

Nordea

INVEST



Årsrapport 2019

Investeringsforeningen Nordea Invest

Læsevejledning

Investeringsforeningen Nordea Invest består af 47 afdelinger. Hver afdeling aflægger et separat regnskab med en vurdering af afdelingens resultater. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i 2019, ligesom de giver en status pr. 31. december 2019.

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" samt forventningerne til den kommende periode i afsnittet "Forventninger til 2020", som er fælles for alle afdelinger i rapporten. Det anbefales, at disse afsnit læses i sammenhæng med de specifikke afdelingsregnskaber for samlet set at få et fyldestgørende billede af udviklingen i de enkelte afdelinger.

Oplysninger om de enkelte afdelingers risici kan indhentes for hver enkelt fond på Nordeainvest.dk/vores-fonde i dokumentet Central Investorinformation.

Vær opmærksom på, at indholdet i denne årsrapport ikke kan ses som en anbefaling til køb eller salg af investeringsbeviser i Nordea Invest og ikke udgør investeringsrådgivning. Tal altid med en rådgiver, hvis du overvejer at foretage en investering.

Indhold

4	Forord
7	Foreningens ledelsesberetning
8	Udviklingen i Nordea Invest
14	Den globale udvikling
16	Forventninger til 2020
18	Samfundsansvar
21	Fund governance
21	Videnressourcer
21	Usikkerhed ved indregning og måling
21	Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning
22	Bestyrelse og direktion
25	Påtegninger
26	Ledelsespåtegning
27	Den uafhængige revisors erklæringer
31	47 afdelingsberetninger og årsregnskaber for foreningens afdelinger
229	Fælles noter
230	Anvendt regnskabspraksis
236	Administrationsomkostninger
238	Udbytternes skattemæssige fordeling
239	Vigtige aftaler
240	Bilag
242	Om Nordea Invest
244	Finanskalender 2020
	Omslag
	Læsevejledning
	Ordforklaring

Forening

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

Bestyrelse

Marianne Philip (formand)
Per Skovsted (næstformand)
Astrid Simonsen Joos
Claus Schönemann Juhl
Kim Balle

Direktion

Henrika Vikman (Direktør)

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisions-
partnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Depotbank

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.,
Copenhagen Branch, filial af J.P.
Morgan Bank Luxembourg S.A.
Kalvebod Brygge 39-41, 1. sal
1560 København V

Henvendelser

Nordea Invest
Telefon: 55 47 25 46

Forord

Bestyrelsesformand
Marianne Philip



2019 var et meget tilfredsstillende år for Nordea Invest. Alle foreningens 47 afdelinger har givet positive afkast, og 28 har givet over 20 procent i afkast. Heraf har 11 afdelinger givet over 30 procent i afkast. Helt i top ligger Nordea Invest Klima og Miljø KL med et afkast på hele 38,3 pct. Nordea Invest Global Stars KL, den globale aktieafdeling med ekstra fokus på bæredygtige virksomheder, leverede også et flot afkast på 33,8 procent. Nordea Invest Global Stars KL præsterede i 2019 at fordoble sin formue, som ved året slutning lå på 1,6 mia. kr.

Ved indgangen til 2019 var der ikke den store optimisme til afkastet på aktie- og obligationsmarkederne. Der var optræk til handelskrig mellem Kina og USA, der blev talt om renteforhøjelser i USA, den globale økonomi var på vej ned i gear, og Brexit var på vej – så udsigterne for det forventede afkast var ikke lyse ved indgangen til 2019. Udviklingen vendte dog meget hurtigt, med den amerikanske centralbank som den ledende aktør, da man fra at tale om renteforhøjelser meddelte, at man sænkede renten, hvilket skete tre gange i løbet af 2019. Rentenedsættelserne var en væsentlig katalysator for de store afkast i specielt aktieafdelingerne.

2019 blev således et af de bedste afkastår i Nordea Invest. De afdelinger, der investerer globalt eller i USA og Europa, leverede stort set alle absolutte afkast på over 30 procent efter omkostninger.

Nordea Invest Europa KL vendte stærkt tilbage i 2019, efter et udfordrende år i 2018. Med et afkast på over 30 procent slog afdelingen sit benchmark med over 7 procentpoint og indhentede således størstedelen af det tabte fra 2018.

Også de aktieafdelinger, der investerer i Fjernøsten og emerging markets landene leverede flotte afkast. De absolutte afkast var noget lavere end for Europa og USA, men specielt Nordea Invest Emerging Stars KL, Nordea Invest Fjernøsten KL og Nordea Invest Emerging Markets KL performede godt og leverede merafkast i forhold til benchmark på mellem 11,2 og 8,3 procentpoint.

Også en række af foreningens obligationsafdelinger har givet flotte afkast, til trods for at optimismen for afkast på obligationer i 2019 har været lav. Nordea Invest Verdens Obligationsmarkeder KL gav således 8,7 procent i afkast.

Investeringsforeningen Nordea Invest udbetaler for 2019 knap 2,9 mia. kr. At få udbetalt udbytter kan ses som et tveægget sværd. Det er dejligt at få penge ind på kontoen, hvis man står og skal bruge dem.

Er der derimod et ønske om, at pengene fortsat skal være investeret, kan der være begrænset værdi i at få udbetalt udbytte. Derfor kan det som tidligere år anbefales de investorer, som ønsker at lade deres penge være investeret, at tilmelde sig en aftale om automatisk geninvestering.

I 2019 fortsatte Nordea Invest arbejdet med yderligere at integrere bæredygtighed i foreningens strategi, blandt andet ved lanceringen af de nye afdelinger Nordea Invest Bæredygtige Aktier KL og Nordea Invest Bæredygtige Obligationer KL, der begge opfylder Nordea Invests bæredygtighedskriterier.

Derudover blev også Global Small Cap Enhanced KL lanceret i 2019 - en ny afdeling i Enhanced serien, der er mere indekxnær og derfor også billigere.

Den balancerede afdeling, Nordea Invest Basis 2 KL, samt obligationsafdelingen Nordea Invest Korte Obligationer KL, vandt i 2019 en Morningstar Award i hver sin kategori.

Ser man samlet set tilbage på investeringsåret 2019 er det glædeligt at konstatere, at Nordea Invests bæredygtige produkter har båret frugt. De bæredygtige afdelinger ligger helt i top afkastmæssigt, og som investor kan man både glæde sig over, at der er gode afkast på bundlinjen, men også over, at man er med til at påvirke omverden og skubbe tingene den rigtige vej.

Foreningens ledelsesberetning



Udviklingen i Nordea Invest

Resultat og formueudvikling

Investeringsforeningen Nordea Invests samlede resultat for 2019 blev et overskud på 11,6 mia. kr. mod et underskud på 4,6 mia. kr. for 2018. Bestyrelsen indstiller, at der udloddes 3,5 mia. kr. for 2019. Af denne udlodning er 0,1 mia. kr. udbetalt som acontoudlodning i efteråret 2019, mens de resterende 3,4 mia. kr. blev udbetalt den 6. februar 2020. Udlodningen forventes at blive endeligt godkendt på generalforsamlingen i april 2020.

Formuen steg i 2019 til 83,9 mia. kr. fra 74,0 mia. kr. ved indgangen til året. Formueudviklingen er et resultat af positive netto emissioner i løbet af 2019 samt positive afkast i alle afdelinger.

Årets afkast i Nordea Invest

I dette og de følgende afsnit opsummeres afdelingernes afkast efter omkostninger, herefter omtalt som afkast.

Alle aktieafdelingerne gav positive afkast i 2019, med det højeste afkast leveret af afdelingen Nordea Invest Klima og Miljø KL på 38,3 pct. To ud af de tre afdelinger med højest afkast, tilhører Small Cap familien, idet Nordea Invest Nordic Small Cap KL og Nordea Invest Europa Small Cap KL leverede afkast på hhv. 36,6 pct. og 34,5 pct. Det laveste afkast sås i Nordea Invest Indien KL, der leverede et afkast på 6,3 pct.

Der var ligeledes positive afkast i alle obligationsafdelingerne i 2019. Tre afdelinger leverede afkast på mere end 10 pct. – disse afdelinger tæller Nordea Invest European High Yield Bond KL, Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente KL og Nordea Invest HøjrenteLande KL med afkast på hhv. 10,3 pct., 11 pct. og 11,3 pct. De danske obligationsafdelinger leverede afkast i intervallet 0,6 pct. (Nordea Invest Korte Obligationer KL) til 5,2 pct. (Nordea Invest Fonde KL).

Alle de balancerede afdelinger gav ligeledes positive afkast. Det højeste afkast blev leveret af Nordea Invest Basis 4 KL med et afkast på 21,4 pct. og det laveste afkast blev leveret af Nordea Invest Basis 1 KL med et afkast på 7,0 pct.

Alle afdelinger i Investeringsforeningen Nordea Invest gav således positive afkast i 2019 og det mere end opvejede sidste års negative afkast. På en historisk tre- og fem års horisont har alle afdelinger leveret positive afkast.

Afkast i aktieafdelingerne

De globale aktiemarkeder oplevede en positiv udvikling i 2019 ovenpå nedturen i slutningen af 2018. Til trods for den fortsatte globale uro, som følge af handelskrigen mellem USA og Kina og usikkerheden om Brexit, leverede alle aktieafdelinger positive afkast i 2019.

Uanset, at mange virksomheder ikke har formået at øge indtjeningen i forhold til sidste år, har de aktieafdelinger, der følger en fundamental investeringsstrategi, oplevet de bedste afkast. Afdelingernes afkast lå i intervallet 31,0 pct. (Nordea Invest Fjernøsten KL) til 38,3 pct. (Nordea Invest Klima og Miljø KL). Indenfor dette spænd lå også Nordea Invest Europa KL med et afkast på 34,0 pct., Nordea Invest Europa Small Cap KL med 34,5 pct., Nordea Invest Global Stars KL med 33,8 pct. og Nordea Invest Kina KL med 32,7 pct.

Med afsæt i en stærk dollar og fremgang i IT-sektoren klarede de amerikanske aktier sig særdeles godt i 2019. Nordea Invest USA KL og Nordea Invest North America Enhanced KL leverede hhv. 30,8 pct. og 32,2 pct. i afkast.

De brede, globalt orienterede afdelinger som Nordea Invest Aktier KL, Aktier II KL og Nordea Invest Globale Aktier Indeks KL gav afkast på mellem 28,5 pct. pct. og 29,7 pct. Afdelingerne Nordea Invest Stabile Aktier KL og Nordea Invest Stabile Aktier Akkumulerende KL, der investerer i de defensive dele af aktiemarkedet, gav afkast på henholdsvis 24,7 pct. og 24,6 pct. Forskellen i de to afdelingers afkast skyldes afdækningen af valutarisiko i Nordea Invest Stabile Aktier Akkumulerende KL. Bortset fra dette følger de to afdelinger den samme investeringsstrategi.

De afdelinger, som investerer i emerging markets landene, gav afkast på mellem 21,7 pct. (Nordea Invest Emerging Markets Enhanced KL) og 32,2 pct. (Nordea Invest Østeuropa KL).

**Resultat og afkast i
Investeringsforeningen Nordea Invest**

	Resultat i 2019 i mio. kr.	Foreslået udlodning for 2019 i kr. pr. andel	Heraf udbetalt a conto i 2019	Afkast i %
Obligationsafdelinger				
Bæredygtige Obligationer KL	0,7	0,0	0,0	2,5
European High Yield Bonds KL	220,7	0,6	0,0	10,3
Fonde KL	8,2	8,4	0,8	5,2
Globale obligationer KL	145,7	6,0	0,0	7,3
HøjrenteLande KL	444,1	7,0	0,0	11,3
Korte obligationer KL	12,2	0,5	0,0	0,6
Korte obligationer Lagerbeskattet KL	6,2	0,5	0,0	0,6
Lange obligationer KL	15,1	3,8	0,8	3,7
Mellemlange obligationer KL	246,0	3,4	1,0	2,0
Verdens Obligationsmarkeder KL	88,2	4,9	0,0	8,7
Virksomhedsobligationer KL	22,8	2,2	0,0	5,8
Virksomhedsobligationer Højrente KL	335,6			
Virksomhedsobligationer Højrente KL 1		7,0	0,0	11,0
Virksomhedsobligationer Højrente KL 2		0,0	0,0	11,6
Aktieafdelinger				
Aktier KL	453,8	12,0	0,0	28,6
Aktier II KL	226,0	41,9	0,0	28,5
Bæredygtige Aktier KL	36,4	1,7	0,0	14,1
Danmark KL	376,1	4,4	0,0	28,3
Danske aktier fokus KL	283,7	3,2	0,0	29,1
Emerging Markets KL	857,1	12,3	0,0	29,0
Emerging Markets Enhanced KL	83,0	2,7	0,0	21,7
Emerging Stars KL	147,9	5,4	0,0	32,0
Europa KL	316,6	3,1	0,0	34,0
Europa Small Cap KL	76,5	15,8	0,0	34,5
Europe Enhanced KL	85,6	4,0	0,0	26,2
Fjernøsten KL	444,6	10,8	0,0	31,0
Global Enhanced KL	339,7	4,2	0,0	30,2
Global Small Cap KL	86,5	0,0	0,0	26,1
Global Small Cap Enhanced KL	48,3	4,0	0,0	11,7
Global Stars KL	248,0	5,9	0,0	33,8
Globale Aktier Indeks KL	298,6	5,1	0,0	29,7
Globale UdbytteAktier KL	554,5	0,0	0,0	24,7
Indien KL	9,8	0,7	0,0	6,3
Japan KL	140,3	6,1	0,0	19,5
Japan Enhanced KL	14,3	3,2	0,0	20,7
Kina KL	65,9	6,4	0,0	32,7
Klima og Miljø KL	174,6	1,4	0,0	38,3
Nordic Small Cap KL	89,6	19,9	0,0	36,6
Nordic Stars KL	21,5	4,1	0,0	27,9
North America Enhanced KL	772,0	5,7	0,0	32,2
Østeuropa KL	51,0	0,0	0,0	32,2
Stabile Aktier KL	980,9	8,1	0,0	24,7
Stabile Aktier Akkumulerende KL	172,6	0,0	0,0	24,6
USA KL	111,9	22,7	0,0	30,8
Balancerede afdelinger				
Basis 1 KL	64,4	7,6	0,0	7,0
Basis 2 KL	860,0	7,8	0,0	10,7
Basis 3 KL	1.115,0	6,9	0,0	18,0
Basis 4 KL	299,1	5,9	0,0	21,4
Stabil Balanceret KL	103,5	4,0	0,0	8,3

Stars-afdelingerne, der investerer i virksomheder med specielt høj fokus på bæredygtighedsfaktorer, leverede i 2019 afkast på mellem 27,9 pct. (Nordea Invest Nordic Stars KL) og 33,8 pct. (Nordea Invest Global Stars KL). Afdelingen Nordea Invest Bæredygtige Aktier KL, der ligeledes har højt fokus på bæredygtighedsfaktorer, men følger en mere indekxnær investeringsstrategi, leverede et afkast på 14,1 pct. Afdelingen blev lanceret i marts 2019, hvorfor afkastet ikke indeholder opsvinget i begyndelsen af året.

Nordea Invest Enhanced afdelingerne, der ligeledes følger en mere indekxnær investeringsstrategi, leverede afkast i intervallet 11,7 pct. (Nordea Invest Global Small Cap Enhanced KL) til 32,2 pct. (Nordea Invest North America Enhanced KL). Nordea Invest Global Enhanced KL og Nordea Invest Europe Enhanced KL leverede ligeledes pæne positive afkast på hhv. 30,2 pct. og 26,2 pct.

I det nordøst asiatiske marked kunne afkastene ikke følge med tempoet i USA og Europa. Til trods for dette, leverede afdelingerne Nordea Invest Japan KL og Nordea Invest Japan Enhanced KL positive afkast på hhv. 19,5 pct. og 20,7 pct.

Afkastene i de danske aktieafdelinger er i tråd med de afkast, der ses i resten af Norden og Europa. Nordea Invest Danmark KL leverede et afkast i 2019 på 28,3 pct., mens Nordea Invest Danske Aktier Fokus KL leverede et afkast på 29,1 pct. Investeringsuniverset i de to afdelinger afviger en smule fra hinanden, idet Nordea Invest Danmark KL investerer i en lidt bredere palet af virksomheder end Nordea Invest Danske Aktier Fokus KL.

Afkast i obligationsafdelingerne

Det globale obligationsmarked skabte i 2019 megen opmærksomhed ovenpå opsvinget i de finansielle markeder. Året var særlig kendetegnet ved høje afkast på virksomhedsobligationer og emerging markets obligationer.

Afdelingerne, vis investeringsunivers rummer virksomhedsobligationer, leverede afkast i intervallet 5,8 pct. (Nordea Invest Virksomhedsobligationer KL) til 11,0 pct. (Nordea Invest Virksomhedsobligationer

Højrente KL). Nordea Invest Virksomhedsobligationer KL investerer i de mere sikre investment-grade obligationer, hvor afkastene var lavere end i high-yield segmentet, der tæller Nordea Invest European High Yield Bonds KL med 10,3 pct. og Nordea Invest Verdens Obligationsmarkeder KL med 8,7 pct.

Med et afkast på 11,3 pct. mere end indhentede afdelingen Nordea Invest HøjrenteLande KL 2018's negative afkast, og var ligeledes højdespringeren blandt alle obligationsafdelingerne. Nordea Invest Globale Obligationer KL leverede et afkast på 7,3 pct., hvilket var båret af blandt andet rentefald i USA.

I sommeren 2019 blev den første bæredygtigheds-orienterede obligationsafdeling lanceret. Afdeling Nordea Invest Bæredygtige Obligationer KL har et bredt investeringsunivers, der kan rumme både virksomhedsobligationer, stats- og statsgaranterede obligationer med både investment-grade og high-yield status. Afdelingen leverede et afkast på 2,5 pct. i 2019.

Danske obligationer leverede de laveste afkast af obligationskategorierne, idet Nordea Invest Fonde leverede et afkast i 2019 på 5,2 pct. Nordea Invest Korte Obligationer KL og Nordea Invest Korte Obligationer Lagerbeskattet KL opnåede afkast på 0,6 pct., mens Nordea Invest Mellemlange obligationer KL og Nordea Invest Lange Obligationer KL opnåede afkast på hhv. 2,0 pct. og 3,7 pct.

Afkast i de balancerede afdelinger

De balancerede afdelinger gav positive afkast i 2019 som følge af positive afkast i både aktie- og obligationsdelen.

Afdelingerne Nordea Invest Basis 1 KL, Nordea Invest Basis 2 KL, Nordea Invest Basis 3 KL, Nordea Invest Basis 4 KL og Nordea Invest Stabil Balanceret KL gav således afkast på mellem 7,0 pct. og 21,4 pct., idet afdelingerne med den højeste aktieandel gav de højeste afkast. Dette svarer til forventningen under positive markedsforhold som dem, der herskede i 2019. For alle afdelingerne gælder endvidere, at det negative afkast i 2018 blev mere end indhentet i 2019, således at summen af de to års afkast er positiv.

	Afkast 2019	Benchmark 2019	Performance 2019
Obligationsafdelinger			
Bæredygtige Obligationer KL	2,5		
European High Yield Bonds KL	10,3	11,1	-0,8
Fonde KL	5,2		
Globale obligationer KL	7,3	8,1	-0,8
HøjrenteLande KL	11,3	11,4	-0,1
Korte obligationer KL	0,6	-0,3	0,9
Korte obligationer Lagerbeskattet KL	0,6	-0,3	0,9
Lange obligationer KL	3,7	2,7	1,0
Mellemlange obligationer KL	2,0	1,1	0,9
Verdens Obligationsmarkeder KL	8,7	8,5	0,2
Virksomhedsobligationer KL	5,8	6,0	-0,2
Virksomhedsobligationer Højrente KL	-		
Virksomhedsobligationer Højrente KL 1	11,0	10,9	0,1
Virksomhedsobligationer Højrente KL 2	11,6	10,9	0,7
Aktieafdelinger			
Aktier KL	28,6	28,8	-0,2
Aktier II KL	28,5	28,8	-0,3
Bæredygtige Aktier KL	14,1	14,6	-0,6
Danmark KL	28,3	26,7	1,7
Danske aktier fokus KL	29,1	26,7	2,5
Emerging Markets KL	29,0	20,8	8,3
Emerging Markets Enhanced KL	21,7	20,8	0,9
Emerging Stars KL	32,0	20,8	11,2
Europa KL	34,0	26,2	7,8
Europa Small Cap KL	34,5	31,6	2,9
Europe Enhanced KL	26,2	26,2	0,0
Fjernøsten KL	31,0	20,5	10,5
Global Enhanced KL	30,2	30,2	0,0
Global Small Cap KL	26,1	28,7	-2,6
Global Small Cap Enhanced KL	11,7	12,0	-0,4
Global Stars KL	33,8	29,1	4,7
Globale Aktier Indeks KL	29,7	30,2	-0,5
Globale UdbytteAktier KL	24,7		
Indien KL	6,3	9,0	-2,8
Japan KL	19,5	22,0	-2,4
Japan Enhanced KL	20,7	22,0	-1,3
Kina KL	32,7	26,2	6,5
Klima og Miljø KL	38,3		
Nordic Small Cap KL	36,6	34,7	1,9
Nordic Stars KL	27,9		
North America Enhanced KL	32,2	33,3	-1,1
Østeuropa KL	32,2	32,7	-0,5
Stabile Aktier KL	24,7		
Stabile Aktier Akkumulerende KL	24,6		
USA KL	30,8	33,5	-2,6
Balancerede afdelinger			
Basis 1 KL	7,0	6,5	-1,2
Basis 2 KL	10,7	10,6	-2,1
Basis 3 KL	18,0	17,5	-2,8
Basis 4 KL	21,4	21,2	-3,5
Stabil Balanceret KL	8,3		

Afkast og benchmark – alle afdelinger

Tabellen på næste side opsummerer afkastet efter omkostninger i 2019 for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Nordea Invest. Til sammenligning oplyses også afkastet på det markedsindeks, der anvendes som benchmark for afdelingen. Som udgangspunkt vil et afkast i nærheden af benchmark betragtes som tilfredsstillende, da afdelingerne har omkostninger til både porteføljevaltning, administration, rådgivning m.m., der skal dækkes.

Benchmark afkastet er en teoretisk størrelse. Det er et spejlbillede af det pågældende værdipapirmarked, hvor omkostningerne ved investeringerne ikke er medtaget. En afdeling, der efter omkostninger præcist rammer benchmarkafkastet har altså slået benchmark med summen af sine omkostninger, og har dermed skabt tilstrækkeligt ekstra afkast, til at betale for porteføljevaltning, administration, m.v., samt for adgang til rådgivning hos foreningens distributører.

26 af afdelingerne i Investeringsforeningen Nordea Invest, der følger et benchmark, svarende til ca. 70 pct. af formuen, leverede i 2019 et afkast efter omkostninger på niveau med eller højere end benchmark.

