondsløsning med Nordea Bank Danmark A/S, og må alene erhverves som en del af denne aftale. Afdelingen er opdelt i andelsklasserne KL1, KL2 og KL3. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske, men omkostningsniveauet varierer, afhængigt af hvor stor formue investor forventes at investere.

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest Portefølje", "Den globale udvikling", "Forventninger til 2018" og "Overordnede risici", i årsrapportens indledning, for at få et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Risikoprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer. Risikoen knytter sig især til tre forhold. For det første samfundsøkonomiske forhold som fx inflation, arbejdsløshed, boligpriser og økonomisk vækst. For det andet obligationernes varighed og løbetid, som påvirker, hvor meget de stiger eller falder i kurs ved ændringer i markedsrenten. For det tredje statens og boligejernes evne til at betale renter og afdrag på deres lån. Afdelingen kan sekundært investere uden for Danmark. 90-100 pct. af valutarisikoen på disse investeringer er afdækket.

Afdelingen er placeret i kategori 3 på risikoskalaen. Læs mere om risici og skalaen i afsnittet "Overordnede risici" i starten af rapporten.

Andelsklassernes udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2017 fremgår af tabellen nedenfor. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser. Afkastene var meget tilfredsstillende og højere end forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Andelsklasse	Afkast	Afkast i fht. benchmark	Benchmark
PM Stats- og realkreditobligationer KL1	2,2 pct.	1,5 pct.	0,7 pct.
PM Stats- og realkreditobligationer KL2	2,3 pct.	1,5 pct.	0,8 pct.
PM Stats- og realkreditobligationer KL3	2,3 pct.	1,5 pct.	0,8 pct.

Nordea Invest Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL

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

Udenlandske investorer viste gennem 2017 stor interesse for at investere i danske realkreditobligationer, og denne efterspørgsel medførte, at spændet til danske statsobligationer blev indsnævret gennem året. Dette gjaldt både rentespændet på de konverterbare realkreditobligationer og rentetilpasningsobligationer, og samlet set var dette den primære årsag til den positive udvikling gennem 2017.

Markedsudviklingen

Rentespændet mellem danske statsobligationer og danske realkreditobligationer blev indsnævret i løbet af året, hvilket blandt andet kan henføres til, at udenlandske investorer købte op på det danske marked, men generelt også fordi markederne igennem året ikke blev ramt af nogen større form for usikkerhed. Både den økonomiske udvikling i Danmark og i Europa viste tegn på en positiv og stabil udvikling, som gav en vis ro og tillid hos investorerne.

Forventninger

Ved indgangen til 2018 ligger renterne på danske statsobligationer stadig på meget lave niveauer. Det betyder, at potentialet for et rentefald vurderes at være begrænset. På den baggrund ventes afkastet på danske stats- og realkreditobligationer at være meget lavt eller svagt negativt i det kommende år.

Danske realkreditobligationer er ved indgangen til 2018 stadig attraktive i forhold til tilsvarende statsobligationer. Såfremt der gennem 2018 bliver en stabil udvikling på rentemarkederne, er det overvejende sandsynligt, at dette rentespænd vil kunne fastholdes eller indsnævres.

Risikoen ved at investere i danske stats- og realkreditobligationer knytter sig primært til, at renten kan stige kraftigere eller hurtigere end ventet. Dette kan f.eks. ske, hvis der indtræder en uventet forbedring af den økonomiske situation i Europa, eller hvis den europæiske centralbank ECB nedtrapper sin ekspansive pengepolitik hurtigere end ventet.

I 2018 forventes afdelingen at give et afkast (efter omkostninger) på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Nordea Invest Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2017	2016
Renter:		
2 Renteindtægter	75.709	63.570
2 Renteudgifter	-618	-505
I alt renter	75.091	63.065
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	14.016	51.042
Afledte finansielle instrumenter	6.567	-1.152
Valutakonti	-171	-871
Øvrige aktiver/passiver	-1	1
Handelsomkostninger	-91	-36
I alt kursgevinster og -tab	20.320	48.984
I alt indtægter	95.411	112.049
4 Administrationsomkostninger	-9.078	-7.799
Årets nettoresultat	86.333	104.250
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	84.491	55.318
Overført til udlodning næste år	1.953	3.123
Overført til investorernes formue	-111	45.809
I alt disponeret	86.333	104.250
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:		
PM Stats- og realkreditobligationer KL 1		
Foreslået udlodning	5.386	3.414
Overført til udlodning næste år	177	222
Overført til investorernes formue	42	4.820
PM Stats- og realkreditobligationer KL 2		
Foreslået udlodning	18.444	12.341
Overført til udlodning næste år	51	654
Overført til investorernes formue	986	14.718
PM Stats- og realkreditobligationer KL 3		
Foreslået udlodning	60.660	39.563
Overført til udlodning næste år	1.724	2.247
Overført til investorernes formue	-1.137	26.270

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2017	2016
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	21.173	63.423
Indestående i andre pengeinstitutter	3.057	5.922
I alt likvide midler	24.230	69.345
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.317.616	2.861.084
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	757.355	373.675
I alt obligationer	4.074.971	3.234.759
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.940	236
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	86.405	112.048
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.863	18.712
I alt andre aktiver	93.268	130.760
Aktiver i alt	4.194.409	3.435.100
Passiver		
5 Investorernes formue	4.192.742	3.433.175
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	278	16
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	765	763
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	624	1.146
I alt anden gæld	1.389	1.909
Passiver i alt	4.194.409	3.435.100