Ordinær generalforsamling

På foreningens ordinære generalforsamling i april 2019 blev følgende besluttet:

For afdelingerne Nordea Invest Korte Obligationer Lagerbeskattet, Nordea Invest Korte Obligationer, Nordea Invest Mellemlange obligationer, Nordea Invest Lange Obligationer, Nordea Invest Fonde, Nordea Invest Virksomhedsobligationer, Nordea Invest Verdensobligationsmarkeder, Nordea Invest Aktier, Nordea Invest Aktier II, Nordea Invest Globale UdbytteAktier, Nordea Invest Global Stars, Nordea Invest Stabile Aktier, Nordea Invest Europa, Nordea Invest Japan, Nordea Invest USA, Nordea Invest Fjernøsten, Nordea Invest Østeuropa, Nordea Invest Nordic Stars, Nordea Invest Emerging Markets, Nordea Invest Europa Small Cap, Nordea Invest Nordic Small Cap, Nordea Invest Danmark, Nordea Invest Kina, Nordea Invest Indien, Nordea Invest Global Small Cap, Nordea Invest Klima og Miljø, Nordea Invest Danske Aktier Fokus,

Nordea Invest Globale Obligationer, Nordea Invest HøjrenteLande, Nordea Invest European High Yield Bonds, Nordea Invest Stabil Balanceret, Nordea Invest Stabile Aktier Akkumulerende, Nordea Invest Basis 1, Nordea Invest Basis 2, Nordea Invest Basis 3, Nordea Invest Basis 4, Nordea Invest Globale Aktier Indeks, Nordea Invest Emerging Stars, Nordea Invest North America Enhanced, Nordea Invest Global Enhanced, Nordea Invest Europe Enhanced, Nordea Invest Japan Enhanced, Nordea Invest Emerging Markets Enhanced og Nordea Invest Global Small Cap Enhanced: Det blev besluttet, at bestyrelsen skulle have mulighed for at oprette andelsklasser og KL blev derfor tilføjet til afdelingernes navn. Derudover blev det besluttet, at fjerne ordlyden vedrørende muligheden for udlån af værdipapirer i vedtægterne, da afkastet historisk set ikke har retfærdiggjort den administrative byrde forbundet med udlån af værdipapirer. Der har ikke været foretaget aktieudlån siden 1. kvartal 2019.

Øvrige forhold i 2019

Investeringsforeningen Nordea Invest lancerede tre nye afdelinger i 2019, hvoraf to har fokus på bæredygtighed og én er en enhanced afdeling.

Nordea Invest Global Small Cap Enhanced KL havde første handelsdag d. 15. marts 2019 og Nordea Invest Bæredygtige Aktier KL havde første handelsdag den 20. marts 2019. For at styrke værditilbuddet indenfor opsparing i bæredygtige obligationer, blev afdelingen Nordea Invest Bæredygtige Obligationer KL lanceret med første handelsdag den 14. juni 2019.

Rapportering om active share og tracking error

I overensstemmelse med Investering Danmarks brancheanbefaling offentliggør Investeringsforeningen Nordea Invest active share og tracking error i årsrapporten. Ultimo regnskabsåret er der seks afdelinger, som ikke opfylder målet om en 3-årig tracking error på minimum 3 pct. og en active share på minimum 50 pct. For afdelinger, der ikke har eksisteret i tre år, er målet en active share på minimum 50 pct. Det skyldes dog særlige forhold, og der er, i overensstemmelse med brancheanbefalingerne, anført en uddybende kommentar om dette i den særskilte afdelingsberetning.

Værdipapirudlån

Investeringsforeningen Nordea Invest havde en aftale med J.P. Morgan om udlån af aktier i begyndelsen af 2019. Derudover var der indgået aftale med Nordea Investment Management AB om, at dette selskab varetog en række administrative opgaver i relation til foreningens udlån af aktier. Foreningen opnåede ingen skattemæssige fordele ved aktieudlån, og der blev i forbindelse med aftalerne om aktieudlån truffet forholdsregler, der sikrede, at foreningens aktier ikke indgik i udlån, der var 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 retningslinjer udstukket af European Securities and Markets Authority (ESMA) og Regulation on Securities Financing Transactions (SFTR).

Valg og brug af benchmark

Brancheorganisationen Investering Danmarks bestyrelse har vedtaget en brancheanbefaling om valg og brug af benchmark, som Investeringsforeningen Nordea Invest følger. Anbefalingen tilskynder at følgende principper anvendes ved valg af benchmark: Et benchmark skal vælges på forhånd, et benchmark skal være repræsentativt, et benchmark skal være konstrueret på en disciplineret og objektiv måde og et benchmark skal være dannet på baggrund af offentligt tilgængelige data.

Da det for visse afdelinger kan være vanskeligt at finde et benchmark, der opfylder alle ovenstående kriterier, kan det besluttes, at en afdeling ikke følger et benchmark. Såfremt det er tilfældet, vil der blive redegjort for dette i den pågældende afdelingsberetning.

Den globale udvikling

Tilfredshed hos investorerne

2019 kan på nogle parametre gå over i historien som et hårdt år, dog ikke i forhold til investeringsafkastet, som var højt for alle aktivklasser. Årsagen er, at den markedsturbulens, der prægede slutningen af 2018, satte scenen i starten af 2019, og sammen med svagere økonomiske nøgletal skabte det udpræget pessimisme blandt investorerne.

Pessimismen har ikke været ubegrundet set i lyset af: 1) recessionen i fremstillingssektoren i løbet af året, 2) virksomheder, der ikke har øget indtjeningen i forhold til sidste år, og 3) faldende obligationsrenter, der har afspejlet det svage vækstbillede. Også flere geopolitiske begivenheder har domineret en generelt negativ nyhedsstrøm, hvor konflikten mellem USA og Kina, Brexit og spændinger andre steder i verden har skabt støj og udsving på markederne. I slutningen af året blev flere af de geopolitiske risici reduceret en smule med optimistiske markeder til følge. Alt i alt har det været meget solide afkast og på aktiesiden på niveau med, hvad man normalt ser efter en økonomisk nedtur. Også obligationskurserne steg kraftigt som konsekvens af årets rentefald.

Centralbankernes pengeindsprøjtninger

Centralbankerne spillede en nøglerolle i den gode performance på markederne, og Feds ambitiøse renteforhøjelser i 2018 blev erstattet af lempelser i 2019. ECB og Fed lempede yderligere ved både at sænke styringsrenten med hhv. 10 bp og 75 bp i sidste halvdel af 2019 og genstarte obligationsopkøbsprogrammerne. Det reducerede risikoen for pengepolitiske fejltrin og løftede markederne. Fremadrettet er frygten, at den pengepolitiske værktøjskasse er tømt, og debatten om effekterne af de negative renters påvirkning af økonomien er på kort tid kommet øverst på agendaen. Det er fx tilfældet i Europa, hvor styringsrenten har været negativ siden 2014. Hvis den europæiske økonomi svækkes yderligere, er finanspolitikken nødt til at komme på banen, men det vil kræve politisk vilje.

Usædvanligt høje aktieafkast

I lyset af den geopolitiske uro og svagere globale økonomi leverede aktier ekstraordinære høje afkast i 2019. Globale aktieindeks ramte nye rekordniveauer, og

særligt amerikanske aktier klarede sig godt, delvist fordi de kendte IT-selskaber klarede sig godt, dollaren blev styrket, og amerikansk økonomi var relativt stærk i en verden, hvor mange økonomier tabte fart.

Efter korrektionen i 4. kvartal 2018 kom der i januar 2019 en tilsvarende betydelig optur, og ved udgangen af 2019 var tabene mere end indhentet. 2019 var et godt aktieår historisk set, selv hvis tabene fra 2018 modregnes. I slutningen af juli leverede Fed den første rentenedsættelse i 11 år, og den fortsat lempelige linje kombineret med en stålsat vilje til at fokusere på risikofaktorer udenfor USA gav markederne yderligere medvind. 2019 blev et fremragende år for stort set alle aktieregioner.

En global økonomi i lavere gear

2019 bød på fortsat lavere vækst globalt. En fremstillingssektor i recession betød, at mange var forsigtige, og der var løbende frygt for, at den svagere vækst skulle sprede sig til andre dele af økonomien. Med et arbejdsmarked, der holdt et rigtigt solidt tempo i slutningen af 2019, blev privatforbrugerne en af hovedaktørerne bag væksten. Den fortsatte svaghed i investeringsaktiviteten blev yderligere dæmpet af handelsforviklinger og politisk usikkerhed, som slørede værdikæden, og skabte usikkerhed for selskaber, der skulle foretage investeringsbeslutninger. Den svagere økonomiske udvikling kombineret med politisk usikkerhed holdt dollaren stærk, og selvom der ikke ventes en markant vending i de geopolitiske risici, så vil forventes dollaren først at blive svækket, hvis vendingen i fremstillingssektoren bider sig fast.

Obligationer løftede afkastet

Med afkast mellem 3 og 14 pct. har de forskellige obligationsklasser i høj grad løftet afkastet for investorerne. Det skyldes årets faldende renter, som betød, at især amerikanske virksomhedsobligationer og "emerging markets obligationer hård valuta" (emerging markets obligationer udstedt i USD, EUR og JPY) gav høje afkast. De mere sikre danske obligationer, som også har lavere risiko, klarede sig dårligst blandt obligationsklasserne.

Status på forventninger til 2019**Sencyklisk tovtækkeri**

Ved årets begyndelse var forventningen, at det ville blive et år med tovtækkeri – på den ene side ville de pengepolitiske stramninger udgøre en risiko, og på den anden side var væksthiveauerne fortsat acceptable. Ikke mindst forventedes der ikke en global recession i 2019. Der var forventninger til positive aktieafkast i 2019, men der blev alligevel udvist forsigtighed i forventningerne, på trods af at aktierne var billigere efter kursfaldene ultimo 2018. De geopolitiske udfordringer blev også som ventet et stort tema i 2019. Da 2019 på trods af de mange risikofaktorer har været et godt investeringsår, så har det også været et år, hvor det har kunnet betale sig at øge risikoen.

Politik og økonomi

2019 var et år med mange politiske risikofaktorer, og dette påvirkede også i perioder investeringsmarkederne både i positiv og negativ retning. Midt på året oplevedes tilbagefald som følge af den handelspolitiske eskalering, men i slutningen af året fik markederne medvind, da USA og Kina nærmede sig hinanden og etablerede en midlertidig våbenhvile ved indgåelse af den såkaldte Phase 1 Deal. Det gælder også risikofaktorer som Brexit, som i slutningen af året tog en marginal drejning til det bedre med Boris Johnsons valgsejr, som øgede sandsynligheden for en forhandlet skilsmisseaftale med EU. Flere risikofaktorer er dog opstået i løbet af året med forskelligt udgangspunkt, hvor demonstrationer i Hongkong, Sydamerika og ikke mindst Europa alle har taget markedets fokus.

Pengepolitiske stramninger

Ved indgangen til 2019 kunne man se forhøjede risici ved de forsinkede effekter af de pengepolitiske stramninger i 2018 og de såkaldte negative feedback-loops mellem markedet og realøkonomien. Dermed var der risiko for, at korrektionen i 2018 kunne udvikle sig til en selvopfyldende profeti. Deri lå et mere forsigtigt syn på markederne på tærsklen til 2019. Centralbankerne, og særligt Fed, ændrede strategi og det markerede vendingen i starten af januar 2019. Det blev således et langt bedre år end forudset.

Forventninger til 2020

Vækstbekymringer betyder, at renterne har befundet sig på rekordlave niveauer, hvilket reducerer afkastpotentialet fremadrettet på obligationssiden. Selvom indtjeningspotentialet for aktier ikke er stort for 2020, så forventes det potentielle afkast på aktiesiden at være væsentligt højere end på obligationssiden. Det ventes derfor også, at den rotation mod aktier, der begyndte i slutningen af 2019 fortsætter ind i 2020. Risikoen er, at der indfinder sig en overoptimisme blandt investorerne. Mange af udfordringerne i 2019 skyldtes Feds stramme pengepolitik i 2018. Naturligt nok er vækstbekymringer og risiko for en recession et faresignal for de pengepolitiske beslutningstagere, og de fleste centralbanker har lempet pengepolitikken via rentenedsættelser. Vigtigt fremadrettet er, at centralbankernes sikkerhedsnet fortsat er spændt ud, selvom tærsklen for yderligere stimulans er blevet højere. Den pengepolitiske stimulans ventes næste år snarere at være en støtte end den drivkraft, den har været i 2019, hvorfor vækststabiliseringen og fornyet indtjeningsfremgang i virksomhederne ventes at være en nødvendig betingelse for fortsatte positive aktieafkast i 2020.

Geopolitik

Mange har fokuseret på handelsstriden som hovedsynderen for afmatningen i 2019, og striden har bestemt haft negative konsekvenser. Det er imidlertid værd at huske på, at handelsstriden startede, efter at centralbankerne påbegyndte stramningerne. I slutningen af 2019 blev en delaftale mellem Kina og USA indgået, men det ventes ikke at få større indvirkning på markederne. Ikke desto mindre ventes en fuld aftale at reducere den geopolitiske risiko og berolige markederne. Handelsstriden ventes stadig at spille en stor rolle i nyhedsstrømmen og vil sandsynligvis også give udsving henover året.

Pengepolitikken ventes fortsat at være lempelig

Centralbankerne holder sikkerhedsnettet udspændt, men ventes ikke at fortsætte den lempelige politik fra 2019. Det skyldes den begyndende økonomiske stabilisering og det fortsat solide arbejdsmarked. Det ventes at betyde et moderat, men positivt, bidrag til væksten globalt i 2020, hvilket forventes at løfte aktier i forhold til obligationer.

Hvad skal drive væksten?

Fremstillingssektoren har tegnet sig for en stor del af vækstafmatningen i 2019, og niveauerne er fortsat svage. De seneste måneder er erhvervstillidstallene (PMI) blevet stærkere og indikerer dermed i det mindste en stabilisering. De sidste ti år har en industricyklus i gennemsnit varet i 18 måneder, hvorfor en vending på nuværende tidspunkt vil være konsistent med de historiske mønstre. Mønstrer er bl.a. drevet af lagercyklen, som ventes at bidrage positivt fremadrettet, ligesom den pengepolitiske stimulans også ventes at bidrage positivt. Hvis der ses en forbedring i fremstillingssektoren, ventes den også at sprede sig til servicesektoren. Generelt ventes en stabilisering af væksten og et stærkere vækstmomentum i 2020 end i 2019.

Samlet set har afkastene i 2019 været ekstraordinært høje, og det niveau forventes ikke at gentage sig i 2020. Der forventes fortsat at være gode betingelser for aktiemarkederne, dog under forudsætning af at virksomhedernes indtjening og verdensøkonomien som helhed ikke rammes af uforudsete hændelser.

Højrentelandeobligationer ventes fortsat at være understøttet af pengepolitiske lempelser og god kreditkvalitet. Spændene på højrentelandeobligationer ligger desuden omkring det 10-årige gennemsnit, hvilket indikerer, at prisfastsættelsen er rimeligt attraktiv.

Statsobligationer fra de udviklede lande er fortsat udfordrede, da størstedelen af de udstedte obligationer har negative renter.

Coronavirus

Tidligere erfaringer med alvorlige virusudbrud (blandt andet SARS og Zika) har vist, at disse primært har haft regional indflydelse, og at aktiemarkedet kun i mindre grad blev påvirket. Når det er sagt, forventes Coronavirus-udbruddet at have en vis indflydelse på den kinesiske økonomi, hvilket grundet Kinas størrelse også kan have en vis global indflydelse. Markedsindflydelsen ventes at forsvinde, når antallet af nye smittede begynder at falde.

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

Investeringspolitik

I Investeringsforeningen Nordea Invest arbejder vi for at sikre det bedst mulige afkast efter omkostninger til investorerne, samtidig med at vi tager hensyn til ansvarlighed i investeringerne, herunder miljø, sociale forhold og god virksomhedsledelse (samlet kaldet ESG). Det gælder både for vores aktivt og vores passivt forvaltede afdelinger. Det er i den forbindelse afgørende at vælge den rigtige forvalter og investeringsproces til den enkelte afdeling samt løbende at følge op på de opnåede investeringsresultater.

Politikker for samfundsansvar

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Nordea Invest har besluttet, i det omfang det er foreneligt med varetagelsen af investorernes interesser, at følge Nordea Asset Managements politik for samfundsansvar og de beslutninger, der træffes i Nordea Asset Managements komité for ansvarlige investeringer.

Investeringsforeningen Nordea Invest har tilsluttet sig FN's principper for ansvarlige investeringer, Principles for Responsible Investments (PRI). Investeringsforeningen Nordea Invest søger derfor at integrere ESG-faktorer i sine investeringsanalyser, i valget af investeringer og i udøvelsen af aktivt ejerskab.

Investeringsforeningen Nordea Invest baserer endvidere sin politik 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

Investeringsforeningen Nordea Invest har tilsluttet sig Komiteen for God Selskabsledelses Anbefalinger for Aktivt Ejerskab (se redegørelse her: Nordeainvest.dk/baeredygtig-opsparing/aktivt-ejerskab).

Investeringsforeningen Nordea Invest lever op til The Montréal Carbon Pledge, der er et initiativ lanceret af samarbejdet omkring PRI i 2014. Det betyder, at Investeringsforeningen Nordea Invest måler og offentliggør CO₂ fodaftrykket på de administrerede investeringsporteføljer på årlig basis. Endvidere måles og offentliggøres CO₂ fodaftrykket for afdelingens benchmark, hvor et sådant anvendes. Det giver investorerne en mulighed for at udvælge og sammensætte investeringer under hensyntagen til CO₂ belastningen og derved medvirke til at reducere klimapåvirkningen af investeringerne. Det er endvidere muligt at vælge afdelingen Investeringsforeningen Nordea Invest Klima og Miljø KL, som investerer i selskaber, der direkte eller indirekte er beskæftiget med aktiviteter til forbedring af klima og miljø, men som ikke nødvendigvis i sig selv har et lille CO₂ fodaftryk.

Anvendelse af ESG-faktorer

Investeringerne i Nordea Invests afdelinger er genstand for en såkaldt normbaseret screening foretaget af samarbejdspartneren ISS-Ethix. Det betyder, at der screenes for at identificere selskabernes eventuelle brud på international lov, normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og korruption. Hvis et selskab identificeres som normbryder iværksættes en vurdering af selskabet og hændelsen. Vurderingen involverer en verifikation af selskabets involvering i hændelsen, samt en analyse af selskabets ESG-performance som helhed og de finansielle følger af hændelsen. Sagen fremlægges for Nordeas Asset Managements komité for ansvarlige investeringer, som beslutter hvilke selskaber, der skal indledes en dialog med, og som følger fremdriften i sagen. Hvis et selskab viser sig ikke at have vilje eller evne til at ændre den normbrydende adfærd, eller underperformer med hensyn til ESG, kan komitéen for ansvarlige investeringer beslutte at sætte selskabet i karantæne (dvs. at der ikke kan købes yderligere værdipapirer udstedt af dette), eller

at sælge aktier i selskabet. I forbindelse med dialoger med konkrete selskaber anses samarbejde med andre investorer for at være en vigtig del af arbejdet med at opnå indflydelse, og det sker i den konkrete sag på grundlag af et proportionalitetsprincip.

Politik for udøvelse af stemmerettigheder

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Nordea Invest har fastlagt en politik for udøvelse af stemmerettigheder for at sikre, at disse udøves til fordel for Investeringsforeningen Nordea Invests investeringer. Der stemmes i overensstemmelse med politikken, den enkelte afdelings investeringsmål, investeringsstrategi og de til enhver tid gældende "Corporate Governance Principles", der er godkendt af foreningens bestyrelse.

ISS Proxy Voting Services bruges som samarbejdspartner i forbindelse med stemmeafgivning.

Indflydelse udøves endvidere gennem deltagelse i nomineringskomiteer og generalforsamlinger samt gennem dialog med selskaberne.

Screening i afdelinger med særlig fokus på ESG

I en række af Investeringsforeningen Nordea Invests afdelinger investeres i selskaber med særlig fokus på ESG forhold. Disse afdelinger benævnes "Stars".

I Stars-afdelingerne anvendes et yderligere niveau for analyse, der varetages af Nordeas team for ansvarlige investeringer, og sigter mod at skabe et godt afkast på lang sigt ved at søge at finde de mest bæredygtige selskaber inden for en branche. I praksis rangordnes de analyserede selskaber og tildeles ESG ratingen A, A-, B+, B, B- eller C.

Et selskab med ESG ratingen A anses for at have en stærk selskabsledelse, der adresserer ESG-udfordringer på grundlag af klare retningslinjer og metoder, og for at have fokus på at udnytte de forretningsmæssige muligheder i dette. Der foretages en vurdering af, om et selskab har en langtidsholdbar forretningsmodel, og dette bedømmes blandt andet ved at sammenholde med FNs verdensmål (SDG – Sustainable Development Goals).

Et selskab med ESG ratingen B anses for at være i færd med at udvikle sin selskabsledelse og for at være engageret i ESG spørgsmål. Selskabet anses for at være bevidst om sine udfordringer på området, for at håndtere dem delvist tilfredsstillende og for at give information om udviklingen mindst en gang om året.

Et selskab med ratingen C anses for at have manglende ledelsesmæssigt engagement i ESG spørgsmål, for ikke at have gennemført en tilfredsstillende afdækning af ESG risici og for ikke at håndtere sine største udfordringer på området.

For at kunne indgå i en Stars-fond skal et selskab mindst have ESG ratingen B+. For afdelingen Emerging Stars er kravet en rating på mindst B.

I afdelinger med etisk fokus foretages, på grundlag af data fra ISS-Ethix, en negativ screening, og der investeres herunder ikke i selskaber med mere end 5 pct. af omsætningen relateret til våben, militærudstyr, pornografi, alkohol, tobak og spil.

Væsentlige risici i forhold til de anvendte politikker for samfundsansvar

Investeringsforeningen Nordea Invest baserer sin politik for ansvarlige investeringer på en række internationale konventioner og normer. Hvis der ikke foretages korrekt identifikation (på grundlag af normbaseret screening) af selskaber, der overtræder disse konventioner eller normer, kan det være forbundet med finansiell eller omdømmemæssig risiko.

Risici for negativ samfundsmæssig påvirkning, herunder på miljø, klima, arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold reduceres gennem bl.a. den ovenfor beskrevne normbaserede screening samt den aktive stillingtagen i komitéen for ansvarlige investeringer, der kan føre til, at der indledes en dialog med henblik på at påvirke et givet selskabs adfærd, at det sættes i karantæne, dvs. at der ikke kan investeres yderligere i selskabet, eller at der foretages en eksklusion.

Ikke-finansielle nøglepræstationsindikatorer

Der oplyses på årlig basis om de aktiebaserede afdelingers CO₂ aftryk på nordeainvest.dk

Resultater af arbejdet med samfundsansvar i regnskabsåret

Ved indgangen til 2019 var der 11 åbne normbaserede dialoger (engagements) med selskaber om miljø, sociale forhold og god selskabsledelse, og ved udgangen af året var der 9 åbne dialoger.

I løbet af 2019 er følgende sager afsluttede med positivt resultat:

Amazon.com – Ved indgangen til 2019 blev der iværksat en dialog vedrørende arbejdstagerrettigheder. Sagen blev afsluttet senere i 2019, efter at Amazon.com ændrede de interne politikker, der var i konflikt med den amerikanske arbejdsmarkedslovgivning.

Heidelberg Cement – En dialog med selskabet blev oprindeligt indledt i 2013 på grund af aktiviteter i de besatte palæstinensiske områder. På baggrund af et møde med selskabet i 2019, og en efterfølgende bekræftelse af, at selskabet frasolgte de pågældende aktiviteter, blev dialogen afsluttet.

Forventninger

Antallet af åbne dialoger forventes ved udgangen af 2020 at ligge på samme niveau som ved udgangen af 2019, og det forventes, at 4 dialoger, som er åbne ved indgangen til 2020, vil blive afsluttet.

Fund governance

Investeringsforeningen Nordea Invest 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 for eksempel 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 anbefalingen, og hvis de ikke følger anbefalingen skal de redegøre for baggrunden for det, og hvad de gør i stedet for. Læs mere om fund governance på hjemmesiden her: <https://nordeainvest.dk/investeringsforeningen/best-practice>

Videnressourcer

Investeringsforeningen Nordea Invest 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.

Bestyrelse og direktion

Investeringsforeningen Nordea Invests bestyrelse består af de samme personer, som udgør bestyrelserne i Investeringsforeningen Nordea Invest Bolig, Investeringsforeningen Nordea Invest Engros og Investeringsforeningen Nordea Invest Kommune.

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 989 t.kr. i 2019 (1.007 t.kr. i 2018).

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 erhvervsvirksomheder. 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 (Partner) i Kromann Reumert,
Adjungeret professor, født 1957

Medlem af bestyrelsen for:

Aktieselskabet af 1. januar 1987
Axcel Fonden (formand)
Bestyrelsesforeningens Udviklingscenter A/S (formand)
Bitten & Mads Clausens Fond (næstformand)
Brenntag Nordic A/S
Brenntag Nordic 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
Norli Pension Livsforsikring A/S (næstformand)
Novo Nordisk Fonden (næstformand)

Er indtrådt i bestyrelsen i 2006.

Blev genvalgt i 2018.

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
Københavns Boligejendomsselskab A/S
Stryhn Holding A/S
Sweet Chili Entertainment ApS

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 1 ApS
LEKR 2 ApS
LEKR 3 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 2018.

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.

Kim Balle

Økonomidirektør (Group CFO) i TORM A/S, født 1968

Medlem af bestyrelsen for:

TORM A/S
TORM Singapore Pte. Ltd.
Lind Capital A/S

Direktørposter i følgende selskaber:

TORM A/S
Kim Balle Holding ApS

Er indtrådt i bestyrelsen i 2017.

Blev genvalgt i 2019.

Kim Balle har mangeårig erfaring fra ledende poster i finanssektoren og dansk erhvervsliv, herunder inden for investment banking, risikostyring, strategisk og operationel finansiel 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.

Astrid Simonsen Joos

Direktør (Global Chief Digital Officer & Head of Transformation), Signify, født 1973

Direktørposter i følgende selskaber:

Signify Denmark A/S

Er indtrådt i bestyrelsen i 2019.

Astrid Simonsen Joos har mere end 20 års erfaring indenfor den digitale verden. Astrid Simonsen Joos har haft en lang karriere i Microsoft i både Danmark og Norge, og har en passion for mennesker, teknologi og innovation. Hun har senest været Direktør for Signify i Norden, inden hun tiltrådte stillingen som Global Chief Digital Officer & Head of Transformation på hovedkontoret i Signify (tidligere Philips Lighting), hvor hun sidder i ledergruppen. Udover en lang erhvervskarriere har Astrid Simonsen Joos også være del af Lars Løkke Rasmussens Disruptionsråd samt haft flere bestyrelsesposter, senest hos Inwido AB og DI Digital.

Claus Schønemann Juhl

Direktør og Founder FORSKEL ApS, født 1965

Medlem af bestyrelsen for:

DataFair ApS (formand)
GreenMobility A/S
Zeuthen Storm A/S

Direktørposter i følgende selskaber:

FORSKEL ApS

Er indtrådt i bestyrelsen i 2019.

Claus Schønemann Juhl har mangeårig erfaring med investeringer samt finansielle og reguleringsmæssige forhold fra ledende poster i både den offentlige sektor og private virksomheder. Han har særligt beskæftiget sig med strategisk udvikling og økonomistyring i store organisationer. Endvidere har han betydelig erfaring med bestyrelsesarbejde fra en række forskellige virksomheder.

Direktion**Henrika Vikman**

Direktør i Nordea Funds Oy

Medlem af bestyrelsen for:

Nordea 2 SICAV

Påtegninger



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt årsrapporten for 2019 omfattende perioden 1. januar – 31. december 2019 for Investeringsforeningen Nordea Invest – 47 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 21. februar 2020

Bestyrelsen

Marianne Philip
Formand

Per Skovsted
Næstformand

Kim Balle
Bestyrelsesmedlem

Astrid Simonsen Joos
Bestyrelsesmedlem

Claus Schønemann Juhl
Bestyrelsesmedlem

Direktion

Henrika Vikman
Direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Nordea Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen Nordea Invest for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 47 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. 31.12.2019 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

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.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Nordea Invest i 1981 for regnskabsåret 1981. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 39 år frem til og med regnskabsåret 2019.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter	Forholdet er behandlet således i revisionen
Foreningens og afdelingernes investeringer i børsnoterede finansielle instrumenter til dagsværdi udgør en væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast. Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi foreningens og afdelingernes finansielle instrumenter er sammensat af likvide, noterede finansielle instrumenter på et aktivt marked.	Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter har blandt andet omfattet, men ikke været begrænset til: Vi har opnået en forståelse for og evalueret investeringsforvaltningsselskabets kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer.

Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter	Forholdet er behandlet således i revisionen
Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede finansielle instrumenter udgør en så væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede finansielle instrumenter. Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af foreningens anvendte regnskabspraksis under årsregnskabet fællesnoter. Sammensætningen af de enkelte afdelingers børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noterne til de enkelte afdelingers balancer.	• Vi har testet investeringsforvaltningsselskabets kontroller, som sikrer korrekt registrering af børs- og valutakurser således, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2019 er værdiansat i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. samt foreningens regnskabspraksis. • For at opnå revisionsoverbevisning om, at uddelegerede kontroller er implementeret og har fungeret effektivt i løbet af regnskabsåret, har vi modtaget og vurderet rapport herom fra den udførende virksomheds uafhængige revisor. • Vi har endvidere testet investeringsforvaltningsselskabets kontrol, som sikrer korrekt afstemning af afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank. • Vi har foretaget en afstemning af afdelingernes børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank pr. 31. december 2019.

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 væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere 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 revisionshandling 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 revisionshandling,

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 bl.a. 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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

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 ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent 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 21. februar 2020

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

Obligationsafdelinger

Bæredygtige Obligationer KL	33
European High Yield Bonds KL	37
Fonde KL	41
Globale Obligationer KL	45
HøjrenteLande KL	49
Korte Obligationer KL	53
Korte Obligationer Lagerbeskattet KL	57
Lange Obligationer KL	61
Mellemlange obligationer KL	65
Verdens Obligationsmarkeder KL	69
Virksomhedsobligationer KL	73
Virksomhedsobligationer Højrente KL	77

Aktieafdelinger

Aktier KL	83
Aktier II KL	87
Bæredygtige Aktier KL	91
Danmark KL	95
Danske Aktier Fokus KL	99
Emerging Markets KL	103
Emerging Markets Enhanced KL	107
Europa KL	111
Europe Enhanced KL	115
Europa Small Cap KL	119
Fjernøsten KL	123
Global Enhanced KL	127
Global Small Cap KL	131
Global Small Cap Enhanced KL	135
Globale Aktier Indeks KL	139
Globale UdbytteAktier KL	143
Indien KL	147
Japan KL	151
Japan Enhanced KL	155
Kina KL	159
Klima og Miljø KL	163
Nordic Small Cap KL	167
North America Enhanced KL	171
Stabile Aktier KL	175
Stabile Aktier Akkumulerende KL	179
USA KL	183
Østeuropa KL	187

Stars-afdelinger

Emerging Stars KL	191
Global Stars KL	195
Nordic Stars KL	199

Balancerede afdelinger

Basis 1 KL	203
Basis 2 KL	207
Basis 3 KL	213
Basis 4 KL	219
Stabil Balanceret KL	223

Bæredygtige Obligationer KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: juni 2019

Risikoklasse: 3

Fondskode: DK0061139748

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

Afdelingen følger ikke et benchmark, da afdelingens målsætning er at give investor det størst mulige afkast før skat med fokus på miljømæssige, sociale og forretningsetiske forhold (samlet ESG-forhold). Opfyldning af denne målsætning forudsætter fleksibilitet med hensyn til afdelingens placering, hvorfor det ikke er relevant at bruge et standardbenchmark, der ikke tager hensyn til de samlede ESG-forhold.

Nøgletal

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

Formuefordeling	procent
Udenlandske obligationer	100,0
Total	100,0

Afdelingen investerer globalt i obligationer. I investeringerne tages der hensyn til ansvarlighed herunder miljø, sociale forhold og god virksomhedsledelse (samlet kaldet ESG). Investeringsområdet er virksomhedsobligationer samt stats- og statsgaranterede obligationer. Der kan være tale om både investment grade-obligationer og high yield-obligationer samt obligationer fra emerging market lande. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 3 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 2,5 pct. i 2019. Afdelingen følger ikke et benchmark, men afkastet opfyldte forventningerne om et afkast på niveau med eller bedre end en portefølje af obligationer med tilsvarende varighed, rentefølsomhed og investeringsunivers.

Virksomhedsobligationer med investment grade status blev gennem 2019 positivt påvirket af både en indsnævring af kreditspændet til statsobligationer og de faldende renter, som et resultat af udsigten til svagere økonomisk vækst og dermed en mere lempelig pengepolitik fra centralbankerne. Især beholdningen af amerikanske virksomhedsobligationer bidrog til afkastet.

High yield-obligationer havde ligeledes en positiv udvikling gennem det meste af 2019, og både en indsnævring af kreditspændet mod statsobligationer, og de generelt faldende renter havde positiv indflydelse på afdelingens absolutte resultat.

Ligeledes gav obligationer fra emerging market landene et positivt bidrag til afdelingens afkast.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast i overensstemmelse med afdelingens målsætning om et langsigtet afkast, der er på niveau med eller højere end afkastet på det globale obligationsmarked. Afkastet kan dog afvige herfra som følge af den aktive forvaltning.

Bæredygtige Obligationer KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019 *
Renter:	
2 Renteudgifter	-30
3 Kursgevinster og -tab:	
Obligationer	-28
Kapitalandele	1.863
Afledte finansielle instrumenter	-466
Valutakonti	11
I alt kursgevinster og -tab	1.380
Andre indtægter	173
I alt indtægter	1.523
4 Administrationsomkostninger	-826
Årets nettoresultat	697

Årets nettoresultat 697 t.kr. foreslås overført til investorerne formue

* Perioden 10.06.2019 - 31.12.2019

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019
Aktiver	
Likvide midler	
Indestående i depotselskab	5.263
Indestående i andre pengeinstitutter	114
I alt likvide midler	5.377
Obligationer	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.942
I alt obligationer	8.942
Kapitalandele	
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	343.768
I alt kapitalandele	343.768
Aktiver i alt	358.087
Passiver	
5 Investorerne formue	357.716
Afledte finansielle instrumenter	
Unoterede afledte finansielle instrumenter	168
Anden gæld	
Skyldige omkostninger	203
Passiver i alt	358.087

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019 **
Årets nettoresultat, mio. kr.	0,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	349,1
Investorerne formue mio. kr.	357,7
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	102,5
Ændring i indre værdi i pct.	2,5
Kurs ultimo	102,4
Afkast målt på kurs i pct.	2,0
Administrationsomkostningsprocent*	0,242

*Kick-back indtægterne i 2019 er flyttet fra administrationsomkostninger til andre indtægter, hvilket medfører højere administrationsomkostningsprocent sammenlignet med tidligere år.

** Omfatter perioden 10.06.2019 - 31.12.2019

2. Renter i 1.000 kr.	2019
Renteudgifter	-30
3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-28
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.863
I alt aktier	1.863
Valutaterminsforretninger/futures	-489
Renteterminsforretninger/futures	23
I alt afledte finansielle instrumenter	-466
Valutakonti	11
I alt kursgevinster og -tab	1.380

Bæredygtige Obligationer KL

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019 Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Fast adm. honorar	826	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	826	0
Administrations- omkostninger i alt	826	0

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 "Administrationsomkostninger".

5. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019 Cirkule- rende andele	Formue værdi
Emissioner i året	349.070	356.100
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		919
Overført fra resultatopgørelsen		697
I alt investorenes formue	349.070	357.716

6. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019 i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	8.942	2,5
Øvrige finansielle instrumenter	343.600	96,1
I alt finansielle instrumenter	352.542	98,6
Øvrige aktiver og passiver	5.174	1,4
Formue i alt	357.716	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.

	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	239.226
Kursværdi af salg af værdipapirer	0*
Samlet kursværdi	239.226

* Jf. anvendt regnskabspraksis overstiger værdien af emissioner og indløsninger samt udbytte værdien af de faktisk gennemførte handler i året.

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

Navn	Hjemsted	2019 Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %	2018 Ejerandel i %
Nordea 2, SICAV, High Yield ESG Bond Fund	Luxembourg	7.331.015	6,6	0,0

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, 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	2019	2018
Valuta		
DKK	345.381	0
EUR	-345.549	0

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2019	2018
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-6.262	0
Købte rentefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
Danske Bank A/S
JP Morgan AG
Morgan Stanley Europe SE
Nordea Bank Abp

European High Yield Bonds KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: marts 2005

Risikoklasse: 3

Fondskode: DK0016306798

Porteføljeforvalter:

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

Benchmark

ICE BofAML Europeand Curr HY Constr
hedged to DKK 100%

Nøgletal

Standardafvigelse	2,9
Sharpe ratio	1,7
Tracking Error	0,9
Markedets standardafvigelse	3,4
Markedets sharpe ratio	1,4

Afkast i afdelingens levetid pct. p.a. 7,1

Varighedsfordeling

0 - 3 år	56,7
3 - 6 år	31,4
6 - 9 år	11,8
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
110	114	127	148	203

Afdelingen investerer fortrinsvis i europæiske virksomhedsobligationer med lav kreditvurdering ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 3 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 10,3 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 0,8 procentpoint lavere end benchmark, som var på 11,1 pct. Afkastet var lavere end forventningen om et afkast på niveau med eller bedre end benchmark.

Afdelingens afkast kan først og fremmest tilskrives, at kreditspændet mellem statsobligationer og high yield-obligationer blev indsnævret i løbet af året. Desuden viste investorerne stor interesse for at købe high yield-obligationer, og appetitten på at købe obligationer med højere risiko understøttede den positive udvikling. Endelig betød de generelt faldende renter, at stort set alle typer af obligationer gav pæne afkast.

Afdelingen nød godt af overvægt til obligationer udstedt af Douglas GmbH (detail) samt obligationer fra ABN Amro (bank) og Belden Inc. (kapitalgoder). Samtidig bidrog det til det relative afkast, at afdelingen var undervægtet i Cma Cgm SA (transport).

Udvælgelsen af enkelte obligationer gav i det hele taget den største positive effekt på afdelingens relative afkast, men også overvægt i Consumer Goods sektoren og undervægt i Detail sektoren og Kapitalgode sektoren bidrog positivt til udviklingen.

Overvægten i Healthcare sektoren bidrog negativt til den relative udvikling, ligesom undervægten i Energi sektoren.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med markedet for virksomhedsobligationer med high yield status eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

European High Yield Bonds KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter:		
2 Renteindtægter	103.418	115.384
2 Renteudgifter	-461	-588
I alt renter	102.957	114.796
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	179.026	-159.468
Afledte finansielle instrumenter	-36.310	-10.798
Valutakonti	-815	-2.522
Øvrige aktiver/passiver	5	-15
I alt kursgevinster og -tab	141.906	-172.803
I alt indtægter	244.863	-58.007
4 Administrationsomkostninger	-24.164	-25.391
Årets nettoresultat	220.699	-83.398
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	13.757	95.799
5 Overført til udlodning næste år	683	1.033
Overført til investorernes formue	206.259	-180.230
I alt disponeret	220.699	-83.398

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	91.347	20.539
Indestående i andre pengeinstitutter	27	29
I alt likvide midler	91.374	20.568
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	54.847	46.231
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.344.381	2.186.402
I alt obligationer	2.399.228	2.232.633
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.634	3.959
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	27.163	29.799
Mellemværende vedr. handelsafvikling	8.220	0
I alt andre aktiver	35.383	29.799
Aktiver i alt	2.527.619	2.286.959
Passiver		
6 Investorernes formue	2.484.195	2.282.491
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	22.364	2.303
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.382	2.165
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	18.678	0
I alt anden gæld	21.060	2.165
Passiver i alt	2.527.619	2.286.959

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	220,7	-83,4	159,9	218,4	73,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	2.292,8	2.227,9	2.043,0	2.280,0	2.350,7
Investorernes formue mio. kr.	2.484,2	2.282,5	2.299,0	2.621,0	2.625,0
Udbytte pr andel kr.	0,60	4,30	6,60	9,50	5,20
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	108,3	102,5	112,5	115,0	111,7
Ændring i indre værdi i pct.	10,3	-3,3	6,6	7,9	3,2
Kurs ultimo	108,3	102,6	112,5	115,6	112,5
Afkast målt på kurs i pct.	10,5	-3,1	6,0	7,7	3,2
Afkast på benchmark i pct.	11,1	-3,6	6,6	9,1	1,5
Administrationsomkostningsprocent	1,082	1,086	1,084	1,075	1,075
Porteføljens omsætningshastighed	0,211	0,380	0,560	0,200	0,500

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	25
Indestående i andre pengeinstitutter	84	2
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.268	1.328
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	100.941	113.350
Unoterede obligationer	125	679
Renteudgifter	-461	-588
I alt renter	102.957	114.796

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.063	1.030
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	175.963	-161.814
Unoterede obligationer	0	1.316
I alt obligationer	179.026	-159.468
Valutaterminsforretninger/futures	-36.310	-10.798
Valutakonti	-815	-2.522
Øvrige aktiver/passiver	5	-15
I alt kursgevinster og -tab	141.906	-172.803

European High Yield Bonds KL

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	3	0	3	0
Fast adm. honorar	24.161	0	25.388	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	24.164	0	25.391	0
Administrationsomkostninger i alt	24.164		25.391	

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 "Administrationsomkostninger".

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	1.033	846
Renteindtægter	103.418	115.370
Kursgevinster/tab	-62.346	2.533
Administrationsomkostninger	-24.164	-25.391
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-3.502	3.475
Til rådighed for udlodning	14.440	96.832
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	13.757	95.799
Overført til næste år	683	1.033
I alt disponeret	14.440	96.832

6. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue- værdi	Cirkulerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	2.227.886	2.282.491	2.042.962	2.299.047
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-95.150		-134.835
Emissioner i året	586.322	621.742	462.256	488.289
Indløsninger i året	-521.424	-549.673	-277.332	-289.286
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		4.086		2.674
Foreslået udlodning		13.757		95.799
Overført til udlodning næste år		683		1.033
Overført fra resultatopgørelsen		206.259		-180.230
I alt investorenes formue	2.292.784	2.484.195	2.227.886	2.282.491

7. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.399.228	96,6	2.232.633	97,8
Øvrige finansielle instrumenter	-20.729	-0,8	1.656	0,1
I alt finansielle instrumenter	2.378.499	95,7	2.234.289	97,9
Øvrige aktiver og passiver	105.696	4,3	48.202	2,1
Formue i alt	2.484.195	100,0	2.282.491	100,0

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

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

8. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.050.719	357.909
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.065.743	652.831
Samlet kursværdi	2.116.462	1.010.740

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, 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	2019	2018
Valuta		
CHF	-16.828	-58.976
DKK	2.398.363	2.261.657
EUR	-1.824.803	-1.728.140
GBP	-452.766	-453.342
USD	-124.695	-19.542

Modparter til derivattransaktioner

BNP Paribas SA
BofA Securities Europe SA
Danske Bank A/S
Goldman Sachs Bank Europe SE
JP Morgan AG
JPMorgan Chase Bank NA
Nordea Bank Abp
Citigroup Global Markets Ltd
Goldman Sachs International
Merrill Lynch International

Fonde KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: oktober 2008

Risikoklasse: 3

Fondskode: DK0060145183

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

Afdelingen følger ikke et benchmark, da afdelingens målsætning er at udbetale et så stort udbytte som muligt. Opfyldning af denne målsætning forudsætter fleksibilitet med hensyn til varigheden af afdelingens portefølje af obligationer og betyder, at det ikke er relevant at bruge et standardbenchmark baseret på danske realkreditobligationer, da disse har konstant varighed. I forbindelse med etablering af afdelingens portefølje tages der dog udgangspunkt i en risikoprofil, der har afsæt i Nordea Constant Maturity 7 year Government Bond Index og Nordea Constant Maturity 7 year Mortgage Index.

Nøgletal

Standardafvigelse	3,7
Sharpe ratio	0,8
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	5,7

Varighedsfordeling

0 - 3 år	26,5
3 - 6 år	12,0
6 - 9 år	35,0
9 - år	26,4
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
105	112	115	127	159

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 3 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 5,2 pct. i 2019. Afdelingen følger ikke et benchmark, men afkastet opfyldte forventningen om et afkast på niveau med eller bedre end danske statsobligationer, der har samme varighed og rentefølsomhed som obligationerne i afdelingens investeringsunivers.

Afkastet kan primært henføres til udviklingen i afdelingens beholdning af danske realkreditobligationer med lav kuponrente, der udviklede sig bedre end forventet.

Udenlandske investorer viste også gennem 2019 en stor interesse for at investere i danske realkreditobligationer, og denne efterspørgsel var med til at støtte kursen på disse obligationer, på trods af at der gennem året var begivenheder som Brexit, handelskrig mellem USA og Kina, samt en ny chef for ECB, der spredte nogen usikkerhed på obligationsmarkederne.