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2013 *	2014	2015	2016	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	10,8	131,0	-19,7	104,3	86,3
Investorernes formue mio. kr.	1.587,6	1.994,8	2.450,8	3.433,2	4.192,7
Porteføljens omsætningshastighed	0,772	1,260	0,810	0,690	0,580

* Perioden 02.07.2013 - 31.12.2013

Nordea Invest Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL

2. Renter i 1.000 kr.	2017	2016
Noterede obligationer fra danske udstedere	56.221	51.910
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	19.488	11.660
Renteudgifter	-618	-505
I alt renter	75.091	63.065

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2017	2016
Noterede obligationer fra danske udstedere	22.857	43.209
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-8.841	7.833
I alt obligationer	14.016	51.042
Valutaterminforretninger/futures	11.019	967
Renteterminforretninger/futures	-4.452	-2.119
I alt afledte finansielle instrumenter	6.567	-1.152
Valutakonti	-171	-871
Øvrige aktiver/passiver	-1	1
Handelsomkostninger	-91	-36
I alt kursgevinster og -tab	20.320	48.984
Bruttohandelsomkostninger	91	36
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Nettohandelsomkostninger	91	36

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Revisionshonorar	0	0	3	0
Andre omk. ifm formueplejen	0	0	1	0
Fast adm.honorar	9.063	0	7.796	0
Øvrige omkostninger	15	0	0	0
Klassespecifikke omkostninger i alt	9.078	0	7.799	0
Administrationsomkostninger i alt	9.078			7.799

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Invest Fund Management A/S er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Foreningens samlede honorar til revision og bestyrelse er vist i foreningens ledelsesberetning under overskriften "Regnskabsoverblik".

5. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Cirkulerende andele	Formue- værdi	Cirkulerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	3.326.133	3.433.175	2.390.746	2.450.823
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-55.990		-86.149
Emissioner i året	1.036.577	1.064.135	1.285.702	1.322.049
Indløsninger i året	-326.496	-336.437	-350.315	-360.197
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.526		2.399
Foreslået udlodning		84.491		55.318
Overført til udlodning næste år		1.953		3.123
Overført fra resultatopgørelsen		-111		45.809
I alt investorenes formue	4.036.214	4.192.742	3.326.133	3.433.175

6. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2017		2016	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	4.074.971	97,2	3.234.759	94,2
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	1.662	0,0	220	0,0
I alt finansielle instrumenter	4.076.633	97,2	3.234.979	94,2
Øvrige aktiver og passiver	116.109	2,8	198.196	5,8
Formue i alt	4.192.742	100,0	3.433.175	100,0

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

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

7. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2017	2016
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.416.364	1.964.747
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.536.053	2.143.306
Samlet kursværdi	2.952.417	4.108.053

Nordea Invest Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL

Supplerende information om aktieudlån afgivet i henhold til ESMAS retningslinjer og Regulation on Securities Financing Transactions (RSFT)

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2017. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 kr., medmindre andet er angivet.

Afdelingen har ikke foretaget udlån eller lån af aktier i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke indgået total return swap aftaler, købs- og tilbagesalgsaftaler eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser.

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem

valutaterminer	2017	2016
Valuta		
CHF	-88.914	-89.518
DKK	785.434	397.638
EUR	-528.667	-307.900
SEK	-166.192	0

Den underliggende eksponering opnået gennem

futures	2017	2016
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-152.035	-218.647
Købte rentefutures	478.250	0

Modparter til derivattransaktioner

JP Morgan Securities PLC
JPMorgan Chase Bank NA
Merrill Lynch International
Morgan Stanley & Co International PLC
Nordea Bank AB
Nordea Bank Finland Abp

Nordea Invest Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL1

Hoved og nøgletaloversigt

	2013 *	2014	2015	2016	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	1,7	18,4	-2,7	8,5	5,6
Cirkulerende andele, mio. kr.	246,2	221,4	214,7	227,6	269,3
Investorerne formue mio. kr.	248,8	237,9	219,8	234,7	279,7
Udbytte i pct. pr andel	1,30	4,10	3,10	1,50	2,00
Indre værdi pr. andel ultimo	101,0	107,5	102,4	103,1	103,9
Ændring i indre værdi i pct.	1,0	7,7	-1,0	3,8	2,2
Standardafvigelse	0,0	0,0	0,0	2,3	2,1
Sharpe ratio	0,0	0,0	0,0	1,4	1,4
Markedets standardafvigelse	2,3	1,5	1,9	1,7	1,6
Markedets sharpe ratio	0,6	2,4	1,1	1,3	1,3
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	1,0	5,8	3,0	3,2	3,0
Afkast på benchmark	0,5	4,9	-0,3	2,7	1,5
Omkostningsprocent	0,400	0,383	0,397	0,410	0,303

* Perioden 02.07.2013 - 31.12.2013

	2017	2016
Andel af resultatet af fællesporteføljen	6.412	9.412
Andel af fællesomkostninger	0	-1
Klassespecifikke omkostninger	-807	-955
Årets nettoresultat	5.605	8.456