Afdelingens beholdning af konverterbare realkreditobligationer blev nedbragt gennem året, mens beholdningen af rentetilpasningsobligationer blev øget. Disse to segmenter udgjorde ved årets afslutning de 2 største segmenter i afdelingen.

De faldende renter smittede af på det danske realkreditmarked, hvor konverterbare realkreditobligationer med kuponrente på 1,5 % og højere blev konverteret af låntagerne og gav dårligere afkast end sammenlignelige statsobligationer.

Beholdningen af euro covered bonds og regionale obligationer blev øget over året, mens afdelingen solgte positionen i italienske statsobligationer samt alle beholdninger i svenske bostadsobligationer. Euro covered bonds og svenske bostadsobligationer gav et positivt bidrag til afdelingens afkast i 2019.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med danske statsobligationer, der har samme varighed og rentefølsomhed, som obligationerne i afdelingens investeringsunivers. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Fonde KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter:		
2 Renteindtægter	2.564	3.237
2 Renteudgifter	-40	-30
I alt renter	2.524	3.207
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	5.032	368
Afledte finansielle instrumenter	1.636	-47
Valutakonti	-14	-11
Handelsomkostninger	-5	-2
I alt kursgevinster og -tab	6.649	308
I alt indtægter	9.173	3.515
4 Administrationsomkostninger	-967	-873
Årets nettoresultat	8.206	2.642
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	13.132	1.964
5 Udbetalt acontoudlodning i året	1.318	751
5 Overført til udlodning næste år	108	3
Overført til investorernes formue	-6.352	-76
I alt disponeret	8.206	2.642

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.580	4.569
Indestående i andre pengeinstitutter	473	116
I alt likvide midler	2.053	4.685
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	171.237	141.913
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	11.968	7.973
I alt obligationer	183.205	149.886
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	105	67
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	10.404	4.503
Aktiver i alt	195.767	159.141
Passiver		
6 Investorernes formue	187.489	158.946
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	60	118
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	93	77
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	8.125	0
I alt anden gæld	8.218	77
Passiver i alt	195.767	159.141

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	8,2	2,6	7,2	11,4	-5,9
Cirkulerende andele, mio. kr.	172,8	151,1	156,7	169,5	188,7
Investorernes formue mio. kr.	187,5	158,9	165,1	176,6	192,8
Udbytte pr andel kr.	8,40	1,80	1,90	3,70	4,20
Heraf aconto udlodning kr. pr. andel	0,80	0,50	0,50	1,00	1,10
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	108,5	105,2	105,3	104,2	102,2
Ændring i indre værdi i pct.	5,2	1,7	4,3	6,1	-2,9
Kurs ultimo	108,5	105,3	105,8	103,3	102,4
Afkast målt på kurs i pct.	5,3	1,3	5,6	4,9	-1,9
Administrationsomkostningsprocent	0,551	0,552	0,593	0,594	0,582
Porteføljens omsætningshastighed	2,177	0,540	0,380	1,370	1,420

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.211	2.676
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	319	544
Andre renteindtægter	34	16
Renteudgifter	-40	-30
I alt renter	2.524	3.207

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.381	525
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-349	-157
I alt obligationer	5.032	368
Valutaterminsforretninger/futures	47	18
Renteterminsforretninger/futures	1.589	-65
I alt afledte finansielle instrumenter	1.636	-47
Valutakonti	-14	-11
Handelsomkostninger	-5	-2
I alt kursgevinster og -tab	6.649	308
Bruttohandelsomkostninger	5	2
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Nettohandelsomkostninger	5	2

Fonde KL

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	3	0	3	0
Fast adm. honorar	964	0	870	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	967	0	873	0
Administrationsomkostninger i alt	967		873	

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 "Administrationsomkostninger".

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	3	128
Renteindtægter	2.531	3.220
Kursgevinster/tab	11.957	238
Administrationsomkostninger	-967	-873
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.035	3
Til rådighed for udlodning	14.558	2.716
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	13.132	1.964
Udbetalt acontoudlodning i året	1.318	751
Overført til næste år	108	3
I alt disponeret	14.558	2.716

6. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue- værdi	Cirkulerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	151.052	158.946	156.689	165.059
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-1.994		-2.174
Emissioner i året	21.740	23.630	919	962
Indløsninger i året	0	0	-6.556	-6.798
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		19		6
Foreslået udlodning		13.132		1.964
Overført til udlodning næste år		108		3
Overført fra resultatopgørelsen		-6.352		-76
I alt investorenes formue	172.792	187.489	151.052	158.946

7. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	183.205	97,7	149.886	94,3
Øvrige finansielle instrumenter	45	0,0	-51	-0,0
I alt finansielle instrumenter	183.250	97,7	149.835	94,3
Øvrige aktiver og passiver	4.239	2,3	9.111	5,7
Formue i alt	187.489	100,0	158.946	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.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	407.350	80.240
Kursværdi af salg af værdipapirer	379.175	85.462
Samlet kursværdi	786.525	165.701

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, 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	2019	2018
Valuta		
CHF	-4.849	0
DKK	12.937	12.610
EUR	-8.148	-9.972
SEK	0	-2.725

Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps		2019	2018
Valuta			
EUR Modtag fast rente - betal variabel rente			
3 - 10 år	6.352	6.343	

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2019	2018
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-26.952	-9.417
Købte rentefutures	12.370	9.966

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
 Goldman Sachs Bank Europe SE
 JP Morgan AG
 Morgan Stanley Europe SE
 JP Morgan Securities PLC
 Danske Bank A/S
 Merrill Lynch International
 Nordea Bank Abp
 Goldman Sachs International

Globale Obligationer KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: maj 1991

Risikoklasse: 4

Fondskode: DK0010170398

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

JP Morgan Global Government Bond
Index 100%

Nøgletal

Standardafvigelse	5,9
Sharpe ratio	0,4
Tracking Error	0,2
Information ratio	-2,1
Markedets standardafvigelse	5,9
Markedets sharpe ratio	0,5
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	4,4

Varighedsfordeling

0 - 3 år	19,9
3 - 6 år	28,9
6 - 9 år	13,7
9 - år	37,5
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
107	105	113	128	153

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 4 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 7,3 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 0,8 procentpoint lavere end benchmark, som var 8,1 pct. Afkastet var lavere end forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark.

Afdelingen leverede i 2019 et positivt resultat, hvilket i første omgang kan henføres til udsigten til en lavere økonomisk vækst med deraf faldende renter, men også kan ses som en konsekvens af centralbankernes pengepolitiske tiltag gennem året.

Afdelingens udvikling blev positivt præget af beholdninger i spanske obligationer og beholdningen af irske obligationer samt af positioner i AAA ratede covered bonds. Modsat effekt havde positioneringen med en undervægt til tyske obligationer og amerikanske statsobligationer med 5 års løbetid.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Globale Obligationer KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter:		
2 Renteindtægter	37.804	32.928
2 Renteudgifter	-162	-263
I alt renter	37.642	32.665
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	126.671	11.626
Afledte finansielle instrumenter	-682	6.268
Valutakonti	-266	1.881
Handelsomkostninger	-32	-19
I alt kursgevinster og -tab	125.691	19.756
I alt indtægter	163.333	52.421
4 Administrationsomkostninger	-17.630	-13.178
Årets nettoresultat	145.703	39.243
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	109.234	36.355
Overført til investorernes formue	36.469	2.888
I alt disponeret	145.703	39.243

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	7.229	17.823
Indestående i andre pengeinstitutter	4.025	668
I alt likvide midler	11.254	18.491
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.510	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.976.115	1.071.051
I alt obligationer	1.978.625	1.071.051
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	119	2.949
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.511	6.484
Andre tilgodehavender	31	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling	80	151
I alt andre aktiver	9.622	6.635
Aktiver i alt	1.999.620	1.099.126
Passiver		
5 Investorernes formue	1.996.476	1.097.552
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.567	762
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.498	812
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	79	0
I alt anden gæld	1.577	812
Passiver i alt	1.999.620	1.099.126

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	145,7	39,2	-110,8	14,4	72,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.820,6	1.038,7	1.414,9	1.719,2	1.045,5
Investorernes formue mio. kr.	1.996,5	1.097,6	1.441,4	1.861,5	1.182,3
Udbytte pr andel kr.	6,00	3,50	0,00	0,00	6,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	109,7	105,7	101,9	108,3	113,1
Ændring i indre værdi i pct.	7,3	3,7	-5,9	1,1	7,0
Kurs ultimo	109,8	105,4	102,1	108,2	112,9
Afkast målt på kurs i pct.	7,8	3,2	-5,7	1,2	7,3
Afkast på benchmark i pct.	8,1	4,6	-5,4	2,7	7,7
Administrationsomkostningsprocent	0,852	0,874	0,871	0,815	0,833
Porteføljens omsætningshastighed	0,217	0,790	0,360	0,490	0,590

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	114
Indestående i andre pengeinstitutter	190	15
Noterede obligationer fra danske udstedere	7	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	37.808	32.799
Unoterede obligationer	-201	0
Renteudgifter	-162	-263
I alt renter	37.642	32.665

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede obligationer fra danske udstedere	47	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	126.624	11.626
I alt obligationer	126.671	11.626
Valutaterminsforretninger/futures	1.722	5.310
Renteterminsforretninger/futures	-2.404	958
I alt afledte finansielle instrumenter	-682	6.268
Valutakonti	-266	1.881
Handelsomkostninger	-32	-19
I alt kursgevinster og -tab	125.691	19.756
Bruttohandelsomkostninger	32	19
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Nettohandelsomkostninger	32	19

Globale Obligationer KL

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	3	0	4	0
Fast adm.honorar	17.627	0	13.174	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	17.630	0	13.178	0
Administrations- omkostninger i alt	17.630		13.178	

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 "Administrationsomkostninger".

5. Investorernes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorernes formue primo	1.038.712	1.097.552	1.414.893	1.441.405
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-69.188		0
Emissioner i året	1.041.408	1.107.649	806.397	834.569
Indløsninger i året	-259.558	-286.285	-1.182.578	-1.219.250
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.045		1.585
Foreslået udlodning		109.234		36.355
Overført fra resultatopgørelsen		36.469		2.888
I alt investorernes formue	1.820.562	1.996.476	1.038.712	1.097.552

6. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.978.626	99,1	1.071.051	97,6
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	-1.448	-0,1	2.187	0,2
I alt finansielle instrumenter	1.977.179	99,0	1.073.238	97,8
Øvrige aktiver og passiver	19.297	1,0	24.314	2,2
Formue i alt	1.996.476	100,0	1.097.552	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.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.540.635	166.198
Kursværdi af salg af værdipapirer	755.627	175.906
Samlet kursværdi	2.296.261	342.103

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, 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	2019	2018
Valuta		
AUD	-485	5.889
CAD	679	871
DKK	5.959	-791
EUR	-33.194	-25.097
GBP	-12.005	-14.947
JPY	54.630	23.930
NOK	96	-567
NZD	25	-412
SEK	-34.210	-5.439
USD	17.057	18.889
PLN	0	-139

Den underliggende eksponering opnået gennem

futures	2019	2018
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-138.804	-13.128
Købte rentefutures	213.029	62.081

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
Danske Bank A/S
Goldman Sachs Bank Europe SE
JP Morgan AG
Morgan Stanley Europe SE
Nordea Bank Abp
Merrill Lynch International
UBS Ltd
BNP Paribas SA
Citigroup Global Markets Ltd
JPMorgan Chase Bank NA
JP Morgan Securities PLC

HøjrenteLande KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: november 2003

Risikoklasse: 4

Fondskode: DK0016254899

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark, i samarbejde med PGIM
Limited

Benchmark

JP Morgan EMBI Global Diversified
(hedged DKK) 100%

Nøgletal

Standardafvigelse	5,5
Sharpe ratio	0,8
Tracking Error	1,7
Information ratio	0,2
Markedets standardafvigelse	4,8
Markedets sharpe ratio	0,8
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	5,8

Varighedsfordeling

0 - 3 år	14,3
3 - 6 år	30,5
6 - 9 år	16,8
9 - år	38,4
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
111	111	122	120	168

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 4 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 11,3 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 0,1 procentpoint lavere end benchmark, som var 11,4 pct. Afkastet var lavere end forventningen om et afkast på niveau med eller bedre end benchmark.

Afdelingens relative afkast blev i 2019 negativt påvirket af en overvægt af obligationer fra Argentina. Positionen bidrog positivt til den relative udvikling frem til august, hvor resultatet af valget bekymrede investorerne. Argentinske obligationer faldt kraftigt med udsigten til en større usikkerhed omkring tilbagebetalingen af gælden. Obligationer fra Venezuela trak ligeledes ned i afdelingens relative afkast.

På den positive side medførte valget af obligationer, at afdelingen generelt havde en god relativ udvikling i forhold til sit benchmark, og ligeledes bidrog en undervægt af obligationer fra lande i Asien og Europa positivt til det relative afkast.

Afdelingen blev i 2019 forvaltet ud fra en strategi om at investere i obligationer med kort løbetid fra lande med en lav kreditvurdering, da risikoen for at landene ikke kan opfylde deres forpligtelser anses for at være overskuelig. Investeringer i obligationer med længere løbetid placeres i lande med god kreditvurdering, hvor risikoen for at landene ikke opfylder deres forpligtelser er tilsvarende lav.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

HøjrenteLande KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter:		
2 Renteindtægter	277.864	259.755
2 Renteudgifter	-465	-387
I alt renter	277.399	259.368
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	433.861	-257.587
Afledte finansielle instrumenter	-224.460	-298.385
Valutakonti	7.250	-40.573
Øvrige aktiver/passiver	0	441
I alt kursgevinster og -tab	216.651	-596.104
I alt indtægter	494.050	-336.736
4 Administrationsomkostninger	-49.971	-47.394
Årets nettoresultat	444.079	-384.130
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	259.488	0
Overført til investorernes formue	184.591	-384.130
I alt disponeret	444.079	-384.130

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	48.500	30.104
Indestående i andre pengeinstitutter	26	29
I alt likvide midler	48.526	30.133
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.456.053	3.840.179
Unoterede obligationer	40.317	22.770
I alt obligationer	4.496.370	3.862.949
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	67.692	1.761
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	74.201	67.959
Aktiver i alt	4.686.789	3.962.802
Passiver		
5 Investorernes formue	4.681.429	3.887.541
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	714	71.481
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	4.646	3.780
Passiver i alt	4.686.789	3.962.802

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	444,1	-384,1	392,5	371,6	-9,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	3.707,0	3.424,9	3.454,5	3.427,3	3.857,4
Investorernes formue mio. kr.	4.681,4	3.887,5	4.503,8	4.240,2	4.356,1
Udbytte pr andel kr.	7,00	0,00	6,00	5,00	0,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	126,3	113,5	130,4	123,7	112,9
Ændring i indre værdi i pct.	11,3	-8,7	9,7	9,6	0,3
Kurs ultimo	126,2	113,4	131,1	123,9	112,9
Afkast målt på kurs i pct.	11,3	-9,3	10,1	9,8	-1,4
Afkast på benchmark i pct.	11,4	-7,2	7,9	8,5	0,2
Administrationsomkostningsprocent	1,144	1,145	1,137	1,138	1,145
Porteføljens omsætningshastighed	0,243	0,320	0,380	0,290	0,400

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	557
Indestående i andre pengeinstitutter	336	40
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	276.122	257.723
Unoterede obligationer	1.406	1.435
Renteudgifter	-465	-387
I alt renter	277.399	259.368

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	429.561	-257.311
Unoterede obligationer	4.300	-276
I alt obligationer	433.861	-257.587
Valutaterminsforretninger/futures	-224.460	-298.385
Valutakonti	7.250	-40.573
Øvrige aktiver/passiver	0	441
I alt kursgevinster og -tab	216.651	-596.104

HøjrenteLande KL

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	3	0	7	0
Fast adm. honorar	49.968	0	47.387	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	49.971	0	47.394	0
Administrations- omkostninger i alt	49.971		47.394	

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 "Administrationsomkostninger".

5. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	3.424.887	3.887.541	3.454.519	4.503.791
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		0		-207.484
Emissioner i året	372.324	456.984	151.794	184.575
Indløsninger i året	-90.236	-109.907	-181.426	-210.096
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.732		885
Foreslået udlodning		259.488		0
Overført fra resultatopgørelsen		184.591		-384.130
I alt investorenes formue	3.706.975	4.681.429	3.424.887	3.887.541

6. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	4.456.052	95,2	3.840.179	98,8
Øvrige finansielle instrumenter	107.296	2,3	-46.950	-1,2
I alt finansielle instrumenter	4.563.348	97,5	3.793.229	97,6
Øvrige aktiver og passiver	118.081	2,5	94.312	2,4
Formue i alt	4.681.429	100,0	3.887.541	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.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.447.816	909.881
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.248.080	1.204.000
Samlet kursværdi	2.695.896	2.113.881

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, 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

	2019	2018
Valuta		
DKK	4.594.791	3.855.508
EUR	-1.630	0
USD	-4.526.182	-3.925.228

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
Danske Bank A/S
JP Morgan AG
Nordea Bank Abp
Merrill Lynch International
Citigroup Global Markets Ltd
JPMorgan Chase Bank NA

Korte Obligationer KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: januar 2011

Risikoklasse: 2

Fondskode: DK0060268506

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

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

Nøgletal

Standardafvigelse	0,9
Sharpe ratio	1,2
Tracking Error	0,6
Information ratio	1,4
Markedets standardafvigelse	0,8
Markedets sharpe ratio	0,1
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	1,9

Varighedsfordeling

0 - 1 år	35,7
1 - 2 år	10,5
2 - 3 år	5,3
3 - år	48,5
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
101	103	106	110	-

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 2 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 0,6 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 0,9 procentpoint højere end benchmark, som var -0,3 pct. Afkastet var meget tilfredsstillende og svarede til forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Afkastet kan primært henføres til udviklingen i afdelingens beholdning af danske realkreditobligationer med lav kuponrente, der udviklede sig bedre end forventet.

Udenlandske investorer viste også gennem 2019 en stor interesse for at investere i danske realkreditobligationer, og denne efterspørgsel var med til at støtte kursen på disse obligationer, på trods af, at der gennem året var begivenheder som Brexit, handelskrig mellem USA og Kina, samt en ny chef for ECB, der alle sammen og hver for sig spredte usikkerhed på obligationsmarkederne.

Afdelingens beholdning af konverterbare realkreditobligationer forblev uændret gennem året, mens beholdningen af rentetilpasningsobligationer blev øget. Disse to segmenter udgjorde ved årets afslutning de 2 største segmenter i afdelingen.

De faldende renter smittede af på det danske realkreditmarked, hvor konverterbare realkreditobligationer med kuponrente på 1,5 % og højere blev konverteret af låntagerne og gav dårligere afkast end sammenlignelige statsobligationer.

Beholdningen af euro covered bonds og regionale obligationer blev øget over året, mens afdelingen solgte positionen i italienske statsobligationer samt alle beholdninger i svenske bostadsobligationer. Euro covered bonds, svenske bostadsobligationer samt den italienske statsobligation gav alle et positivt bidrag til afdelingens relative afkast i 2019.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter:		
2 Renteindtægter	24.763	20.908
2 Renteudgifter	-342	-218
I alt renter	24.421	20.690
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-1.600	-6.638
Afledte finansielle instrumenter	-4.684	-2.777
Valutakonti	-318	-208
Handelsomkostninger	-25	-13
I alt kursgevinster og -tab	-6.627	-9.636
I alt indtægter	17.794	11.054
4 Administrationsomkostninger	-5.554	-3.597
Årets nettoresultat	12.240	7.457
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	6.616	1.644
5 Udbetalt acontoudlodning i året	0	5.604
5 Overført til udlodning næste år	958	1.073
Overført til investorernes formue	4.667	-864
I alt disponeret	12.240	7.457

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	13.236	30.910
Indestående i andre pengeinstitutter	597	3.504
I alt likvide midler	13.833	34.414
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.176.113	1.472.976
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	151.539	119.592
I alt obligationer	1.327.652	1.592.568
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	744	1.449
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	96.266	31.482
Aktiver i alt	1.438.495	1.659.913
Passiver		
6 Investorernes formue	1.335.722	1.650.866
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	831	2.517
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	387	387
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	101.555	6.143
I alt anden gæld	101.942	6.530
Passiver i alt	1.438.495	1.659.913

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	12,2	7,5	18,4	34,4	7,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.323,2	1.643,7	1.029,3	1.228,4	1.678,1
Investorernes formue mio. kr.	1.335,7	1.650,9	1.046,4	1.251,1	1.698,3
Udbytte pr andel kr.	0,50	0,60	2,20	2,00	1,60
Heraf aconto udlodning kr. pr. andel	0,00	0,50	0,80	1,00	1,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	100,9	100,4	101,7	101,8	101,2
Ændring i indre værdi i pct.	0,6	0,7	1,6	2,2	0,3
Kurs ultimo	101,0	100,4	101,8	101,9	101,2
Afkast målt på kurs i pct.	0,7	0,5	1,6	2,3	0,2
Afkast på benchmark i pct.	-0,3	-0,0	-0,4	0,5	0,6
Administrationsomkostningsprocent	0,322	0,312	0,403	0,404	0,412
Porteføljens omsætningshastighed	0,685	0,930	0,460	0,400	0,550

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	12
Indestående i andre pengeinstitutter	7	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	20.654	15.497
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.859	5.285
Andre renteindtægter	243	114
Renteudgifter	-342	-218
I alt renter	24.421	20.690

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede obligationer fra danske udstedere	818	-4.843
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-2.418	-1.795
I alt obligationer	-1.600	-6.638
Valutaterminsforretninger/futures	-253	-313
Renteterminsforretninger/futures	-4.431	-2.464
I alt afledte finansielle instrumenter	-4.684	-2.777
Valutakonti	-318	-208
Handelsomkostninger	-25	-13
I alt kursgevinster og -tab	-6.627	-9.636
Bruttohandelsomkostninger	25	13
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Nettohandelsomkostninger	25	13

Korte Obligationer KL

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	3	0	4	0
Fast adm. honorar	5.551	0	3.593	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	5.554	0	3.597	0
Administrations- omkostninger i alt	5.554		3.597	

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 "Administrationsomkostninger".

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	1.073	675
Renteindtægter	24.519	20.782
Kursgevinster/tab	-9.378	-10.948
Administrationsomkostninger	-5.554	-3.597
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-3.086	1.408
Til rådighed for udlodning	7.574	8.320
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	6.616	1.644
Udbetalt acontoudlodning i året	0	5.604
Overført til næste år	958	1.073
I alt disponeret	7.574	8.320

6. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	1.643.731	1.650.866	1.029.272	1.046.360
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-1.674		-14.410
Emissioner i året	308.514	312.446	633.925	636.552
Indløsninger i året	-629.032	-638.311	-19.466	-19.535
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		154		46
Foreslået udlodning		6.616		1.644
Overført til udlodning næste år		958		1.073
Overført fra resultatopgørelsen		4.667		-864
I alt investorenes formue	1.323.213	1.335.722	1.643.731	1.650.866

7. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.327.651	99,4	1.592.568	96,5
Øvrige finansielle instrumenter	-87	-0,0	-1.068	-0,1
I alt finansielle instrumenter	1.327.565	99,4	1.591.500	96,4
Øvrige aktiver og passiver	8.158	0,6	59.366	3,6
Formue i alt	1.335.722	100,0	1.650.866	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.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.534.140	699.579
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.798.657	732.154
Samlet kursværdi	3.332.797	1.431.734

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, 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	2019	2018
Valuta		
CHF	-65.072	-28.423
DKK	158.581	152.099
EUR	-94.335	-99.999
SEK	0	-25.001

Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps		2019	2018
Valuta			
EUR Modtag fast rente - betal variabel rente			
3 - 10 år	44.835	44.775	

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2019	2018
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-73.702	-260.135
Købte rentefutures	35.986	29.757

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
 Danske Bank A/S
 Goldman Sachs Bank Europe SE
 JP Morgan AG
 JPMorgan Chase Bank NA
 Merrill Lynch International
 Citigroup Global Markets Ltd
 Nordea Bank Abp
 JP Morgan Securities PLC

Korte Obligationer Lagerbeskattet KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: november 2005

Risikoklasse: 2

Fondskode: DK0060014678

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

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

Nøgletal

Standardafvigelse	0,8
Sharpe ratio	1,2
Tracking Error	0,6
Information ratio	1,3
Markedets standardafvigelse	0,8
Markedets sharpe ratio	0,1
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	2,5

Varighedsfordeling

0 - 1 år	36,6
1 - 2 år	3,6
2 - 3 år	20,3
3 - år	39,5
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
101	103	106	110	125

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 2 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 0,6 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 0,9 procentpoint højere end benchmark, som var -0,3 pct. Afkastet var meget tilfredsstillende og svarede til forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Afkastet kan primært henføres til udviklingen i afdelingens beholdning af danske realkreditobligationer med lav kuponrente, der udviklede sig bedre end forventet.

Udenlandske investorer viste også gennem 2019 en stor interesse for at investere i danske realkreditobligationer, og denne efterspørgsel var med til at støtte kursen på disse obligationer, på trods af at der gennem året var begivenheder som Brexit, handelskrig mellem USA og Kina, samt en ny chef for ECB, der spredte usikkerhed på obligationsmarkederne.

Afdelingens beholdning af konverterbare realkreditobligationer blev nedbragt gennem året, mens beholdningen af rentetilpasningsobligationer blev øget. Disse to segmenter udgjorde ved årets afslutning de 2 største segmenter i afdelingen.

De faldende renter smittede af på det danske realkreditmarked, hvor konverterbare realkreditobligationer med kuponrente på 1,5 % og højere blev konverteret af låntagerne og gav dårligere afkast end sammenlignelige statsobligationer.

Beholdningen af euro covered bonds og regionale obligationer forblev uændret i løbet af året, mens afdelingen solgte positionen i italienske statsobligationer samt alle beholdninger i svenske bostadsobligationer. Euro covered bonds og svenske bostadsobligationer bidrog positivt til afdelingens relative afkast i 2019.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Korte Obligationer Lagerbeskattet KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter:		
2 Renteindtægter	14.983	19.758
2 Renteudgifter	-199	-163
I alt renter	14.784	19.595
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-2.602	-8.639
Afledte finansielle instrumenter	-2.698	-900
Valutakonti	-10	-450
Handelsomkostninger	-14	-10
I alt kursgevinster og -tab	-5.324	-9.999
I alt indtægter	9.460	9.596
4 Administrationsomkostninger	-3.283	-3.216
Årets nettoresultat	6.177	6.380
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	5.195	0
Overført til investorernes formue	981	6.380
I alt disponeret	6.177	6.380

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	9.450	13.587
Indestående i andre pengeinstitutter	590	1.894
I alt likvide midler	10.040	15.481
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	828.795	863.551
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	94.939	91.409
I alt obligationer	923.734	954.960
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	616	1.278
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	64.238	21.136
Aktiver i alt	998.628	992.855
Passiver		
5 Investorernes formue	997.999	982.180
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	338	2.207
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	291	277
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	8.191
I alt anden gæld	291	8.468
Passiver i alt	998.628	992.855

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	6,2	6,4	15,9	26,3	7,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.039,1	1.029,1	1.066,0	1.254,7	1.657,0
Investorernes formue mio. kr.	998,0	982,2	1.021,5	1.200,9	1.557,5
Udbytte pr andel kr.	0,50	0,00	1,00	1,25	0,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	96,0	95,4	95,8	95,7	94,0
Ændring i indre værdi i pct.	0,6	0,7	1,4	1,8	0,3
Kurs ultimo	96,1	95,4	95,9	95,7	94,0
Afkast målt på kurs i pct.	0,8	0,5	1,6	1,8	0,3
Afkast på benchmark i pct.	-0,3	-0,0	-0,4	0,5	0,6
Administrationsomkostningsprocent	0,320	0,321	0,393	0,393	0,400
Porteføljens omsætningshastighed	0,814	0,600	0,440	0,360	0,540

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	10
Indestående i andre pengeinstitutter	3	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	12.023	13.724
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.754	5.929
Andre renteindtægter	203	95
Renteudgifter	-199	-163
I alt renter	14.784	19.595

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede obligationer fra danske udstedere	-1.711	-5.428
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-891	-3.211
I alt obligationer	-2.602	-8.639
Valutaterminsforretninger/futures	-846	819
Renteterminsforretninger/futures	-1.852	-1.719
I alt afledte finansielle instrumenter	-2.698	-900
Valutakonti	-10	-450
Handelsomkostninger	-14	-10
I alt kursgevinster og -tab	-5.324	-9.999
Bruttohandelsomkostninger	14	10
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Nettohandelsomkostninger	14	10

Korte Obligationer Lagerbeskattet KL

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	3	0	3	0
Fast adm. honorar	3.280	0	3.213	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	3.283	0	3.216	0
Administrations- omkostninger i alt	3.283		3.216	

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 "Administrationsomkostninger".

5. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	1.029.132	982.180	1.066.021	1.021.533
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		0		-10.514
Emissioner i året	67.635	65.189	17.711	16.843
Indløsninger i året	-57.697	-55.593	-54.600	-52.083
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		47		21
Foreslået udlodning		5.195		0
Overført fra resultatopgørelsen		981		6.380
I alt investorenes formue	1.039.070	997.999	1.029.132	982.180

6. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	923.733	92,6	954.960	97,2
Øvrige finansielle instrumenter	278	0,0	-929	-0,1
I alt finansielle instrumenter	924.011	92,6	954.031	97,1
Øvrige aktiver og passiver	73.988	7,4	28.149	2,9
Formue i alt	997.999	100,0	982.180	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.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	881.501	565.998
Kursværdi af salg af værdipapirer	909.659	580.154
Samlet kursværdi	1.791.160	1.146.152

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, 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.

Derivativer

Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer

	2019	2018
Valuta		
CHF	-26.524	-14.285
DKK	102.282	101.259
EUR	-76.096	-63.446
SEK	0	-24.671

Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps

renteswaps		2019	2018
Valuta			
EUR Modtag fast rente - betal			
variabel rente	3 - 10 år	37.362	37.312

Den underliggende eksponering opnået gennem futures

	2019	2018
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-23.708	-115.599
Købte rentefutures	56.583	29.757

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
Goldman Sachs Bank Europe SE
JP Morgan AG
Nordea Bank Abp
JP Morgan Securities PLC
Merrill Lynch International
Citigroup Global Markets Ltd
Danske Bank A/S

Lange Obligationer KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: maj 2010

Risikoklasse: 3

Fondskode: DK0060187342

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

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

Nøgletal

Standardafvigelse	3,0
Sharpe ratio	0,9
Tracking Error	0,9
Information ratio	0,6
Markedets standardafvigelse	3,2
Markedets sharpe ratio	0,5
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	3,9

Varighedsfordeling

0 - 3 år	41,3
3 - 6 år	39,3
6 - 9 år	10,5
9 - år	8,9
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
104	108	114	125	-

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 3 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 3,7 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 1,0 procentpoint højere end benchmark, som var 2,7 pct. Afkastet var meget tilfredsstillende og overgik forventningen om et afkast på niveau med danske statsobligationer.

Afkastet kan primært henføres til udviklingen i afdelingens beholdning af danske realkreditobligationer med lav kuponrente, der udviklede sig bedre end forventet.

Udenlandske investorer viste også gennem 2019 stor interesse for at investere i danske realkreditobligationer, og denne efterspørgsel var med til at støtte kursen på disse obligationer, på trods af at der gennem året var begivenheder som Brexit, handelskrig mellem USA og Kina, samt en ny chef for ECB, der spredte usikkerhed på obligationsmarkederne.

Afdelingens beholdning af konverterbare realkreditobligationer blev nedbragt gennem året, mens rentetilpasningsobligationer blev øget. Disse to segmenter udgjorde ved årets afslutning de 2 største segmenter i afdelingen.

De faldende renter smittede af på det danske realkreditmarked, hvor konverterbare realkreditobligationer med kuponrente på 1,5 % og højere blev konverteret af låntagerne og gav dårligere afkast end sammenlignelige statsobligationer.

Beholdningen af euro covered bonds og regionale obligationer forblev uændret i løbet af året, mens afdelingen solgte positionen i italienske statsobligationer samt alle beholdninger i svenske bostadsobligationer. Euro covered bonds og svenske bostadsobligationer gav et positivt bidrag til afdelingens relative afkast i 2019.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med danske statsobligationer eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Lange Obligationer KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter:		
2 Renteindtægter	8.040	9.932
2 Renteudgifter	-87	-68
I alt renter	7.953	9.864
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	3.672	-3.563
Afledte finansielle instrumenter	6.182	1.953
Valutakonti	-26	29
Handelsomkostninger	-11	-5
I alt kursgevinster og -tab	9.817	-1.586
I alt indtægter	17.770	8.278
4 Administrationsomkostninger	-2.625	-2.586
Årets nettoresultat	15.145	5.692
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	9.314	8.042
5 Udbetalt acontoudlodning i året	3.855	3.289
5 Overført til udlodning næste år	296	267
Overført til investorernes formue	1.679	-5.906
I alt disponeret	15.145	5.692

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	15,1	5,7	13,4	26,7	-4,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	310,5	383,0	567,7	534,5	434,9
Investorernes formue mio. kr.	316,2	386,9	580,8	550,6	438,8
Udbytte pr andel kr.	3,80	3,00	2,70	3,40	3,90
Heraf aconto udlodning kr. pr. andel	0,80	0,90	0,80	0,90	0,90
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	101,8	101,0	102,3	103,0	100,9
Ændring i indre værdi i pct.	3,7	1,6	2,6	6,0	-0,8
Kurs ultimo	101,9	101,0	102,4	103,2	100,8
Afkast målt på kurs i pct.	3,9	1,4	2,5	6,3	-0,8
Afkast på benchmark i pct.	2,7	1,8	0,2	3,6	0,2
Administrationsomkostningsprocent	0,594	0,593	0,589	0,587	0,590
Porteføljens omsætningshastighed	1,076	0,880	0,500	0,660	0,730

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	5
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.094	7.346
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.833	2.527
Andre renteindtægter	113	54
Renteudgifter	-87	-68
I alt renter	7.953	9.864
3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.477	6.287
Indestående i andre pengeinstitutter	1.823	780
I alt likvide midler	4.300	7.067
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	266.326	313.091
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	43.459	63.683
I alt obligationer	309.785	376.774
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.021	157
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	25.756	8.830
Aktiver i alt	340.862	392.828
Passiver		
6 Investorernes formue	316.174	386.919
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	132	525
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	183	192
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	24.373	5.192
I alt anden gæld	24.556	5.384
Passiver i alt	340.862	392.828

Noterede obligationer fra danske udstedere	2.259	-1.211
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.413	-2.352
I alt obligationer	3.672	-3.563
Valutaterminsforretninger/futures	-288	297
Renteterminsforretninger/futures	6.470	1.656
I alt afledte finansielle instrumenter	6.182	1.953
Valutakonti	-26	29
Handelsomkostninger	-11	-5
I alt kursgevinster og -tab	9.817	-1.586
Bruttohandelsomkostninger	11	5
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Nettohandelsomkostninger	11	5

Lange Obligationer KL

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	3	0	4	0
Fast adm. honorar	2.622	0	2.582	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	2.625	0	2.586	0
Administrations- omkostninger i alt	2.625		2.586	

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 "Administrationsomkostninger".

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	267	438
Renteindtægter	7.929	9.872
Kursgevinster/tab	12.017	5.663
Administrationsomkostninger	-2.625	-2.586
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-4.122	-1.788
Til rådighed for udlodning	13.465	11.599
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	9.314	8.042
Udbetalt acontoudlodning i året	3.855	3.289
Overført til næste år	296	267
I alt disponeret	13.465	11.599

6. Investorerne formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorerne formue primo	382.960	386.919	567.687	580.798
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-8.454		-10.097
Emissioner i året	141.630	144.861	88.252	89.131
Indløsninger i året	-214.132	-218.687	-272.979	-275.518
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		246		202
Foreslået udlodning		9.314		8.042
Overført til udlodning næste år		296		267
Overført fra resultatopgørelsen		1.679		-5.906
I alt investorerne formue	310.458	316.174	382.960	386.919

7. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	309.785	98,0	376.774	97,4
Øvrige finansielle instrumenter	889	0,3	-368	-0,1
I alt finansielle instrumenter	310.674	98,3	376.406	97,3
Øvrige aktiver og passiver	5.501	1,7	10.513	2,7
Formue i alt	316.174	100,0	386.919	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.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	626.713	183.079
Kursværdi af salg af værdipapirer	698.391	205.624
Samlet kursværdi	1.325.104	388.702

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, 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

	2019	2018
Valuta		
CHF	-10.070	-9.739
DKK	47.314	67.356
EUR	-37.375	-47.025
SEK	0	-11.047

Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps

renteswaps		2019	2018
Valuta			
EUR Modtag fast rente - betal			
variabel rente	> 10 år	6.725	6.716

Den underliggende eksponering opnået gennem futures

	2019	2018
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte valuta futures	0	0
Købte valuta futures	0	0
Solgte rentefutures	-23.102	-4.529
Købte rentefutures	53.145	41.398

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
 Danske Bank A/S
 Goldman Sachs Bank Europe SE
 JP Morgan AG
 Nordea Bank Abp
 JPMorgan Chase Bank NA
 Merrill Lynch International
 Citigroup Global Markets Ltd
 UBS Ltd
 JP Morgan Securities PLC

Mellemlange obligationer KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: januar 1984

Risikoklasse: 2

Fondskode: DK0015168686

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

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

Nøgletal

Standardafvigelse	1,8
Sharpe ratio	0,9
Tracking Error	0,8
Information ratio	0,7
Markedets standardafvigelse	1,8
Markedets sharpe ratio	0,5
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	6,1

Varighedsfordeling

0 - 3 år	63,5
3 - 6 år	20,2
6 - 9 år	8,7
9 - år	7,6
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
102	105	108	117	140

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 2 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 2,0 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 0,9 procentpoint højere end benchmark, som var 1,1 pct. Afkastet var meget tilfredsstillende og overgik forventningen om et afkast på niveau med danske statsobligationer eller højere.

Afkastet kan primært henføres til udviklingen i afdelingens beholdning af danske realkreditobligationer med lav kuponrente, der udviklede sig bedre end forventet.

Udenlandske investorer viste også gennem 2019 stor interesse for at investere i danske realkreditobligationer, og denne efterspørgsel var med til at støtte kursen på disse obligationer, på trods af at der gennem året var begivenheder som Brexit, handelskrig mellem USA og Kina, samt en ny chef for ECB, der spredte usikkerhed på obligationsmarkederne.

Afdelingens beholdning af konverterbare realkreditobligationer blev nedbragt gennem året, mens rentetilpasningsobligationer blev øget. Disse to segmenter udgjorde ved årets afslutning de to største segmenter i afdelingen.

De faldende renter smittede af på det danske realkreditmarked, hvor konverterbare realkreditobligationer med kuponrente på 1,5 % og højere blev konverteret af låntagerne og gav dårligere afkast end sammenlignelige statsobligationer.

Beholdningen af euro covered bonds og regionale obligationer blev øget gennem året, mens afdelingen solgte positionen i italienske statsobligationer samt alle beholdninger i svenske bostadsobligationer. Euro covered bonds, svenske bostadsobligationer samt italienske statsobligationer gav et positivt bidrag til afdelingens relative afkast i 2019.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Mellemlange obligationer KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter:		
2 Renteindtægter	196.627	222.331
2 Renteudgifter	-1.994	-1.488
I alt renter	194.633	220.843
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	76.292	-35.844
Afledte finansielle instrumenter	53.042	-18.989
Valutakonti	-1.864	-1.149
Handelsomkostninger	-165	-107
I alt kursgevinster og -tab	127.305	-56.089
I alt indtægter	321.938	164.754
4 Administrationsomkostninger	-75.910	-68.718
Årets nettoresultat	246.028	96.036
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	193.402	44.127
5 Udbetalt acontoudlodning i året	80.962	58.952
5 Overført til udlodning næste år	5.423	584
Overført til investorernes formue	-33.760	-7.627
I alt disponeret	246.028	96.036

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	51.459	115.636
Indestående i andre pengeinstitutter	25.651	7.780
I alt likvide midler	77.110	123.416
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	12.085.884	10.535.107
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	991.808	1.278.804
I alt obligationer	13.077.692	11.813.911
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	12.951	5.813
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.036.681	320.871
Aktiver i alt	14.204.434	12.264.011
Passiver		
6 Investorernes formue	13.522.387	12.213.618
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.736	23.964
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	6.868	5.950
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	671.443	20.479
I alt anden gæld	678.311	26.429
Passiver i alt	14.204.434	12.264.011

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	246,0	96,0	217,5	439,0	-9,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	8.058,4	7.354,5	7.087,3	7.341,4	7.018,6
Investorernes formue mio. kr.	13.522,4	12.213,6	11.946,3	12.377,8	11.728,4
Udbytte pr andel kr.	3,40	1,40	4,00	3,40	4,90
Heraf aconto udlodning kr. pr. andel	1,00	0,80	1,00	1,30	1,50
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	167,8	166,1	168,6	168,6	167,1
Ændring i indre værdi i pct.	2,0	0,8	1,8	3,7	-0,2
Kurs ultimo	167,9	166,2	168,6	168,6	167,2
Afkast målt på kurs i pct.	2,0	0,8	1,8	3,7	-1,1
Afkast på benchmark i pct.	1,1	0,9	-0,0	2,0	0,4
Administrationsomkostningsprocent	0,570	0,569	0,571	0,568	0,562
Porteføljens omsætningshastighed	0,677	0,620	0,660	0,500	0,850

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	50
Indestående i andre pengeinstitutter	92	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	167.673	170.054
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	26.649	50.690
Andre renteindtægter	2.213	1.537
Renteudgifter	-1.994	-1.488
I alt renter	194.633	220.843

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede obligationer fra danske udstedere	57.983	7.076
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	18.309	-42.920
I alt obligationer	76.292	-35.844
Valutaterminsforretninger/futures	-4.471	6.333
Renteterminsforretninger/futures	57.513	-25.322
I alt afledte finansielle instrumenter	53.042	-18.989
Valutakonti	-1.864	-1.149
Handelsomkostninger	-165	-107
I alt kursgevinster og -tab	127.305	-56.089
Bruttohandelsomkostninger	165	107
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Nettohandelsomkostninger	165	107

Mellemlange obligationer KL

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019	Andel af	2018	Andel af
	Afdelings- direkte	fællesomk.	Afdelings- direkte	fællesomk.
Øvrige omkostninger	5	0	4	0
Fast adm. honorar	75.905	0	68.714	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	75.910	0	68.718	0
Administrationsomkostninger i alt	75.910		68.718	

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 "Administrationsomkostninger".

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	584	6.323
Renteindtægter	194.445	220.744
Kursgevinster/tab	151.557	-56.206
Administrationsomkostninger	-75.910	-68.718
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	9.112	1.519
Til rådighed for udlodning	279.788	103.662
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	193.402	44.127
Udbetalt acontoudlodning i året	80.962	58.952
Overført til næste år	5.423	584
I alt disponeret	279.788	103.662

6. Investorernes formue i 1.000 kr.

	2019	Formue-	2018	Formue-
	Cirkule- rende andele	værdi	Cirkule- rende andele	værdi
Investorernes formue primo	7.354.489	12.213.618	7.087.336	11.946.307
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-44.264		-213.496
Emissioner i året	838.087	1.413.003	306.553	508.747
Indløsninger i året	-134.155	-225.823	-39.400	-65.304
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		788		280
Foreslået udlodning		193.402		44.127
Overført til udlodning næste år		5.423		584
Overført fra resultatopgørelsen		-33.760		-7.627
I alt investorernes formue	8.058.421	13.522.387	7.354.489	12.213.618

7. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	13.077.691	96,7	11.813.911	96,7
Øvrige finansielle instrumenter	9.215	0,1	-18.151	-0,1
I alt finansielle instrumenter	13.086.906	96,8	11.795.760	96,6
Øvrige aktiver og passiver	435.481	3,2	417.858	3,4
Formue i alt	13.522.387	100,0	12.213.618	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.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	10.421.492	7.156.182
Kursværdi af salg af værdipapirer	9.237.196	7.544.759
Samlet kursværdi	19.658.688	14.700.941

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, 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

	2019	2018
Valuta		
CHF	-293.442	-248.768
DKK	1.101.500	1.333.722
EUR	-811.791	-732.244
SEK	0	-368.300

Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps

renteswaps		2019	2018
Valuta			
EUR Modtag fast rente - betal variabel rente	3 - 10 år	112.087	111.936
EUR Modtag fast rente - betal variabel rente	> 10 år	74.725	74.624

Den underliggende eksponering opnået gennem futures

	2019	2018
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	-354.480
Købte rentefutures	1.363.962	341.404

Modparter til derivattransaktioner

BNP Paribas SA
BofA Securities Europe SA
Danske Bank A/S
Goldman Sachs Bank Europe SE
JP Morgan AG
Morgan Stanley Europe SE
Nordea Bank Abp
Merrill Lynch International
JPMorgan Chase Bank NA
Morgan Stanley & Co International PLC
Citigroup Global Markets Ltd

Sikkerhed for derivater

Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta

værdi i basisvaluta		2019	2018
Likvide midler	EUR	17.187	1.269
Modtagen sikkerhed i alt		17.187	1.269

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.