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2017	2016
Udlodning overført fra sidste år	222	46
Renteindtægter	5.195	5.059
Kursgevinster/tab	752	-508
Administrationsomkostninger	-807	-956
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	202	-5
Til rådighed for udlodning	5.563	3.636
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	5.386	3.414
Overført til næste år	177	222
I alt disponeret	5.563	3.636

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	227.583	234.678	214.671	219.800
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-3.324		-6.983
Emissioner i året	83.310	85.370	48.331	49.650
Indløsninger i året	-41.569	-42.709	-35.419	-36.434
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		105		189
Foreslået udlodning		5.386		3.414
Overført til udlodning næste år		177		222
Overført fra resultatopgørelsen		42		4.820
I alt investorerne formue	269.324	279.725	227.583	234.678

Nordea Invest Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL2

Hoved og nøgletaloversigt

	2013 *	2014	2015	2016	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	3,7	43,9	-7,0	27,7	19,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	520,7	599,4	709,0	771,3	878,3
Investorerne formue mio. kr.	526,4	645,0	727,0	795,7	912,3
Udbytte i pct. pr andel	1,30	4,20	3,30	1,60	2,10
Indre værdi pr. andel ultimo	101,1	107,6	102,5	103,2	103,9
Ændring i indre værdi i pct.	1,1	7,8	-0,9	3,9	2,3
Standardafvigelse	0,0	0,0	0,0	2,3	2,1
Sharpe ratio	0,0	0,0	0,0	1,5	1,4
Markedets standardafvigelse	2,3	1,5	1,9	1,7	1,6
Markedets sharpe ratio	0,6	2,4	1,1	1,3	1,3
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	1,1	5,9	3,1	3,3	3,1
Afkast på benchmark	0,5	4,9	-0,3	2,7	1,5
Omkostningsprocent	0,295	0,288	0,303	0,310	0,257

* Perioden 02.07.2013 - 31.12.2013

	2017	2016
Andel af resultatet af fællesporteføljen	21.754	30.110
Andel af fællesomkostninger	0	0
Klassespecifikke omkostninger	-2.273	-2.397
Årets nettoresultat	19.481	27.713

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2017	2016
Udlodning overført fra sidste år	654	66
Renteindtægter	17.214	16.703
Kursgevinster/tab	2.394	-1.526
Administrationsomkostninger	-2.273	-2.397
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	508	149
Til rådighed for udlodning	18.496	12.995
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	18.444	12.341
Overført til næste år	51	654
I alt disponeret	18.496	12.995

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	771.295	795.749	708.971	726.954
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-12.584		-23.234
Emissioner i året	176.470	180.831	167.907	172.316
Indløsninger i året	-69.461	-71.559	-105.583	-108.625
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		346		625
Foreslået udlodning		18.444		12.341
Overført til udlodning næste år		51		654
Overført fra resultatopgørelsen		986		14.718
I alt investorerne formue	878.304	912.264	771.295	795.749

Nordea Invest Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL3

Hoved og nøgletaloversigt

	2013 *	2014	2015	2016	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	5,4	68,7	-10,0	68,1	61,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	803,2	1.033,1	1.467,1	2.327,3	2.888,6
Investorerne formue mio. kr.	812,4	1.111,9	1.504,1	2.402,7	3.000,8
Udbytte i pct. pr andel	1,40	4,30	3,30	1,70	2,10
Indre værdi pr. andel ultimo	101,1	107,6	102,5	103,3	103,9
Ændring i indre værdi i pct.	1,1	7,9	-0,8	4,0	2,3
Standardafvigelse	0,0	0,0	0,0	2,3	2,1
Sharpe ratio	0,0	0,0	0,0	1,5	1,5
Markedets standardafvigelse	2,3	1,5	1,9	1,7	1,6
Markedets sharpe ratio	0,6	2,4	1,1	1,3	1,3
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	1,1	6,0	3,2	3,4	3,2
Afkast på benchmark	0,5	4,9	-0,3	2,7	1,5
Omkostningsprocent	0,207	0,213	0,223	0,225	0,218

* Perioden 02.07.2013 - 31.12.2013

	2017	2016
Andel af resultatet af fællesporteføljen	67.245	72.527
Andel af fællesomkostninger	0	-0
Klassespecifikke omkostninger	-5.998	-4.447
Årets nettoresultat	61.247	68.080

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2017	2016
Udlodning overført fra sidste år	2.247	456
Renteindtægter	53.300	41.809
Kursgevinster/tab	7.412	-2.114
Administrationsomkostninger	-5.998	-4.447
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	5.423	6.106
Til rådighed for udlodning	62.384	41.810
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	60.660	39.563
Overført til næste år	1.724	2.247
I alt disponeret	62.384	41.810

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2017		2016	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	2.327.256	2.402.747	1.467.103	1.504.069
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-40.082		-55.933
Emissioner i året	776.796	797.935	1.069.466	1.100.083
Indløsninger i året	-215.466	-222.169	-209.313	-215.138
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.074		1.586
Foreslået udlodning		60.660		39.563
Overført til udlodning næste år		1.724		2.247
Overført fra resultatopgørelsen		-1.137		26.270
I alt investorerne formue	2.888.586	3.000.752	2.327.256	2.402.747



Fælles noter



Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for 2017 er udarbejdet efter de regler, der gælder ifølge lov om investeringsforeninger mv. samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2016.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Indtægter indregnes i afdelingens resultatopgørelse, i takt med at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, i takt med at de afholdes.