Verdens Obligationsmarkeder KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: december 2011

Risikoklasse: 3

Fondskode: DK0060353886

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

JP Morgan EMBI Global Diversified
(hedged DKK) 25%, ICE BofAML EMU
Corporate hedged to DKK 50%, ICE
BofAML European Curr Non-Fin HY
Constr hedged to DKK 25%

Nøgletal

Standardafvigelse	2,8
Sharpe ratio	1,1
Tracking Error	0,6
Information ratio	-0,2
Markedets standardafvigelse	2,6
Markedets sharpe ratio	1,3
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	4,6

Varighedsfordeling

0 - 3 år	60,2
3 - 6 år	24,3
6 - 9 år	11,0
9 - år	4,5
Total	100,0

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 3 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 8,7 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 0,2 procentpoint højere end benchmark, som var 8,5 pct. Afkastet var tilfredsstillende og svarede til forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Virksomhedsobligationer med investment grade status blev gennem 2019 positivt påvirket af både en indsnævring af kreditspændet til statsobligationer og de faldende renter, som et resultat af udsigten til svagere økonomisk vækst og dermed en mere lempelig pengepolitik fra centralbankerne.

High yield-obligationer havde ligeledes en positiv udvikling gennem det meste af 2019, og både en indsnævring af kreditspændet mod statsobligationer og de generelt faldende renter havde positiv indflydelse på afdelingens absolutte resultat.

Ligeledes gav obligationer fra emerging market landene et positivt bidrag til afdelingens afkast, selvom det relative afkast for disse obligationer var negativt over året.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
109	109	117	126	-

Verdens Obligationsmarkeder KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter:		
2 Renteindtægter	21.938	23.105
2 Renteudgifter	-906	-158
3 Udbytter	0	9.906
I alt renter	21.032	32.853
4 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	44.493	-34.668
Kapitalandele	37.410	-35.137
Afledte finansielle instrumenter	-6.912	-1.595
Valutakonti	57	-443
Øvrige aktiver/passiver	0	2
Handelsomkostninger	-5	-7
I alt kursgevinster og -tab	75.043	-71.848
Andre indtægter	2.566	0
I alt indtægter	98.641	-38.995
5 Administrationsomkostninger	-10.468	-7.937
Resultat før skat	88.173	-46.932
6 Skat	-8	0
Årets nettoresultat	88.165	-46.932
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	50.004	0
7 Overført til udlodning næste år	639	0
Overført til investorernes formue	37.521	-46.932
I alt disponeret	88.165	-46.932

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	22.195	9.161
Indestående i andre pengeinstitutter	364	707
I alt likvide midler	22.559	9.868
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	13.283	18.331
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	635.818	571.705
Unoterede obligationer	2.794	8.418
I alt obligationer	651.895	598.454
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	569
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	183.521	172.799
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	239.119	221.210
I alt kapitalandele	422.640	394.578
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	571	1.991
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.271	7.476
Mellemværende vedr. handelsafvikling	966	3.334
I alt andre aktiver	8.237	10.810
Aktiver i alt	1.105.902	1.015.701
Passiver		
8 Investorernes formue	1.098.893	1.013.916
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	5.578	1.125
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	766	660
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	665	0
I alt anden gæld	1.431	660
Passiver i alt	1.105.902	1.015.701

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	88,2	-46,9	60,4	84,4	-1,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.020,5	1.023,3	1.069,8	1.116,7	1.189,5
Investorernes formue mio. kr.	1.098,9	1.013,9	1.168,5	1.227,0	1.256,3
Udbytte pr andel kr.	4,90	0,00	5,70	6,10	2,90
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	107,7	99,1	109,2	109,9	105,6
Ændring i indre værdi i pct.	8,7	-4,3	5,2	6,9	-0,3
Kurs ultimo	107,7	99,4	109,4	110,0	105,9
Afkast målt på kurs i pct.	8,8	-4,2	5,2	6,8	-0,5
Afkast på benchmark i pct.	8,5	-3,4	4,6	7,0	0,1
Administrationsomkostningsprocent*	0,994	0,736	0,722	0,710	0,733
Porteføljens omsætningshastighed	0,556	0,440	0,500	0,300	0,500

*Kick-back indtægterne i 2019 er flyttet fra administrationsomkostninger til andre indtægter, hvilket medfører højere administrationsomkostningsprocent sammenlignet med tidligere år.

Verdens Obligationsmarkeder KL

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	41
Indestående i andre pengeinstitutter	36	15
Noterede obligationer fra danske udstedere	185	341
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	20.815	20.941
Unoterede obligationer	902	977
Andre renteindtægter	0	790
Andre renteudgifter	-766	0
Renteudgifter	-140	-158
I alt renter	21.032	22.947

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	0	9.906

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede obligationer fra danske udstedere	315	-471
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	44.738	-33.108
Unoterede obligationer	-560	-1.089
I alt obligationer	44.493	-34.668

Noterede aktier fra udenlandske selskaber	14	-615
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	19.488	-27.250
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	17.908	-7.272
I alt aktier	37.410	-35.137
Valutaterminsforretninger/futures	-6.752	-3.471
Renteterminsforretninger/futures	-160	1.876
I alt afledte finansielle instrumenter	-6.912	-1.595
Valutakonti	57	-443
Øvrige aktiver/passiver	0	2
Handelsomkostninger	-5	-7
I alt kursgevinster og -tab	75.043	-71.848

Bruttohandelsomkostninger	5	7
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Nettohandelsomkostninger	5	7

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

2019			2018	
	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	9	0	6	0
Fast adm. honorar	10.459	0	7.931	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	10.468	0	7.937	0
Administrationsomkostninger i alt	10.468		7.937	

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 "Administrationsomkostninger".

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.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	0	1.053
Renteindtægter	21.939	28.342
Andre indtægter	2.566	0
Ikke refunderbare udbytteskatter	-9	3.871
Kursgevinster/tab	36.880	-32.971
Administrationsomkostninger	-10.468	-270
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-265	-24
Til rådighed for udlodning	50.643	0
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	50.004	0
Overført til næste år	639	0
I alt disponeret	50.643	0

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	1.023.293	1.013.916	1.069.811	1.168.450
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		0		-60.580
Emissioner i året	17.484	18.463	13.140	13.487
Indløsninger i året	-20.281	-21.735	-59.658	-60.560
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		84		51
Foreslået udlodning		50.005		0
Overført til udlodning næste år		639		0
Overført fra resultatopgørelsen		37.521		-46.932
I alt investorenes formue	1.020.496	1.098.893	1.023.293	1.013.916

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

2019					2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	832.623	75,8	763.403	75,3		
Øvrige finansielle instrumenter	236.905	21,6	230.494	22,7		
I alt finansielle instrumenter	1.069.528	97,3	993.897	98,0		
Øvrige aktiver og passiver	29.365	2,7	20.018	2,0		
Formue i alt	1.098.893	100,0	1.013.916	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.

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	618.843	378.857
Kursværdi af salg af værdipapirer	620.412	508.339
Samlet kursværdi	1.239.255	887.196

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

Anlægsbeholdning af udfærdigede dokumenter, størrelse i mio. kr. Ejerandel, partnerskabs- og				
Navn	Hjemsted	2019 Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %	2018 Ejerandel i %
Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HY-DKK	Luxembourg	0	0,0	6,0
Nordea 1 - European Corp Bond Fd Plus BI-EUR	Luxembourg	6.648.544	18,1	19,3

Verdens Obligationsmarkeder KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, 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	2019	2018
Valuta		
DKK	795.632	740.450
EUR	-731.016	-676.959
GBP	-45.817	-48.438
USD	-19.927	-15.123

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2019	2018
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-4.793	-9.483
Købte rentefutures	15.823	35.270

Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler	2019	2018
Solgte CDS-aftaler	32.236	2.127
Købte CDS-aftaler	0	45.601

Modparter til derivattransaktioner

BNP Paribas SA
Barclays Bank Ireland PLC
BofA Securities Europe SA
Danske Bank A/S
Goldman Sachs Bank Europe SE
JP Morgan AG
Nordea Bank Abp
Barclays Bank PLC
JP Morgan Securities PLC
Goldman Sachs International
JPMorgan Chase Bank NA
Citigroup Global Markets Ltd
Merrill Lynch International
Morgan Stanley & Co International PLC

Sikkerhed for derivater

Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta	2019	2018
Likvide midler	EUR 0	1.567
Modtagen sikkerhed i alt	0	1.567

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.

Virksomhedsobligationer KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: februar 1999

Risikoklasse: 3

Fondskode: DK0016015399

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

ICE BofAML EMU Corporate hedged to
DKK 100%

Nøgletal

Standardafvigelse	2,3
Sharpe ratio	0,7
Tracking Error	0,3
Information ratio	-1,2
Markedets standardafvigelse	2,2
Markedets sharpe ratio	1,0
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	3,7

Varighedsfordeling

0 - 3 år	22,6
3 - 6 år	40,4
6 - 9 år	26,0
9 - år	11,0
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
106	106	108	120	145

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 3 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 5,8 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 0,2 procentpoint lavere end benchmark, som var på 6,0 pct. Afkastet var lavere end forventningen om et afkast på niveau med eller bedre end benchmark.

Virksomhedsobligationer med investment grade status blev gennem 2019 positivt påvirket af både en indsnævring af kreditspændet til statsobligationer, og af de faldende renter, som et resultat af udsigten til svagere økonomisk vækst og dermed en mere lempelig pengepolitik fra centralbankerne.

Udvælgelsen af obligationer fra sektorerne Finans og Virksomhedsobligationer gav et positivt bidrag til afdelingens udvikling. Obligationer fra udstedere i Storbritannien bidrog ligeledes til det positive relative afkast.

Afdelingens beholdning af obligationer med lav risiko såsom obligationer udstedt af Deutsche Bahn (transport), Total S.A. (energi) og JP Morgan (bank) bidrog negativt til den relative udvikling, da disse obligationer ikke kunne følge med i den generelt positive stemning på markederne.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end afdelingens benchmark. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Virksomhedsobligationer KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter:		
2 Renteindtægter	7.635	9.803
2 Renteudgifter	-54	-68
I alt renter	7.581	9.735
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	19.897	-13.982
Afledte finansielle instrumenter	-894	-1.744
Valutakonti	-274	-127
Øvrige aktiver/passiver	0	-1
I alt kursgevinster og -tab	18.729	-15.854
I alt indtægter	26.310	-6.119
4 Administrationsomkostninger	-3.528	-4.224
Årets nettoresultat	22.782	-10.343
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	9.004	2.732
5 Overført til udlodning næste år	114	218
Overført til investorernes formue	13.664	-13.293
I alt disponeret	22.782	-10.343

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.143	2.039
Indestående i andre pengeinstitutter	27	29
I alt likvide midler	4.170	2.068
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	14.561	21.718
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	366.081	374.639
Unoterede obligationer	0	7.239
I alt obligationer	380.642	403.596
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3	15
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.639	4.717
Aktiver i alt	388.454	410.396
Passiver		
6 Investorernes formue	387.063	409.647
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	139	436
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	302	313
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	950	0
I alt anden gæld	1.252	313
Passiver i alt	388.454	410.396

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	22,8	-10,3	14,7	51,8	-22,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	409,3	455,3	590,2	865,0	1.343,1
Investorernes formue mio. kr.	387,1	409,6	552,9	837,1	1.325,7
Udbytte pr andel kr.	2,20	0,60	1,80	5,00	5,70
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	94,6	90,0	93,7	96,8	98,7
Ændring i indre værdi i pct.	5,8	-2,1	2,1	3,9	-1,5
Kurs ultimo	94,6	90,0	93,7	96,8	98,7
Afkast målt på kurs i pct.	5,8	-2,0	2,0	3,9	-1,6
Afkast på benchmark i pct.	6,0	-1,3	2,1	5,0	-0,7
Administrationsomkostningsprocent	0,880	0,890	0,898	0,888	0,858
Porteføljens omsætningshastighed	1,249	0,790	0,870	0,560	0,630

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	207	441
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.483	9.306
Unoterede obligationer	-55	55
Renteudgifter	-54	-68
I alt renter	7.581	9.735

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede obligationer fra danske udstedere	371	-588
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	19.408	-13.276
Unoterede obligationer	118	-118
I alt obligationer	19.897	-13.982
Valutaterminsforretninger/futures	-894	-1.744
Valutakonti	-274	-127
Øvrige aktiver/passiver	0	-1
I alt kursgevinster og -tab	18.729	-15.854

Virksomhedsobligationer KL

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	3	0	4	0
Fast adm. honorar	3.525	0	4.220	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	3.528	0	4.224	0
Administrations- omkostninger i alt	3.528		4.224	

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 "Administrationsomkostninger".

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	218	411
Renteindtægter	7.635	9.802
Kursgevinster/tab	5.178	-2.392
Administrationsomkostninger	-3.529	-4.224
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-385	-647
Til rådighed for udlodning	9.118	2.950
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	9.004	2.732
Overført til næste år	114	218
I alt disponeret	9.118	2.950

6. Investorernes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorernes formue primo	455.331	409.647	590.168	552.917
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-2.657		-10.437
Emissioner i året	3.126	2.868	2.980	2.718
Indløsninger i året	-49.188	-45.606	-137.817	-125.276
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		29		68
Foreslået udlodning		9.004		2.732
Overført til udlodning næste år		114		218
Overført fra resultatopgørelsen		13.664		-13.293
I alt investorernes formue	409.269	387.063	455.331	409.647

7. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	380.643	98,3	396.357	96,8
Øvrige finansielle instrumenter	-136	-0,0	6.818	1,7
I alt finansielle instrumenter	380.507	98,3	403.175	98,4
Øvrige aktiver og passiver	6.556	1,7	6.472	1,6
Formue i alt	387.063	100,0	409.647	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.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	502.595	300.102
Kursværdi af salg af værdipapirer	547.026	325.256
Samlet kursværdi	1.049.621	625.358

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, 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

	2019	2018
Valuta		
DKK	383.709	404.887
EUR	-383.844	-405.309

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
Nordea Bank Abp
Danske Bank A/S
JPMorgan Chase Bank NA
Merrill Lynch International
Citigroup Global Markets Ltd

Virksomhedsobligationer Højrente KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: oktober 2000

Risikoklasse: 3

Fondskode: DK0016067432
DK0060890036

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark, i samarbejde med Aegon

Benchmark

Merrill Lynch Global HY Constrained
(Hedged DKK) 100%

Nøgletal

Varighedsfordeling

0 - 3 år	55,9
3 - 6 år	40,0
6 - 9 år	3,0
9 - år	1,2
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til					
Virksomhedsobligationer Højrente kl. 1					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
111	110	118	129	180	

Virksomhedsobligationer Højrente kl. 2					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
112	-	-	-	-	

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 3 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 11,0 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 0,1 procentpoint højere end benchmark, som var 10,9 pct.

Afkastet var højere end forventningen ved årets start, om et afkast på niveau med markedet for high yield-obligationer.

High yield-obligationer havde en positiv udvikling gennem det meste af 2019 og både en indsnævring af kreditspændet mod statsobligationer og de generelt faldende renter havde en positiv indflydelse på afdelingens absolutte resultat.

For afdelingen som helhed var det gennem 2019 udvælgelsen af obligationer inden for segmenterne BB og B der bidrog positivt til den relative udvikling, ligesom de valgte obligationer indenfor sektorerne Basisindustri, Service og Banker, der ikke er hjemmehørende i USA, bidrog positivt.

Afdelingen var gennem året undervægtet i obligationer fra Europa og overvægtet i obligationer fra USA, og dette bidrog ligeledes til den relative udvikling. Undervægt af obligationer fra emerging markets landene reducerede imidlertid det relative afkast.

Positionerne i obligationer fra sektorerne Ejendom og Energi trak svagt ned i det relative afkast.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Virksomhedsobligationer Højrente KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter:		
2 Renteindtægter	201.281	232.639
2 Renteudgifter	-206	-247
I alt renter	201.075	232.392
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	327.252	-133.726
Kapitalandele	-5.825	0
Afledte finansielle instrumenter	-148.880	-224.013
Valutakonti	-632	-22.105
Øvrige aktiver/passiver	0	717
Handelsomkostninger	-5	-1
I alt kursgevinster og -tab	171.910	-379.128
I alt indtægter	372.985	-146.736
4 Administrationsomkostninger	-37.154	-41.752
Resultat før skat	335.831	-188.488
5 Skat	-224	-222
Årets nettoresultat	335.607	-188.710
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	183.351	0
Overført til investorernes formue	152.256	-188.710
I alt disponeret	335.607	-188.710

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	33.078	49.950
Indestående i andre pengeinstitutter	26	29
I alt likvide midler	33.104	49.979
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.932.880	3.120.859
I alt obligationer	2.932.880	3.120.859
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.513	0
I alt kapitalandele	4.513	0
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	17.434	3.032
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	44.320	53.971
Aktiver i alt	3.032.251	3.227.841
Passiver		
6 Investorernes formue	3.029.191	3.182.432
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1	42.234
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	3.059	3.175
Passiver i alt	3.032.251	3.227.841

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	335,6	-188,7	300,7	853,2	-382,2
Investorernes formue mio. kr.	3.029,2	3.182,4	4.441,7	6.589,1	7.306,4
Porteføljens omsætningshastighed	0,240	0,440	0,520	0,180	0,480

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	207	441
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.483	9.306
Unoterede obligationer	-55	55
Renteudgifter	-54	-68
I alt renter	7.581	9.735

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede obligationer fra danske udstedere	371	-588
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	19.408	-13.276
Unoterede obligationer	118	-118
I alt obligationer	19.897	-13.982
Valutaterminsforretninger/futures	-894	-1.744
Valutakonti	-274	-127
Øvrige aktiver/passiver	0	-1
I alt kursgevinster og -tab	18.729	-15.854

Virksomhedsobligationer Højrente KL

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Fast adm.honorar	37.151	0	41.756	0
Øvrige omkostninger	3	0	-4	
Klassespecifikke omkostninger i alt	37.154	0	41.752	0
Administrationsomkostninger i alt	37.154		41.752	

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. Skat

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

6. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	3.054.673	3.182.432	3.927.760	4.441.689
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		0		-106.552
Emissioner i året	110.425	120.816	110.171	120.166
Indløsninger i året	-545.792	-610.565	-983.258	-1.084.881
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		901		720
Foreslået udlodning		183.351		0
Overført fra resultatopgørelsen		152.256		-188.710
I alt investorenes formue	2.619.306	3.029.191	3.054.673	3.182.432

7. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.937.393	97,0	3.120.859	98,1
Øvrige finansielle instrumenter	17.433	0,6	-39.202	-1,2
I alt finansielle instrumenter	2.954.826	97,5	3.081.657	96,8
Øvrige aktiver og passiver	74.365	2,5	100.775	3,2
Formue i alt	3.029.191	100,0	3.182.432	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.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	883.761	784.534
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.399.112	953.467
Samlet kursværdi	2.282.873	1.738.001

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, 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

	2019	2018
Valuta		
DKK	2.975.790	3.143.170
EUR	-412.093	-412.956
GBP	-6.854	-30.213
USD	-2.539.411	-2.739.203

Modparter til derivattransaktioner

Danske Bank A/S
Nordea Bank Abp
Merrill Lynch International
Citigroup Global Markets Ltd
JPMorgan Chase Bank NA
Goldman Sachs International

Virksomhedsobligationer Højrente KL1

Hoved og nøgletalsoversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	335,6	-188,7	300,7	853,2	-382,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	2.619,3	3.054,7	3.927,8	5.805,0	7.281,3
Investorerne formue mio. kr.	3.029,2	3.182,4	4.441,7	6.589,1	7.306,4
Udbytte pr andel kr.	0,00	0,00	3,00	6,00	0,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	115,7	104,2	113,1	113,5	100,3
Ændring i indre værdi i pct.	11,0	-7,9	5,1	13,1	-5,1
Kurs ultimo	115,7	104,2	113,1	113,5	100,4
Afkast målt på kurs i pct.	11,2	-8,0	5,1	13,0	-5,2
Standardafvigelse	4,6	5,8	4,7	4,9	5,2
Sharpe ratio	0,8	-0,2	0,9	1,3	0,8
Markedets standardafvigelse	4,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Markedets sharpe ratio	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	5,7	0,2	5,8	5,9	5,4
Afkast på benchmark i pct	10,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Tracking error	0,7	3,4	1,1	1,3	1,2
Information ratio	-1,0	-1,0	-0,8	-0,9	-0,7
Administrationsomkostningsprocent	1,152	1,162	1,164	1,151	1,146

	2019	2018
Andel af resultatet af fællesporteføljen	372.760	-146.958
Andel af fællesomkostninger	0	0
Klassespecifikke omkostninger	-37.154	-41.752
Årets nettoresultat	335.606	-188.710

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	3.054.663	3.182.422	3.927.760	4.441.689
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		0		-106.552
Emissioner i året	110.425	120.816	110.161	120.156
Indløsninger i året	-545.792	-610.565	-983.258	1.084.882
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		901		720
Overført fra resultatopgørelsen		335.606		-188.710
I alt investorerne formue	2.619.296	3.029.180	3.054.663	3.182.422

Virksomhedsobligationer Højrente KL2

Hoved og nøgletalsoversigt

	2019	2018 **
Årets nettoresultat, mio. kr.	0,0	0,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	0,0	0,0
Investorerne formue mio. kr.	0,0	0,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	107,8	96,6
Ændring i indre værdi i pct.	11,6	-3,4
Kurs ultimo	107,8	0,0
Afkast målt på kurs i pct.	11,8	0,0
Standardafvigelse	3,6	0,0
Sharpe ratio	1,2	0,0
Markedets standardafvigelse	3,1	0,0
Markedets sharpe ratio	1,2	0,0
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	4,4	-3,4
Afkast på benchmark i pct	10,9	-4,8
Tracking error	0,8	0,0
Information ratio	0,5	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,599	0,452

** Omfatter perioden 03.04.2018 - 31.12.2018

	2019	2018
Andel af resultatet af fællesporteføljen	1	0
Andel af fællesomkostninger	0	0
Klassespecifikke omkostninger	0	0
Årets nettoresultat	1	0

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	10	10	0	0
Emissioner i året	0	0	10	10
Overført fra resultatopgørelsen		1		0
I alt investorerne formue	10	11	10	10

Aktier KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: januar 1999

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0010250158

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

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

Nøgletal

Standardafvigelse 13,4

Sharpe ratio 0,7

Tracking Error 1,2

Active Share 59,0

Information ratio -1,0

Markedets standardafvigelse 13,3

Markedets sharpe ratio 0,8

Afkast i afdelingens levetid pct. p.a. 5,4

Landefordeling procent

USA	46,2
Danmark	16,2
Japan	5,5
Kina	5,3
England	3,7
Frankrig	3,1
Sydkorea	2,7
Tyskland	2,3
Taiwan	2,0
Øvrige	13,0
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
129	128	160	218	281

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 5 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 28,6 pct. i perioden. Afdelingens afkast var 0,2 procentpoint lavere end benchmark, som var på 28,8 pct. Afkastet var marginalt lavere end forventningen om et afkast på niveau med eller bedre end benchmark.