Resultatopgørelsen

Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter af obligationer og indestående i depot-selskabet samt andre pengeinstitutter. Der foretages periodisering af renteindtægter pr. balancedagen.

Aktieudbytter omfatter årets indtjente udbytter.

Renter og udbytter af finansielle instrumenter i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs.

Andre indtægter

Nettovederlag fra aktieudlån indregnes under "Andre indtægter".

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på finansielle instrumenter og valutakonti.

De realiserede kursreguleringer opgøres pr. finansielt instrument som forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo eller anskaffelsesværdien, såfremt instrumentet er anskaffet i regnskabsåret.

De urealiserede kursreguleringer opgøres pr. finansielt instrument som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo eller anskaffelsesværdien, såfremt instrumentet er anskaffet i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med afdelingens handel med finansielle instrumenter.

Handelsomkostninger afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter i forbindelse med emissioner og indløsninger, hvor der i henhold til bekendtgørelse om

emissions- og indløsningspriser er opkrævet et særskilt emissionstillæg/indløsningsfradrag, medtages ikke som handelsomkostninger i resultatopgørelsen. Disse omkostninger føres som et emissionstillæg eller en indløsningsomkostning under investorernes formue.

Omkostninger

Foreningens afdelinger betaler et samlet managementhonorar til Nordea Funds Oy. Managementhonoraret omfatter porteføljerådgivning, formidling samt administration m.v.

Honoraret fremgår af noten til omkostninger som "Fast administrationshonorar".

Når en afdeling ejer andele i en anden afdeling, friholdes moderafdelingen for managementhonoraret i de afdelinger, moderafdelingen investerer i, således at dobbeltbetaling for samme ydelser undgås. Friholdelsen sker ved, at moderafdelingens managementhonorar nedsættes med et beløb svarende til det managementhonorar, der er betalt via underafdelingerne.

I sammenligningstillene for 2016 er der anvendt følgende regnskabspraksis i forhold til omkostninger.

"Afdelingsdirekte omkostninger" består af omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling. "Andel af fællesomkostninger" er afdelingens andel af fællesomkostninger, som vedrører to eller flere af foreningerne, som administreres

af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland. Disse omkostninger fordeles mellem afdelingerne i forhold til afdelingernes gennemsnitlige formueværdi og deres ressourceforbrug.

Skat

Skat indeholder udbytteskat og renteskat, der er tilbageholdt i udlandet, og som ikke kan refunderes. Indregningen er baseret på en aktuel vurdering af de enkelte landes skatteregler og praksis.

Resultatdisponering samt resultat til udlodning

Bestyrelsens forslag til resultatdisponering samt forslag til udlodning for den enkelte afdeling præsenteres i forlængelse af den enkelte afdelings resultatopgørelse.

I udloddende afdelinger udloddes den skattepligtige minimumsindkomst optjent i regnskabsåret. Minimumsindkomsten sammensættes af skattepligtige indtægter fra renter, udbytter og kursgevinster efter fradrag af omkostninger.

Til minimumsudlodningen kan der tillægges en eventuel frivillig udlodning.

I forbindelse med emissioner og indløsninger beregnes der en udlodningsregulering i overensstemmelse med ligningslovens § 16 C. Udlodningsprocenten vil således være af samme størrelse før og efter en emission eller indløsning.

Den beregnede udlodningsprocent i forhold til investeringsbevisernes pålydende værdi nedrundes til nærmeste beløb, som er deleligt med 0,1 pct. Overskydende beløb overføres til udlodning næste år.

Det udlodningspligtige resultat specificeres i en note.

I de afdelinger, som skattemæssigt er etableret som skattefrie investerings-selskaber, er der ikke krav om udlodning, og her indstiller bestyrelsen en udlodning til generalforsamlingens godkendelse. Disse afdelinger kan i henhold til deres vedtægter foretage udlodning af formuen.

Balancen

Likvide midler

Likvide midler består af indestående på indlånskonti i pengeinstitutter. Indestående i fremmed valuta måles til noterede valutakurser pr. balancedagen.

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter måles til dagsværdi og indregnes i balancen på handelsdagen. Indregningen ophører på salgstidspunktet.

Noterede obligationer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien svarer til lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdi, fastsat til kurs 100.

Udlånte aktier indgår i balancen under kapitalandele.

Finansielle instrumenter i fremmed valuta omregnes til noterede valutakurser på balancedagen.

Investeringsbeviser noteret på IFX måles til børskurs på balancedagen; øvrige investeringsbeviser måles til lukkekursen på balancedagen.

Dagsværdien for unoterede finansielle instrumenter måles efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Herved fastlægges den transaktionspris, som ville forekomme i en handel på balancedagen mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi indgår under aktiver, og afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi indgår under passiver.

Der foretages alene modregning, såfremt afdelingen har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

Ændringer i dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen under kursgevinster og -tab.

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi. I andre aktiver indgår tilgodehavende renter, udbytter og udbytteskatter.

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen.

Tilgodehavende udbytter består af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

Aktuelle skatteaktiver består af udbytteskatter, som er tilbagesøgt i henhold til indgået dobbeltbeskatningsoverenskomst.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling

Mellemværender vedrørende handelsafvikling består af værdien af provenuet ved køb og salg af finansielle instrumenter samt emissioner og indløsninger, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregningen foretages efter balancedagen. Mellemværende vedrørende handelsafvikling måles til dagsværdi. Såfremt beløbet udviser et tilgodehavende, opføres beløbet som mellemværende vedrørende handelsafvikling under "Andre aktiver". Udviser beløbet en gæld, opføres det som mellemværende vedrørende handelsafvikling under "Anden gæld".