Afdelingen var begunstiget af store aktieafkast i 2019. Investeringer i de defensive aktiesegmenter som udbytteaktier og stabile aktier gav et marginalt lavere afkast for året end afdelingens øvrige investeringer. På sektorniveau var det særligt investeringer i amerikanske teknologiselskaber, som bidrog til årets afkast. Afdelingens allokering til nye markeder har i løbet af året givet marginalt lavere afkast end tilsvarende investeringer fra udviklede lande, men en fornuftig værdipapirudvælgelse i emerging markets landene i december betød, at afdelingens investering i dette segment gav afkast på niveau med globale aktier.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Aktier KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	122	121
2 Renteudgifter	-194	-234
3 Udbytter	56.210	57.688
I alt renter og udbytter	56.138	57.575
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	422.746	-185.528
Afledte finansielle instrumenter	0	-296
Valutakonti	651	451
Øvrige aktiver/passiver	17	22
Handelsomkostninger	-449	-478
I alt kursgevinster og -tab	422.965	-185.829
Andre indtægter	4.332	75
I alt indtægter	483.435	-128.179
5 Administrationsomkostninger	-26.022	-23.112
Resultat før skat	457.413	-151.291
6 Skat	-3.652	-3.137
Årets nettoresultat	453.761	-154.428
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	166.610	114.435
7 Overført til udlodning næste år	431	1.094
Overført til investorenes formue	286.719	-269.957
I alt disponeret	453.761	-154.428

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	24.995	30.829
Indestående i andre pengeinstitutter	28	30
I alt likvide midler	25.023	30.859
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	279.478	242.506
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.104.070	1.064.013
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	410.697	242.944
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	130.683	107.058
I alt kapitalandele	1.924.928	1.656.521
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	931	1.247
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	397
Aktuelle skatteaktiver	1.323	1.331
I alt andre aktiver	2.254	2.975
Aktiver i alt	1.952.205	1.690.355
Passiver		
8 Investorenes formue	1.950.086	1.688.190
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.923	1.791
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	196	374
I alt anden gæld	2.119	2.165
Passiver i alt	1.952.205	1.690.355

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	453,8	-154,4	179,6	201,7	363,8
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.388,4	1.448,5	1.486,5	1.523,4	1.359,9
Investorenes formue mio. kr.	1.950,1	1.688,2	2.124,0	2.361,6	2.281,7
Udbytte pr andel kr.	12,00	7,90	15,60	23,90	24,90
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	140,5	116,5	142,9	155,0	167,8
Ændring i indre værdi i pct.	28,6	-8,1	8,7	9,5	13,7
Kurs ultimo	140,2	116,1	143,6	155,3	168,4
Afkast målt på kurs i pct.	29,6	-8,7	9,0	9,0	14,2
Afkast på benchmark i pct.	28,8	-4,9	10,3	10,3	13,9
Administrationsomkostningsprocent*	1,443	1,225	1,222	1,277	1,351
Porteføljens omsætningshastighed	0,305	0,360	0,400	0,650	0,380

*Kick-back indtægterne i 2019 er flyttet fra administrationsomkostninger til andre indtægter, hvilket medfører højere administrationsomkostningsprocent sammenlignet med tidligere år.

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018	3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	103	Noterede aktier fra danske selskaber	5.298	9.369
Indestående i andre pengeinstitutter	122	18	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	31.949	33.195
Renteudgifter	-194	-234	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	18.963	15.124
I alt renter	-72	-113	I alt udbytter	56.210	57.688

Aktier KL

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	63.106	-40.418
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	275.723	-78.917
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	52.273	-49.271
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	31.644	-16.922
I alt aktier	422.746	-185.528
Aktieterminer/futures	0	-296
Valutakonti	651	451
Øvrige aktiver/passiver	17	22
Handelsomkostninger	-449	-478
I alt kursgevinster og -tab	422.965	-185.829

Bruttohandelsomkostninger	558	561
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-108	-83
Nettohandelsomkostninger	449	478

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	7	0	11	0
Fast adm. honorar	26.015	0	23.101	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	26.022	0	23.112	0
Administrationsomkostninger i alt	26.022		23.112	

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 "Administrationsomkostninger".

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.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	1.094	1.174
Renteindtægter og udbytter	56.323	57.791
Andre indtægter	4.332	75
Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.626	-3.279
Kursgevinster/tab	139.040	86.654
Administrationsomkostninger	-26.022	-23.112
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-4.099	-3.773
Til rådighed for udlodning	167.042	115.530
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	166.610	114.435
Overført til næste år	431	1.094
I alt disponeret	167.042	115.530

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue- værdi	Cirkulerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	1.448.543	1.688.190	1.486.538	2.124.006
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-113.944		-230.807
Emissioner i året	76.565	93.508	60.302	74.486
Indløsninger i året	-136.689	-171.690	-98.297	-125.230
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		262		163
Foreslået udlodning		166.610		114.435
Overført til udlodning næste år		431		1.094
Overført fra resultatopgørelsen		286.719		-269.957
I alt investorenes formue	1.388.419	1.950.086	1.448.543	1.688.190

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.794.245	92,0	1.549.463	91,8
Øvrige finansielle instrumenter	130.683	6,7	107.058	6,3
I alt finansielle instrumenter	1.924.927	98,7	1.656.521	98,1
Øvrige aktiver og passiver	25.158	1,3	31.669	1,9
Formue i alt	1.950.086	100,0	1.688.190	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:

Nordea Bank		31.12.2019	31.12.2018
Stk./nom		163	25
Kurs		54,27	54,23
Kursværdi		8.866	1.341
JPMorgan Chase		31.12.2019	31.12.2018
Stk./nom		25	39
Kurs		139,40	97,62
Kursværdi		23.018	24.789

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	607.419	423.684
Kursværdi af salg af værdipapirer	760.566	898.885
Samlet kursværdi	1.367.985	1.322.570

Aktier KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Markedsværdi af udlånte aktier	0	23.252
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0	1,38 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån	0	2,73 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2019	2018
< 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	0	23.252
I alt	0	23.252

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier	2019	2018*
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN ABS Sverige	0	67
MORGAN USA	0	244
MERRILL LYNCH Storbritannien	0	22.148
HSBC Storbritannien	0	676
UBS Storbritannien	0	117
I alt	0	23.252

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt 85 %	10	75
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank 15 %	2	13

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

Sikkerhedsstillelse modtaget i forbindelse med udlån af aktier	2019	2018
- Obligationer udstedt af andre stater USD	0	0
- Obligationer udstedt af andre stater JPY	0	23.306
- Obligationer udstedt af EU-medlemsstater EUR	0	86
- Obligationer udstedt af EU-medlemsstater GBP	0	336
Likvide midler USD	0	749
Modtagen sikkerhed i alt	0	24.477

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse

	2019	2018
Forfaldsinterval		
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 måneder	0	3
3 måneder - 1 år	0	0
> 1 år	0	23.726
Ubestemt løbetid	0	749
I alt	0	24.477

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)

	2019	2018
Storbritannien	0	336
Den Amerikanske Centralbank FED	0	749
Finland	0	45
Frankrig	0	20
USA	0	0
Belgien	0	9
Holland	0	2
Tyskland	0	10
Japan	0	23.306

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)

	2019	2018
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		
Indtægter fra geninvestering af likvide midler	2	8

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne

	2019	2018
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	0	24.477

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.

Aktier II KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: januar 1987

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0015357065

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

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

Nøgletal

Standardafvigelse	13,4
Sharpe ratio	0,7
Tracking Error	1,2
Active Share	58,8
Information ratio	-1,1
Markedets standardafvigelse	13,3
Markedets sharpe ratio	0,8

Afkast i afdelingens levetid pct. p.a. 6,0

Landefordeling	procent
USA	45,7
Danmark	16,4
Japan	5,5
Kina	5,4
England	3,6
Frankrig	3,1
Sydkorea	2,7
Tyskland	2,3
Taiwan	2,1
Øvrige	13,2
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
129	128	159	216	279

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 5 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 28,5 pct. i perioden. Afdelingens afkast var 0,3 procentpoint lavere end benchmark, som var på 28,8 pct. Afkastet var marginalt lavere end forventningen om et afkast på niveau med eller bedre end benchmark.

Afdelingen var begunstiget af store aktieafkast i 2019. Investeringer i de defensive aktiesegmenter som udbytteaktier og stabile aktier gav et marginalt lavere afkast for året end afdelingens øvrige investeringer. På sektorniveau var det særligt investeringer i amerikanske teknologiselskaber, som bidrog til årets afkast. Afdelingens allokering til nye markeder har i løbet af året givet marginalt lavere afkast end tilsvarende investeringer fra udviklede lande, men fornuftig værdipapirudvælgelse i emerging markets landene i december betød, at afdelingens investering i dette segment gav afkast på niveau med globale aktier.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Aktier II KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	49	55
2 Renteudgifter	-105	-126
3 Udbytter	26.857	26.853
I alt renter og udbytter	26.801	26.782
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	211.979	-88.969
Afledte finansielle instrumenter	0	-206
Valutakonti	228	342
Øvrige aktiver/passiver	8	10
Handelsomkostninger	-257	-240
I alt kursgevinster og -tab	211.958	-89.063
Andre indtægter	2.014	56
I alt indtægter	240.773	-62.225
5 Administrationsomkostninger	-12.994	-11.618
Resultat før skat	227.779	-73.843
6 Skat	-1.829	-1.568
Årets nettoresultat	225.950	-75.411
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	81.838	46.348
7 Overført til udlodning næste år	97	60
Overført til investorenes formue	144.015	-121.819
I alt disponeret	225.950	-75.411

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	14.797	18.887
Indestående i andre pengeinstitutter	27	29
I alt likvide midler	14.824	18.916
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	141.510	119.407
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	555.513	524.775
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	198.865	105.090
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	72.540	63.720
I alt kapitalandele	968.428	812.992
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	467	608
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	196
Aktuelle skatteaktiver	598	570
I alt andre aktiver	1.065	1.374
Aktiver i alt	984.317	833.282
Passiver		
8 Investorenes formue	983.244	832.181
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	974	903
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	99	198
I alt anden gæld	1.073	1.101
Passiver i alt	984.317	833.282

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	226,0	-75,4	85,0	85,3	157,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	195,3	201,5	204,0	214,0	236,6
Investorenes formue mio. kr.	983,2	832,2	1.019,7	1.065,9	1.081,1
Udbytte pr andel kr.	41,90	23,00	49,10	39,10	0,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	503,4	413,0	499,9	498,1	456,8
Ændring i indre værdi i pct.	28,5	-8,1	8,8	9,0	13,6
Kurs ultimo	502,5	411,0	502,5	499,0	458,0
Afkast målt på kurs i pct.	29,9	-8,8	9,1	9,0	13,7
Afkast på benchmark i pct.	28,8	-4,9	10,3	10,3	13,9
Administrationsomkostningsprocent	1,435	1,253	1,270	1,281	1,331
Porteføljens omsætningshastighed	0,335	0,340	0,380	0,510	0,310

*Kick-back indtægterne i 2019 er flyttet fra administrationsomkostninger til andre indtægter, hvilket medfører højere administrationsomkostningsprocent sammenlignet med tidligere år.

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018	3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	51	Noterede aktier fra danske selskaber	2.650	4.761
Indestående i andre pengeinstitutter	49	4	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	16.132	16.300
Renteudgifter	-105	-126	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	8.075	5.792
I alt renter	-56	-71	I alt udbytter	26.857	26.853

Aktier II KL

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	31.637	-19.663
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	138.566	-39.203
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-35	0
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	23.838	-20.381
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	17.973	-9.722
I alt aktier	211.979	-88.969
Aktieterminer/futures	0	-206
Valutakonti	228	342
Øvrige aktiver/passiver	8	10
Handelsomkostninger	-257	-240
I alt kursgevinster og -tab	211.958	-89.063
Bruttohandelsomkostninger	281	270
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-24	-30
Nettohandelsomkostninger	257	240

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	5	0	7	0
Fast adm. honorar	12.989	0	11.611	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	12.994	0	11.618	0
Administrationsomkostninger i alt	12.994		11.618	

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 "Administrationsomkostninger".

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.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	60	114
Renteindtægter og udbytter	26.904	26.898
Andre indtægter	2.014	56
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.849	-1.670
Kursgevinster/tab	69.468	33.931
Administrationsomkostninger	-12.993	-11.618
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.669	-1.302
Til rådighed for udlodning	81.935	46.408
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	81.838	46.348
Overført til næste år	97	60
I alt disponeret	81.935	46.408

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue primo	201.512	832.181	204.003	1.019.731
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-46.348		-99.919
Emissioner i året	3.308	14.429	6.385	27.918
Indløsninger i året	-9.502	-43.016	-8.876	-40.180
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		48		42
Foreslået udlodning		81.838		46.348
Overført til udlodning næste år		97		60
Overført fra resultatopgørelsen		144.015		-121.819
I alt investorenes formue	195.318	983.244	201.512	832.181

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	895.888	91,1	749.272	90,0
Øvrige finansielle instrumenter	72.540	7,4	63.720	7,7
I alt finansielle instrumenter	968.428	98,5	812.992	97,7
Øvrige aktiver og passiver	14.816	1,5	19.189	2,3
Formue i alt	983.244	100,0	832.181	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:

Nordea Bank	31.12.2019	31.12.2018
Stk./nom	83	12
Kurs	54,27	54,23
Kursværdi	4.492	661
JPMorgan Chase	31.12.2019	31.12.2018
Stk./nom	12	20
Kurs	139,40	97,62
Kursværdi	11.547	12.486

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	304.198	213.496
Kursværdi af salg af værdipapirer	360.473	420.479
Samlet kursværdi	664.671	633.975

Aktier II KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Markedsværdi af udlånte aktier	0	13.359
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0	1,61 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån	0	3,30 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2019	2018
< 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	0	13.359
I alt	0	13.359

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier	2019	2018*
VIRTU USA	0	307
MORGAN USA	0	49
MERRILL LYNCH Storbritannien	0	12.349
HSBC Storbritannien	0	430
UBS Storbritannien	0	223
I alt	0	13.359

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt 85 %	7	56
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank 15 %	1	10

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	2019	2018
- Obligationer udstedt af andre stater USD	0	1
- Obligationer udstedt af andre stater JPY	0	12.995
- Obligationer udstedt af EU-medlemsstater EUR	0	9
- Obligationer udstedt af EU-medlemsstater GBP	0	344
Likvide midler USD	0	701
Modtagen sikkerhed i alt	0	14.049

Årsrapport 2019

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse	2019	2018
Forfaldsinterval		
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 måneder	0	5
3 måneder - 1 år	0	0
> 1 år	0	13.344
Ubestemt løbetid	0	701
I alt	0	14.049

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)	2019	2018
Storbritannien	0	344
Finland	0	7
Tyskland	0	0
Den Amerikanske Centralbank FED	0	701
Holland	0	0
Belgien	0	2
USA	0	1
Japan	0	12.995

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)	2019	2018
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		

Indtægter fra geninvestering af likvide midler	2	2
--	---	---

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne	2019	2018
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	0	14.049

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.

Bæredygtige Aktier KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: marts 2019

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0061116027

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI World All Country net return 100%

Nøgletal

Active Share 69,1

Afkast i afdelingens levetid pct. p.a. 13,9

Landefordeling	procent
USA	55,8
Japan	7,2
Kina	4,6
England	3,9
Schweiz	3,6
Frankrig	3,0
Canada	2,1
Øvrige	19,8
Total	100,0

Afdelingen investerer fortrinsvist i globale aktier. Afdelingen er aktivt forvaltet, men følger en indekxnær strategi. Virksomhederne, der investeres i, skal have fokus på miljø, sociale forhold og god virksomhedsledelse (samlet kaldet ESG). Afdelingen bestræber sig desuden på at have et lavere kuldioxidafttryk end sit benchmark.

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 5 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 14,1 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 0,6 procentpoint lavere end benchmark, som var 14,6 pct. (Afdelingen blev introduceret 14. marts 2019). Afkastet var marginalt lavere end forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

På grund af den bæredygtige investeringsstrategi var afdelingen undervægtet i energisektoren, der ikke betragtes som en "ren" sektor. Undervægten i energisektoren bidrog positivt til afkastet.

En lav eksponering i forsyningssektoren havde en positiv effekt, da investorerne fokuserede på mere konjunkturfølsomme aktier. Investeringerne i industrisektoren udviklede sig også positivt, og blev ikke påvirket af den lidt lavere globale vækst.

I kommunikationsservicesektoren havde afdelingen en lidt højere eksponering end benchmarket, og det havde en negativ indvirkning på performance på grund af investorernes fokus på vækstaktier. Aktievalget i sektoren udviklede sig positivt, da Alphabet Inc.(Google) steg pænt i løbet af året.

I IT-sektoren er afdelingen undervægtet i Apple, og med den kraftige stigning i aktiekursen, trak det ligeledes ned i afkastet.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Bæredygtige Aktier KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019 *
Renter og udbytter:	
2 Renteindtægter	11
2 Renteudgifter	-20
3 Udbytter	4.954
I alt renter og udbytter	4.945
Kursgevinster og -tab:	
Kapitalandele	34.102
Afledte finansielle instrumenter	1
Valutakonti	71
Øvrige aktiver/passiver	-4
Handelsomkostninger	-68
I alt kursgevinster og -tab	34.102
I alt indtægter	39.047
5 Administrationsomkostninger	-2.086
Resultat før skat	36.961
6 Skat	-567
Årets nettoresultat	36.394
Resultatdisponering	
7 Foreslået udlodning	5.851
7 Overført til udlodning næste år	168
Overført til investorernes formue	30.375
I alt disponeret	36.394

* Perioden 14.03.2019 - 31.12.2019

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019
Aktiver	
Likvide midler	
Indestående i depotselskab	2.967
Indestående i andre pengeinstitutter	110
I alt likvide midler	3.077
Kapitalandele	
Noterede aktier fra danske selskaber	713
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	388.459
I alt kapitalandele	389.172
Andre aktiver	
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	499
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.245
Aktuelle skatteaktiver	42
I alt andre aktiver	1.786
Aktiver i alt	394.035
Passiver	
8 Investorernes formue	392.675
Anden gæld	
Skyldige omkostninger	355
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.005
I alt anden gæld	1.360
Passiver i alt	394.035

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019 **
Årets nettoresultat, mio. kr.	36,4
Cirkulerende andele, mio kr.	344,2
Investorernes formue mio. kr.	392,7
Udbytte pr andel kr.	1,70
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	114,1
Ændring i indre værdi i pct.	14,1
Kurs ultimo	113,8
Afkast målt på kurs i pct.	14,1
Afkast på benchmark i pct.	14,6
Administrationsomkostningsprocent	0,676
Porteføljens omsætningshastighed	0,231

** Omfatter perioden 14.03.2019 - 31.12.2019

Bæredygtige Aktier KL

2. Renter i 1.000 kr.	2019
Indestående i depotselskab	11
Renteudgifter	-20
I alt renter	-9
3. Udbytte i 1.000 kr.	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	8
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.946
I alt udbytter	4.954
4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	131
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	33.971
I alt aktier	34.102
Valutaterminsforsretninger/futures	1
Valutakonti	71
Øvrige aktiver/passiver	-4
Handelsomkostninger	-68
I alt kursgevinster og -tab	34.102
Bruttohandelsomkostninger	280
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-212
Nettohandelsomkostninger	68
5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2019
	Afdelings- Andel af
	direkte fællesomk.
Øvrige omkostninger	7 0
Fast adm. honorar	2.079 0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	2.086 0
Administrationsomkostninger i alt	2.086 0
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 "Administrationsomkostninger".	
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.	2019
Renteindtægter og udbytter	4.965
Ikke refunderbare udbytteskatter	-608
Kursgevinster/tab	1.697
Administrationsomkostninger	-2.086
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.052
Til rådighed for udlodning	6.019
Som disponeres således	
Foreslået udlodning	5.851
Overført til næste år	168
I alt disponeret	6.019

8. Investorenes formue i 1.000 kr.	2019	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Emissioner i året	344.168	355.960
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		321
Foreslået udlodning		5.851
Overført til udlodning næste år		168
Overført fra resultatopgørelsen		30.375
I alt investorenes formue	344.168	392.675

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.	2019	
	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	389.172	99,1
I alt finansielle instrumenter	389.172	99,1
Øvrige aktiver og passiver	3.504	0,9
Formue i alt	392.675	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltnings-selskab.

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

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	412.835
Kursværdi af salg af værdipapirer	57.485
Samlet kursværdi	470.320

* Jf. anvendt regnskabspraksis overstiger værdien af emissioner og indløsninger samt udbytte værdien af de faktisk gennemførte handler i året.

Danmark KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: februar 1984

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0010265859

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

OMX Copenhagen Cap Index Perform
(GDR) 100%

Nøgletal

Standardafvigelse	13,5
Sharpe ratio	0,9
Tracking Error	3,2
Active Share	28,4
Information ratio	-0,4
Markedets standardafvigelse	13,2
Markedets sharpe ratio	1,0
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	10,2

Sektorfordeling

procent

Industri	33,2
Medicinal	25,0
Finans	13,8
Forsyning	8,7
Stabilt forbrug	8,6
It	5,7
Råvarer	3,0
Øvrige	2,0
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
128	128	175	290	379

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 5 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 28,3 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 1,7 procentpoint højere end benchmark, som var 26,7 pct. Afkastet var i overensstemmelse med forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Afdelingen havde en meget positiv udvikling gennem året både med et flot absolut afkast og i forhold til benchmark.

Blandt de største enkelte bidragsydere til performance var Ambu A/S, NKT A/S og Nordea Bank Abp. Afdelingen var undervægtet i medicoselskabet Ambu A/S, hvilket var positivt, da kursudviklingen var svag i 2019 grundet markedets alt for høje forventninger til vækst. Kabelvirksomheden NKT A/S kom flot gennem året som følge af nye ordrer fra blandt andet nye havvindmølleparker. Aktiekursen blev næsten fordoblet fra et lavt niveau i 2018. Afdelingen var undervægtet i Nordea Bank Abp aktier gennem året, og med en svag kursudvikling for Nordea Bank Abp var det med til at bidrage til afdelingens gode relative afkast.