Der foretages alene modregning, såfremt afdelingen har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

Investorerne formue

Udviklingen i investorerne formue er specificeret i en note.

I investorerne formue indgår årets emissioner og indløsninger samt opkrævede emissionstillæg og indløsningsfradrag med fradrag af handelsudgifter afholdt i forbindelse med køb og salg af værdipapirer i forbindelse med emissioner og indløsninger. Udlodning udbetalt til investorerne i regnskabsåret er fratrasket investorerne formue. Endelig indgår overførsel af regnskabsårets resultat. For udloddende afdelinger omfatter formuen tillige den foreslåede ikke udbetalte udlodning for året.

Anden gæld

Anden gæld sammensættes af skyldige omkostninger, gæld til depotselskab samt mellemværende vedrørende handelsafvikling og måles til dagsværdi.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling er beskrevet ovenfor under "Andre aktiver".

Afdelingsfusion

Ved afdelingsfusioner indregnes og måles de overtagne aktiver og forpligtelser (fusionsvederlaget) fra den/de ophørende afdeling(er) til dagsværdien på ombytningsdagen. Fusionsvederlaget, som den fortsættende afdeling modtager på ombytningsdagen, tilføres afdelingen i en særlig linje under "Investorerne formue". Der foretages ikke tilpasning af formue primo i den fortsættende

afdeling eller af sammenligningstal i resultatopgørelse, balance og noter.

I den fortsættende afdelings årsrapport, hvori fusionen har fundet sted, gives der oplysninger om den/de ophørende afdelings/afdelingens resultat og formueudvikling i perioden fra 1. januar og til ombytningsdagen. Disse oplysninger præsenteres særskilt i noten til "Investorerne formue".

Oplysninger i henhold til ESMAs retningslinjer og Securities Financing Transaction Regulation (SFTR) I henhold til disse retningslinjer skal årsregnskabet indeholde en række oplysninger om afdelingernes anvendelse af afledte finansielle instrumenter og udlån af aktier i relation til oplysninger om modparter, sikkerhedsstillelse samt indtægter og udgifter fra aktieudlån.

Disse oplysninger gives i de supplerende noter om aktieudlån afgivet i henhold til ESMAs retningslinjer og Securities Financing Transaction Regulation (SFTR).

Nøgletal

I årsregnskabet indgår følgende nøgletal:

- Standardafvigelse af investorerne afkast
- Sharpe ratio af investorerne afkast
- Tracking error
- Active share
- Information ratio
- Markedets standardafvigelse
- Markedets sharpe ratio

- Udlodning kr. pr. andel
- Indre værdi pr. andel ultimo året
- Ændring i indre værdi i procent
- Kurs ultimo
- Omkostningsprocent
- Porteføljens omsætnings-hastighed.

Nøgletallene præsenteres enten i noten "Hoved- og nøgletaloversigt" eller i afdelingsberetningen under beskrivelsen af afdelingens profil. Nøgletallene er opgjort således:

Standardafvigelse af investorenes afkast(fra start/over 5 år)

Standardafvigelsen er et mål for porteføljens risiko og angiver, hvor meget afkastet svinger omkring gennemsnitsafkastet. Hvis standardafvigelsen er fx 5 pct., kan det forventes, at afkastet i to tredjedele af tiden ligger inden for gennemsnitsafkastet plus/minus 5 pct.

Standardafvigelsen opgøres på grundlag af ugentlige observationer, såfremt afdelingen har eksisteret i minimum 52 uger.

Sharpe ratio af investorenes afkast (fra start/over 5 år)

Sharpe ratio er et mål for porteføljens afkast, målt på indre værdi, i forhold til porteføljens risiko. Jo større sharpe ratio, jo bedre risikojusteret afkast. Ved hjælp af sharpe ratio kan investeringer med forskellige risikoniveauer sammenlignes.

Sharpe ratio opgøres på grundlag af ugentlige observationer, såfremt

afdelingen har eksisteret i minimum 52 uger.

Tracking error

Tracking error er et mål for udsvingene i det aktive afkast over tiden, hvor det aktive afkast angiver forskellen mellem investeringens afkast og det afkast, der kunne opnås ved en passiv placering i benchmark. Jo større variation, der er i det aktive afkast, jo større vil afdelingens tracking error blive. Hvis tracking error er fx 4 pct., betyder det, at porteføljens afkast i to tredjedele af tiden kan forventes at ligge mellem benchmarkafkastet plus 4 procentpoint og benchmarkafkastet minus 4 procentpoint.

Tracking error opgøres på grundlag af månedlige observationer, såfremt afdelingen har eksisteret i minimum 3 år og har haft tilknyttet et benchmark i minimum 3 år.

Active share

Active share opgøres ultimo regnskabsperioden og viser, hvor stor en del af en afdelings investeringer der ikke er sammenfaldende med benchmark. Hvis active share er fx 60 pct., betyder det, at 40 pct. af porteføljen er sammenfaldende med benchmark, og at 60 pct. af porteføljen består af positioner, der ikke indgår i benchmark, eller – for aktier, der indgår i benchmark – af positionens overvægt eller undervægt i forhold til dette.

Information ratio (fra start/over 5 år)

Information ratio måler præcisionen i investeringens evne til at overgå sit benchmark. En høj information ratio betyder, at investeringen har overgået sit benchmark med lav variation. En lavere, men positiv information ratio, indikerer, at investeringen i mere beskedent omfang har gjort det bedre end benchmark, eller at det er sket med store udsving.

Information ratio opgøres på grundlag af ugentlige observationer for afdelinger, som har tilknyttet et benchmark, og som har eksisteret i minimum 52 uger.

Markedets standardafvigelse

Er beregnet som standardafvigelsen for investorenes afkast, blot med udgangspunkt i afdelingens benchmark.

Markedets sharpe ratio

Er beregnet som sharpe ratio for investorenes afkast blot med udgangspunkt i afdelingens benchmark.

Udlodning kr. pr. andel

Udlodning kr. pr. andel sammen sættes af den opgjorte udlodning pr. andel ultimo året tillagt summen af eventuel acontoudlodning pr. andel.

Udlodning pr. andel ultimo året og acontoudlodning pr. andel opgøres således:

Udlodning pr. andel ultimo året:

Udlodning til investorerne ultimo/ cirkulerende andele ultimo året.

Acontoudlodning pr. andel:
Udbetalt acontoudlodning/
cirkulerende andele på tidspunktet for
acontoudlodningen.

Indre værdi pr. andel ultimo året

Investorerne formue ultimo året/
cirkulerende andele ultimo året.

Ændring i indre værdi i procent

Benævnes i Finanstilsynets regnskabs-
bekendtgørelse som årets afkast i pro-
cent og beregnes i overensstemmelse
med regnskabsbekendtgørelsen.

Beregnes således i udloddende
afdelinger:

$$\left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året} + \text{geninve-} \\ \text{steret udlodning}}{\text{indre værdi primo} \\ \text{året}} - 1 \right) \times 100.$$

Hvor geninvesteret udlodning
opgøres således:

$$\text{Udlodning} \times \text{indre værdi ultimo} \\ \text{året} / \text{indre værdi umiddelbart efter} \\ \text{udlodning}.$$

Beregnes således i akkumulerende
afdelinger:

$$\left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året}}{\text{indre værdi} \\ \text{primo året}} - 1 \right) \times 100.$$

Kurs ultimo

Hvis afdelingen er børsnoteret, er
lukkeprisen ultimo året angivet.

Omkostningsprocent

$$\left(\frac{\text{Årets omkostninger}}{\text{investorerne} \\ \text{gennemsnitlige formue}} \right) \times 100.$$

Gennemsnitsformuen opgøres som
et simpelt gennemsnit af formuens
værdi ved udgangen af hver måned i
regnskabsåret.

Porteføljens omsætningshastighed

Porteføljens omsætningshastighed
opgøres som $\left(\frac{\text{kursværdi af køb} + \text{kursværdi ved salg}}{2} \right) / \text{Investorerne}$
gennemsnitlige formue.

Kursværdien af køb og salg opgøres
som ovennævnte "Kursværdi af køb
og salg af finansielle instrumenter"
korrigeret for regnskabsårets emis-
sioner og indløsninger, udbetalte
udbytter og likviditet fra driften m.m.,
således at $\left(\frac{\text{kursværdi af køb} + \text{kurs-} \\ \text{værdi ved salg}}{2} \right)$ svarer til handel,
som følger af porteføljepleje.

Investorerne gennemsnitlige
formue opgøres som beskrevet
under omkostningsprocent.

Omkostninger

Afdelingerne betaler et samlet managementhonorar til Nordea Funds Oy, som dækker alle afdelingens omkostninger⁷⁾ herunder

- Gebyrer betalt til porteføljeforvaltere i forbindelse med afdelingernes værdipapirinvesteringer
- Honorering af distributører for administration af foreningen og dens afdelinger
- Gebyrer betalt til foreningens depotselskab
- Øvrige administrationsomkostninger samt afdelingens andel af fællesomkostninger

Managementhonoraret indgår i beregningen af afdelingernes omkostningsprocent. Omkostningsprocenten for foreningens afdelinger for perioden 2013 – 2017 fremgår på næste side.

Vederlag til bestyrelse og direktion

Foreningens samlede vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit om bestyrelse og direktion side 20, hvortil der henvises.

Revisionshonorar

Revisionen af foreningen varetages af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. Foreningens samlede honorar for revision og andre ydelser end revision udgør:

	2017 t. kr.	2016 t. kr.
Revisionshonorar	729	677
Honorar for andre ydelser end revision	945	193
Samlet honorar	1.674	870

Honorar for ydelser udover den ordinære revision leveret af Deloitte til foreningen vedrører erklæring om håndtering af andelsklasser, erklæring om revision af udlodningsopgørelse, assistance med tilbagesøgning af udbytteskatter samt diverse regnskabsmæssig rådgivning. Ydelserne er leveret på tværs af alle danske foreninger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, hvorfor honoraret er fordelt mellem disse.”

⁷⁾ I overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS, omtales de samlede omkostninger under et, som ”administrationsomkostninger” i årsregnskaberne for afdelingerne.

Omkostningsprocenter Investeringsforeningen Nordea Invest Portefølje

		2013	2014	2015	2016	2017
Aktier		1,609 %	1,916 %	2,043 %	2,197 %	1,948 %
Aktier Strategi		1,954 %	2,188 %	2,242 %	2,052 %	1,654 %
Korte Obligationer		0,762 %	1,024 %	1,015 %	1,018 %	0,714 %
Lange Obligationer		0,938 %	1,189 %	1,182 %	1,172 %	0,868 %
Verdens Obligationsmarkeder		1,243 %	1,620 %	1,709 %	1,756 %	1,452 %
Eksterne forvaltere		-0,814 %	0,335 %	0,550 %	0,381 %	0,213 %
Fleksibel		1,760 %	2,024 %	2,066 %	2,065 %	1,754 %
Fleksibel Obligationer	2)			0,027 %	1,327 %	1,153 %
PM Balance KL 1	1)	1,615 %	1,599 %	1,765 %	1,831 %	1,346 %
PM Balance KL 2	1)	1,447 %	1,531 %	1,674 %	1,734 %	1,307 %
PM Balance KL 3	1)	1,315 %	1,450 %	1,568 %	1,615 %	1,262 %
PM Stats- og realkreditobligationer KL 1	1)	0,400 %	0,383 %	0,397 %	0,410 %	0,303 %
PM Stats- og realkreditobligationer KL 2	1)	0,295 %	0,288 %	0,303 %	0,310 %	0,257 %
PM Stats- og realkreditobligationer KL 3	1)	0,207 %	0,213 %	0,223 %	0,225 %	0,218 %
PM Globale Aktier Fokus KL 1	1)	1,649 %	1,746 %	1,404 %	1,849 %	1,336 %
PM Globale Aktier Fokus KL 2	1)	1,354 %	1,454 %	1,761 %	1,552 %	1,200 %
PM Globale Aktier Fokus KL 3	1)	1,228 %	1,377 %	1,444 %	1,423 %	1,144 %
PM Globale Aktier Strategi KL 1	1)	0,604 %	0,922 %	1,369 %	1,273 %	0,703 %
PM Globale Aktier Strategi KL 2	1)	0,127 %	0,454 %	0,927 %	0,978 %	0,568 %
PM Globale Aktier Strategi KL 3	1)	-0,045 %	0,300 %	0,785 %	0,866 %	0,521 %
PM Kreditobligationer KL 1	1)	0,695 %	0,944 %	0,596 %	0,673 %	0,455 %
PM Kreditobligationer KL 2	1)	0,499 %	0,799 %	0,449 %	0,575 %	0,406 %
PM Kreditobligationer KL 3	1)	0,246 %	0,617 %	0,249 %	0,440 %	0,343 %

1) Perioden 22.05.2013-31.12.2013 2) Perioden 13.05.2015-31.12.2015

Referencerne står foran året de tilhører.

Udbytternes skattemæssige fordeling

I tabellen herunder fremgår den skattemæssige opdeling af udbytterne for personskattepligtige.

For pensionsskattepligtige indgår udbyttet i pensionsbeskatningsgrundlaget, og for selskaber indgår udbyttet i selskabsindkomsten.

Udlodningen er udbetalt til investorerne den 8. februar 2018 og bliver som hovedregel beskattet hos investorerne i 2018.

	Udlodning i alt (kr. pr. andel)	Heraf aconto- udlodning (kr. pr. andel)	Restudlodning (kr. pr. andel)	Personbeskattede		
				Kapital- indkomst (kr. pr. andel)	Aktieindkomst (kr. pr. andel)	Skattefri (kr. pr. andel)
Aktier	7.70	0.00	7.70	0.00	7.70	0.00
Aktier Strategi	5.40	0.00	5.40	0.00	5.40	0.00
Korte Obligationer	1.10	0.00	1.10	1.10	0.00	0.00
Lange Obligationer	2.10	0.00	2.10	2.10	0.00	0.00
Fleksibel - Obligationer	3.10	0.00	3.10	3.10	0.00	0.00
PM Globale Aktier Fokus	0.00					
PM Globale Aktier Fokus KL1	7.10		7.10	0.00	7.10	
PM Globale Aktier Fokus KL2	7.30	0.00	7.30	0.00	7.30	0.00
PM Globale Aktier Fokus KL3	7.30	0.00	7.30	0.00	7.30	0.00
PM Globale Aktier Strategi	0.00					
PM Globale Aktier Strategi KL1	10.90	0.00	10.90	0.00	10.90	0.00
PM Globale Aktier Strategi KL2	11.10	0.00	11.10	0.00	11.10	0.00
PM Globale Aktier Strategi KL3	11.20	0.00	11.20	0.00	11.20	0.00
PM Kreditobligationer	0.00					
PM Kreditobligationer KL1	4.40	0.00	4.40	4.40	0.00	0.00
PM Kreditobligationer KL2	4.40	0.00	4.40	4.40	0.00	0.00
PM Kreditobligationer KL3	4.50	0.00	4.50	4.50	0.00	0.00
PM Stats- og realkreditobligationer	0.00					
PM Stats- og realkreditobligationer KL1	2.00	0.00	2.00	2.00	0.00	0.00
PM Stats- og realkreditobligationer KL2	2.10	0.00	2.10	2.10	0.00	0.00
PM Stats- og realkreditobligationer KL3	2.10	0.00	2.10	2.10	0.00	0.00

Vigtige aftaler

I det følgende omtales de væsentligste aftaler af større betydning, som foreningen og dens afdelinger har indgået, samt de væsentlige aftaler, som foreningens administrations-selskab har indgået på vegne af foreningen.

Administrationsaftale

Foreningen har indgået en managementaftale med administrations-selskabet Nordea Funds Oy, hvorefter den daglige ledelse af foreningen i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. er delegeret til administrations-selskabet. Administrationen varetages gennem Nordea Funds Oy's danske filial, Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland.

Den daglige ledelse omfatter blandt andet:

- Administrative og investeringsmæssige opgaver, herunder risikostyring.
- Porteføljeforvaltning.
- Distribution og markedsføring.

Administrationsselskabet modtager ét samlet managementhonorar fra foreningen for varetagelse af den daglige ledelse af foreningen som angivet ovenfor samt til dækning af alle foreningens øvrige omkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, drift, Finanstilsynet og øvrige offentlige myndigheder, revision, depotselskabet, IT, ejerbog, VP Investor Services A/S, generalforsamlingsafholdelse og udstedelse af investeringsbeviser. Omkostningen

indgår i afdelingernes administrationsomkostninger under posten "Fast administrationshonorar", jf. noterne til afdelingernes regnskaber. De aktuelle satser fremgår altid af prospektet.

Kurtage, spreads og alle øvrige handelsudgifter m.v. i forbindelse med køb af afdelingernes instrumenter indgår ikke i managementhonoraret.

I henhold til managementaftalen kan administrationsselskabet med bestyrelsens godkendelse uddelegere og indgå aftaler om distribution, herunder rådgivning og markedsføring, og porteføljeforvaltning samt andre services i relation til foreningens afdelinger. Administrationsselskabet har udnyttet denne beføjelse til at uddelegere distribution, herunder rådgivning og markedsføring, og porteføljeforvaltning til henholdsvis Nordea Danmark, filial af Nordea Bank AB (publ.), Sverige og Nordea Investment Management AB. Honorarer ved en sådan uddelegering afholdes af administrationsselskabet.

Distributionsaftale

Foreningens administrationsselskab har – i overensstemmelse med ovenfor nævnte administrationsaftale – indgået en distributionsaftale med Nordea Danmark, filial af Nordea Bank AB (publ), Sverige. I henhold til aftalen forpligter banken sig til at distribuere produkter fra foreningens afdelinger igennem bankens filialnet og uddanne bankens medarbejdere,

således at rådgivning sker i overensstemmelse med den til enhver tid gældende regulering. Endvidere er banken i henhold til aftalen forpligtet til løbende at rådgive medlemmer, herunder potentielle medlemmer.

Omkostningerne til distribution og rådgivning afholdes af foreningens administrationsselskab, idet foreningens administrationshonorar – som omtalt ovenfor – også dækker betaling for disse ydelser.

Porteføljeforvaltningsaftale

Foreningens administrationsselskab har – i overensstemmelse med ovenfor nævnte administrationsaftale – indgået en porteføljeforvaltningsaftale med Nordea Investment Management AB og dets filialer. I henhold til aftalen forpligter forvalteren sig til at forvalte foreningens afdelingers porteføljer. Forvaltningen skal ske i overensstemmelse med den til enhver tid gældende regulering og lovgivning.

Omkostningerne til porteføljeforvaltning afholdes af foreningens administrationsselskab, idet foreningens administrationshonorar – som omtalt ovenfor – også dækker betaling for denne ydelse.

Market making-aftale

Foreningen har indgået aftale med Nordea Danmark, filial af Nordea Bank AB (publ), Sverige, om, at banken, blandt andet i Nasdaq Copenhagen A/S' handelssystemer, hver børsdag – med forbehold for

særlige situationer – stiller priser på afdelingernes investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Der er ingen omkostninger forbundet med denne aftale for foreningen og dens afdelinger.

Depotselskabsaftale

Foreningen har indgået en aftale med J.P. Morgan Europe (UK), Copenhagen branch, filial af J.P. Morgan Europe Limited, Storbritannien, om, at J.P. Morgan som depotselskab forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler særskilt for hver af afdelingerne i overensstemmelse med den til enhver tid gældende regulering.

Omkostningerne til depositaren afholdes af foreningens administrationselskab, idet foreningens administrationshonorar – som omtalt ovenfor – også dækker betaling for denne ydelse.

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. Kategori 1 udtrykker ikke en risikofri investering. Risikoklassifikationen er lovbestemt, og bestemt af udsvingene i afdelingens regnskabsmæssige indre værdi de seneste fem år og/eller repræsentative data.

Store historiske udsving er lig med høj risiko, og små udsving er lig med en lavere risiko.

Afdelingens udvikling

Redegør for udviklingen i afdelingens aktiviteter og økonomiske forhold. Heri er indeholdt oplysninger om afdelingens afkast, eventuel benchmarkudvikling og kommentar til performance.

Markedsudviklingen

Beskriver udviklingen på de markeder, som afdelingen investerer på.

Forventninger

Beskriver afdelingens forventede udvikling og ledelsens forventninger til de markeder, som afdelingen investerer på.

Benchmark

Viser afkastudviklingen på de markeder, som afdelingen investerer på. Benchmark bruges til at styre afdelingens risiko i forhold til markedet, og til at sammenligne afdelingens afkast med. Enkelte afdelinger følger ikke et benchmark.

Resultatopgørelsen

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 2017. 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.

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