De to industriselskaber Nilfisk Holding A/S og ISS A/S havde en negativ indvirkning på performance. Nilfisk Holding A/S mistede en tredjedel af markedsværdien grundet svage markeder for deres produkter i Europa og USA og mangel på nye innovative produkter. Serviceselskabet, ISS A/S er gennem året faldet som en konsekvens af faldende indtjeningsmarginaler, mens den organiske vækst er på et fint niveau.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Danmark KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	1	21
2 Renteudgifter	-323	-268
3 Udbytter	29.040	50.123
I alt renter og udbytter	28.718	49.876
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	368.312	-257.090
Handelsomkostninger	-509	-995
I alt kursgevinster og -tab	367.803	-258.085
Andre indtægter	31	179
I alt indtægter	396.552	-208.030
5 Administrationsomkostninger	-20.486	-21.848
Resultat før skat	376.066	-229.878
Skat	0	3.056
Årets nettoresultat	376.066	-226.822
Resultatdisponering		
6 Foreslået udlodning	38.298	149.489
6 Overført til udlodning næste år	546	692
Overført til investorenes formue	337.222	-377.003
I alt disponeret	376.066	-226.822

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	12.401	19.250
Indestående i andre pengeinstitutter	27	29
I alt likvide midler	12.428	19.279
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.595.632	1.387.088
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	48.632	9.064
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.513	1.513
I alt kapitalandele	1.645.777	1.397.665
Aktiver i alt	1.658.205	1.416.944
Passiver		
7 Investorenes formue	1.656.245	1.415.281
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.960	1.663
Passiver i alt	1.658.205	1.416.944

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	376,1	-226,8	273,2	-21,8	1.403,9
Cirkulerende andele, mio. kr.	870,4	859,1	839,7	776,6	982,6
Investorenes formue mio. kr.	1.656,2	1.415,3	2.025,1	2.317,3	4.030,1
Udbytte pr andel kr.	4,40	17,40	49,20	91,80	111,10
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	190,3	164,7	241,2	298,4	410,2
Ændring i indre værdi i pct.	28,3	-13,2	14,6	1,4	35,2
Kurs ultimo	190,3	164,4	241,3	298,3	409,0
Afkast målt på kurs i pct.	29,1	-13,0	14,7	1,5	34,8
Afkast på benchmark i pct.	26,7	-7,5	16,8	3,2	30,8
Administrationsomkostningsprocent	1,348	1,362	1,347	1,361	1,217
Porteføljens omsætningshastighed	0,455	0,850	0,870	0,870	0,670

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	21
Indestående i andre pengeinstitutter	1	0
Renteudgifter	-323	-268
I alt renter	-322	-247

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	29.040	49.599
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	524
I alt udbytter	29.040	50.123

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	359.518	-254.430
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.794	-2.660
I alt aktier	368.312	-257.090
Handelsomkostninger	-509	-995
I alt kursgevinster og -tab	367.803	-258.085
Bruttohandelsomkostninger	679	1.182
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-170	-187
Nettohandelsomkostninger	509	995

Danmark KL

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	3	0	5	0
Fast adm. honorar	20.483	0	21.843	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	20.486	0	21.848	0
Administrations- omkostninger i alt	20.486		21.848	

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 "Administrationsomkostninger".

6. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	692	384
Renteindtægter og udbytter	29.041	50.123
Andre indtægter	31	179
Ikke refunderbare udbytteskatter	0	4.070
Kursgevinster/tab	30.124	117.236
Administrationsomkostninger	-20.486	-21.848
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-558	37
Til rådighed for udlodning	38.844	150.181
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	38.298	149.489
Overført til næste år	546	692
I alt disponeret	38.844	150.181

7. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	859.134	1.415.281	839.717	2.025.053
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-149.452		-416.163
Emissioner i året	140.851	237.767	127.868	233.508
Indløsninger i året	-129.585	-224.021	-108.451	-200.912
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		604		617
Foreslået udlodning		38.298		149.489
Overført til udlodning næste år		546		692
Overført fra resultatopgørelsen		337.222		-377.003
I alt investorenes formue	870.400	1.656.245	859.134	1.415.281

8. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.644.263	99,3	1.396.152	98,6
Øvrige finansielle instrumenter	1.513	0,1	1.513	0,1
I alt finansielle instrumenter	1.645.776	99,4	1.397.665	98,8
Øvrige aktiver og passiver	10.469	0,6	17.616	1,2
Formue i alt	1.656.245	100,0	1.415.281	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:

Nordea Bank		31.12.2019	31.12.2018
Stk./nom		896	167
Kurs		54,27	54,23
Kursværdi		48.632	9.064

9. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	861.036	893.125
Kursværdi af salg af værdipapirer	980.558	1.751.546
Samlet kursværdi	1.841.594	2.644.671

Danmark KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Markedsværdi af udlånte aktier	0	23.379
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0	1,65 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån	0	1,67 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2019	2018
< 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	0	23.379
I alt	0	23.379

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier	2019	2018*
UBS Storbritannien	0	6.534
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN ABSverige	0	1.275
MORGAN Storbritannien	0	7.792
BNP Frankrig	0	6.562
DEUTSCHE BANK Storbritannien	0	1.217
I alt	0	23.379

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt 85 %	31	179
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank 15 %	5	32

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	2019	2018
- Obligationer udstedt af EU-medlemsstater EUR	0	13.003
- Obligationer udstedt af andre stater USD	0	10.484
- Obligationer udstedt af EU-medlemsstater GBP	0	1.330
Modtagen sikkerhed i alt	0	24.817

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse

	2019	2018
Forfaldsinterval		
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	61
7 dage - 1 måned	0	226
1 - 3 måneder	0	592
3 måneder - 1 år	0	2.748
> 1 år	0	21.191
Ubestemt løbetid	0	0
I alt	0	24.817

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)

	2019	2018
USA	0	10.484
Storbritannien	0	1.330
Finland	0	622
Frankrig	0	10.904
Belgien	0	605
Østrig	0	513
Tyskland	0	257
Holland	0	102

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)

	2019	2018
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		
Indtægter fra geninvestering af likvide midler	0	1

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne

	2019	2018
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	0	24.817

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.

Danske Aktier Fokus KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: september 2005

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0060012466

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

OMX Copenhagen Cap Index Perform
(GDR) 100%

Nøgletal

Standardafvigelse	13,7
Sharpe ratio	1,1
Tracking Error	3,8
Active Share	30,6
Information ratio	0,5
Markedets standardafvigelse	13,2
Markedets sharpe ratio	1,0
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	12,2

Sektorfordeling	procent
Industri	34,6
Medicinal	24,0
Finans	12,7
Forsyning	8,8
Stabilt forbrug	7,9
It	5,6
Råvarer	4,3
Øvrige	2,1
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
129	131	197	367	493

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 5 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 29,1 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 2,5 procentpoint højere end benchmark, som var 26,7 pct. Afkastet var i overensstemmelse med forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Afdelingen havde en meget positiv udvikling gennem året både med et flot absolut afkast og i forhold til benchmark.

Blandt de største enkelte bidragsydere til performance var Ambu A/S, NKT A/S og Nordea Bank Abp. Afdelingen var undervægtet i medicoselskabet Ambu A/S, hvilket var positivt, da kursudviklingen var svag i 2019 grundet alt for høje forventninger til vækst. Kabelvirksomheden NKT A/S kom flot gennem året båret frem af nye ordrer fra blandt andet nye havvindmølleparker. Afdelingen var undervægtet i Nordea Bank Abp aktier gennem året, og med en svag kursudvikling for Nordea Abp var det med til at bidrage til afdelingens gode relative afkast.

De to industriselskaber Nilfisk Holding A/S og ISS A/S havde en negativ indvirkning på performance. Nilfisk Holding A/S mistede en tredjedel af markedsværdien grundet svage markeder for deres produkter i Europa og USA og mangel på nye innovative produkter. Serviceselskabet, ISS A/S, er gennem året faldet tilbage grundet faldende indtjeningsmarginaler, mens den organiske vækst er på et fint niveau.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Danske Aktier Fokus KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	0	15
2 Renteudgifter	-162	-136
3 Udbytter	21.380	37.416
I alt renter og udbytter	21.218	37.295
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	279.746	-173.621
Handelsomkostninger	-758	-1.228
I alt kursgevinster og -tab	278.988	-174.849
Andre indtægter	18	144
I alt indtægter	300.224	-137.410
5 Administrationsomkostninger	-16.511	-17.611
Resultat før skat	283.713	-155.021
Skat	0	672
Årets nettoresultat	283.713	-154.349
Resultatdisponering		
6 Foreslået udlodning	22.418	61.117
6 Overført til udlodning næste år	138	648
Overført til investorernes formue	261.157	-216.114
I alt disponeret	283.713	-154.349

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	7.989	16.789
Indestående i andre pengeinstitutter	27	29
I alt likvide midler	8.016	16.818
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.171.048	1.013.449
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	38.628	6.688
I alt kapitalandele	1.209.676	1.020.137
Aktiver i alt	1.217.692	1.036.955
Passiver		
7 Investorernes formue	1.215.960	1.035.626
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.561	1.329
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	171	0
I alt anden gæld	1.732	1.329
Passiver i alt	1.217.692	1.036.955

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	283,7	-154,3	186,4	24,8	373,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	700,6	727,6	711,7	643,1	548,9
Investorernes formue mio. kr.	1.216,0	1.035,6	1.336,9	1.164,1	1.252,1
Udbytte pr andel kr.	3,20	8,40	23,60	20,70	49,10
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	173,6	142,3	187,9	181,0	228,1
Ændring i indre værdi i pct.	29,1	-12,7	16,6	2,2	46,7
Kurs ultimo	173,6	142,3	188,2	180,8	228,2
Afkast målt på kurs i pct.	29,9	-12,7	16,9	1,9	46,3
Afkast på benchmark i pct.	26,7	-7,5	16,8	3,2	30,8
Administrationsomkostningsprocent	1,478	1,493	1,472	1,472	1,362
Porteføljens omsætningshastighed	0,907	1,270	1,400	1,540	1,660

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	15
Renteudgifter	-162	-136
I alt renter	-162	-121

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	21.380	37.377
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	39
I alt udbytter	21.380	37.416

Danske Aktier Fokus KL

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	272.765	-172.440
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.981	-1.181
I alt aktier	279.746	-173.621
Handelsomkostninger	-758	-1.228
I alt kursgevinster og -tab	278.988	-174.849
Bruttohandelsomkostninger	821	1.387
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-63	-159
Nettohandelsomkostninger	758	1.228

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	3	0	4	0
Fast adm. honorar	16.508	0	17.607	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	16.511	0	17.611	0
Administrationsomkostninger i alt	16.511		17.611	

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 "Administrationsomkostninger".

6. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	648	433
Renteindtægter og udbytter	21.381	37.417
Andre indtægter	18	144
Ikke refunderbare udbytteskatter	0	743
Kursgevinster/tab	17.644	43.318
Administrationsomkostninger	-16.511	-17.611
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-625	-2.677
Til rådighed for udlodning	22.556	61.766
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	22.418	61.117
Overført til næste år	138	648
I alt disponeret	22.556	61.766

7. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue- værdi	Cirkulerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	727.588	1.035.626	711.675	1.336.887
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-60.506		-169.554
Emissioner i året	40.620	62.899	118.938	185.252
Indløsninger i året	-67.649	-106.007	-103.025	-162.788
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		235		178
Foreslået udlodning		22.418		61.117
Overført til udlodning næste år		138		648
Overført fra resultatopgørelsen		261.157		-216.114
I alt investorenes formue	700.559	1.215.960	727.588	1.035.626

8. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.209.676	99,5	1.020.137	98,5
I alt finansielle instrumenter	1.209.676	99,5	1.020.137	98,5
Øvrige aktiver og passiver	6.284	0,5	15.489	1,5
Formue i alt	1.215.960	100,0	1.035.626	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:

Nordea Bank		31.12.2019	31.12.2018
Stk./nom		712	123
Kurs		54,27	54,23
Kursværdi		38.628	6.688

9. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.049.788	1.221.669
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.139.173	1.590.809
Samlet kursværdi	2.188.961	2.812.478

Danske 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. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Markedsværdi af udlånte aktier	0	15.009
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0	1,45 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån	0	1,47 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2019	2018
< 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	0	15.009
I alt	0	15.009

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier	2019	2018*
DEUTSCHE BANK Storbritannien	0	699
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN ABSverige	0	892
CITIGROUP USA	0	173
MORGAN Storbritannien	0	13.245
I alt	0	15.009

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt 85 %	18	144
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank 15 %	3	25

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	2019	2018
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater EUR	0	8.245
- Obligationer udstedt af andre stater USD	0	5.810
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater GBP	0	1.644
Likvide midler USD	0	181
Modtagen sikkerhed i alt	0	15.881

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse

	2019	2018
Forfaldsinterval		
< 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	2.572
> 1 år	0	13.128
Ubestemt løbetid	0	181
I alt	0	15.881

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)

	2019	2018
USA	0	5.810
Belgien	0	722
Østrig	0	719
Finland	0	435
Frankrig	0	6.133
Den Amerikanske Centralbank FED	0	181
Tyskland	0	172
Storbritannien	0	1.644
Holland	0	63

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)

	2019	2018
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		
Indtægter fra geninvestering af likvide midler	0	1

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne

	2019	2018
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	0	15.881

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.

Emerging Markets KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: november 2004

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0010308170

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI Emerging Markets Free net return
100%

Nøgletal

Standardafvigelse	17,0
Sharpe ratio	0,4
Tracking Error	2,9
Active Share	65,7
Information ratio	0,1
Markedets standardafvigelse	17,0
Markedets sharpe ratio	0,4
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	8,8

Landefordeling

	procent
Kina	33,7
Sydkorea	15,9
Taiwan	12,3
Brasilien	8,7
Rusland	7,3
Sydafrika	5,2
Indien	3,2
Indonesien	2,5
Mexico	2,3
Øvrige	8,9
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
129	131	145	155	191

Afdelingen investerer i en bred portefølje af aktier fra emerging markets lande som eksempelvis Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Analyser af markedet er blandt andet rettet mod at identificere én eller flere grupper af aktier, som vurderes at være prismæssigt undervurderet, og som derfor kan bidrage med at forbedre afdelingens forhold mellem afkast og risiko. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 6 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 29,0 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 8,3 procentpoint højere end benchmark, som var på 20,8 pct. Afkastet var i overensstemmelse med forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Afdelingen havde en meget positiv udvikling gennem året både med et flot absolut afkast og i forhold til afdelingens benchmark.

Afdelingen har en relativt stor eksponering mod Kina, og det har bidraget positivt til afkastet, da både aktiemarkedet i Shenzhen og i Shanghai steg kraftigt, trods den igangværende handelskrig mellem USA og Kina og lavere globale vækstrater. Investeringen i Hongkong SAR (Special Administrative Region) havde derimod en negativ indvirkning på performance grundet den fortsatte politiske uro i den tidligere engelske koloni.

Det russiske aktiemarked havde det højeste afkast blandt verdens aktiemarkeder. Den russiske centralbank har været i stand til at kontrollere inflationen og reducere renten. En højere oliepris og en stærkere Rubel har også støttet aktiemarkedet. Det førte til en stor stigning i Sberbanks of Russia PJSC, Lukoil PJSC og Gazprom PJSC blandt mange andre.

Blandt de største bidragsydere til afdelingens performance var Samsung Electronics Co og TSMC. Begge virksomheder nød godt af en meget stærk global efterspørgsel efter halvledere- og hukommelseschips grundet udbredelsen af den nye 5G mobiltelefon.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Emerging Markets KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	1.107	1.274
2 Renteudgifter	-137	-294
3 Udbytter	128.114	139.395
I alt renter og udbytter	129.084	140.375
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	787.648	-512.607
Afledte finansielle instrumenter	6.377	-8.698
Valutakonti	1.170	4.373
Øvrige aktiver/passiver	-64	140
Handelsomkostninger	-668	-36
I alt kursgevinster og -tab	794.463	-516.828
Andre indtægter	46	922
I alt indtægter	923.593	-375.531
5 Administrationsomkostninger	-50.440	-58.857
Resultat før skat	873.153	-434.388
6 Skat	-16.021	-18.697
Årets nettoresultat	857.132	-453.085
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	253.513	247.225
7 Overført til udlodning næste år	1.112	989
Overført til investorernes formue	602.506	-701.299
I alt disponeret	857.132	-453.085

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	33.237	42.209
Indestående i andre pengeinstitutter	27	29
I alt likvide midler	33.264	42.238
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.372.184	3.169.802
I alt kapitalandele	3.372.184	3.169.802
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	12.881	11.406
Aktuelle skatteaktiver	191	129
I alt andre aktiver	13.072	11.535
Aktiver i alt	3.418.520	3.223.575
Passiver		
8 Investorernes formue	3.413.936	3.219.139
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	4.584	4.436
Passiver i alt	3.418.520	3.223.575

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	857,1	-453,1	544,3	428,3	37,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	2.061,1	2.332,3	2.580,2	2.376,0	1.485,0
Investorernes formue mio. kr.	3.413,9	3.219,1	4.253,7	3.509,6	2.136,9
Udbytte pr andel kr.	12,30	10,60	8,00	4,60	17,20
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	165,6	138,0	164,9	147,7	143,9
Ændring i indre værdi i pct.	29,0	-12,0	15,1	16,7	-4,7
Kurs ultimo	165,8	137,4	165,2	147,7	142,5
Afkast målt på kurs i pct.	29,9	-12,4	15,3	17,5	-4,3
Afkast på benchmark i pct.	20,8	-10,1	20,7	14,1	-5,0
Administrationsomkostningsprocent	1,574	1,591	1,582	1,547	1,661
Porteføljens omsætningshastighed	0,063	0,190	0,140	0,050	0,000

Emerging Markets KL

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	1.203
Indestående i andre pengeinstitutter	1.107	71
Renteudgifter	-137	-294
I alt renter	970	980

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	128.114	139.395

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	787.648	-512.607
Aktietermener/futures	6.377	-8.698
Valutakonti	1.170	4.373
Øvrige aktiver/passiver	-64	140
Handelsomkostninger	-668	-36
I alt kursgevinster og -tab	794.463	-516.828
Bruttohandelsomkostninger	2.138	2.166
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1.470	-2.130
Nettohandelsomkostninger	668	36

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.				
	2019		2018	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	44	0	60	0
Fast adm. honorar	50.396	0	58.797	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	50.440	0	58.857	0
Administrations- omkostninger i alt	50.440		58.857	0

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 "Administrationsomkostninger".

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.	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	989	131
Renteindtægter og udbytter	129.211	140.585
Andre indtægter	46	922
Ikke refunderbare udbytteskatter	-16.076	-18.757
Kursgevinster/tab	205.824	203.969
Administrationsomkostninger	-50.440	-58.857
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-14.928	-19.780
Til rådighed for udlodning	254.626	248.212
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	253.513	247.225
Overført til næste år	1.112	989
I alt disponeret	254.626	248.212

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019 Cirkulerende andele	Formue- værdi	2018 Cirkulerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	2.332.308	3.219.139	2.580.221	4.253.680
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-243.982		-206.558
Emissioner i året	187.270	266.474	362.831	550.771
Indløsninger i året	-458.493	-686.256	-610.744	-927.777
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.430		2.108
Foreslået udlodning		253.513		247.225
Overført til udlodning næste år		1.112		989
Overført fra resultatopgørelsen		602.506		-701.299
I alt investorenes formue	2.061.085	3.413.936	2.332.308	3.219.139

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019 i 1.000 kr.	procent	2018 i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	3.372.183	98,8	3.169.802	98,5
I alt finansielle instrumenter	3.372.183	98,8	3.169.802	98,5
Øvrige aktiver og passiver	41.752	1,2	49.337	1,5
Formue i alt	3.413.936	100,0	3.219.139	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.

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	386.321	-256.827
Kursværdi af salg af værdipapirer	969.496	207.736
Samlet kursværdi	1.355.817	-49.091

Emerging Markets KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Markedsværdi af udlånte aktier	0	55.622
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0	1,73 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån	0	4,45 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2019	2018
< 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	0	55.622
I alt	0	55.622

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier	2019	2018*
CITIGROUP Storbritannien	0	1.459
UBS Storbritannien	0	5.150
HSBC Storbritannien	0	9.642
MACQUARIE Storbritannien	0	194
VIRTU USA	0	588
MERRILL LYNCH Storbritannien	0	10.336
MORGAN USA	0	28.254
I alt	0	55.622

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt 85 %	46	922
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank 15 %	8	163

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	2019	2018
- Obligationer udstedt af andre stater USD	0	280
- Obligationer udstedt af andre stater JPY	0	10.879
- Obligationer udstedt af EU-medlemsstater EUR	0	2.026
- Obligationer udstedt af EU-medlemsstater GBP	0	15.442
Likvide midler USD	0	30.853
Modtagen sikkerhed i alt	0	59.481

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse	2019	2018
Forfaldsinterval		
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 måneder	0	114
3 måneder - 1 år	0	231
> 1 år	0	28.283
Ubestemt løbetid	0	30.853
I alt	0	59.481

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)	2019	2018
Storbritannien	0	15.442
Den Amerikanske Centralbank FED	0	30.853
USA	0	280
Holland	0	269
Østrig	0	79
Belgien	0	148
Finland	0	674
Frankrig	0	573
Japan	0	10.879
Tyskland	0	283

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)	2019	2018
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		

Indtægter fra geninvestering af likvide midler	14	8
--	----	---

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne	2019	2018
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	0	59.481

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.

Emerging Markets Enhanced KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: juni 2018

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0060950111

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI Emerging Markets Free net return
100%

Nøgletal

Standardafvigelse	13,8
Sharpe ratio	0,4
Active Share	45,1
Information ratio	1,0
Markedets standardafvigelse	13,8
Markedets sharpe ratio	0,3
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	6,0

Landefordeling

	procent
Kina	34,3
Sydkorea	12,6
Taiwan	12,0
Indien	8,3
Brasilien	6,7
Rusland	5,4
Sydafrika	4,3
Mexico	2,3
Thailand	2,1
Øvrige	12,0
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
122	-	-	-	-

Afdelingen investerer i en bred portefølje af aktier fra emerging markets landene. Afdelingen benytter en såkaldt enhanced indeksstrategi, som betyder at afdelingen som udgangspunkt følger sit benchmark, men har mulighed for at udelukke selskaber, der ikke anses for attraktive ud fra en afkast- eller ESG-mæssig vurdering.

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 6 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 21,7 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 0,9 procentpoint højere end benchmark, som var på 20,8 pct. Afkastet var i overensstemmelse med forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Gruppen af emerging markets lande leverede fine afkast i årets løb, dog lidt mindre end de mere veludviklede landes aktiemarkeder.

I afdelingens sektorallokering, bidrog undervægten af energi- og finansielle selskaber mest til performance. Energiselskaberne var en af de svageste sektorer grundet en lidt svag udvikling i energipriserne, mens de finansielle selskaber havde udfordringer som følge af det lave renteniveau og handelskrigen mellem USA og Kina.

En overvægt i sektoren for langvarige forbrugsgoder havde derimod en negativ indvirkning på performance.

Afdelingens selskabsudvælgelse bidrog positivt til performance. De russiske energiselskaber, Lukoil PJSC og Gazprom PJSC var blandt de største bidragsydere grundet en solid indenlandsk økonomi i Rusland med faldende inflation og faldende renter. Samsung Electronics Co. og Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd bidrog ligeledes flot til afkastet. Begge virksomheder nød godt af en meget stærk global efterspørgsel efter halvledere- og hukommelseschips grundet udbredelsen af 5G mobiltelefoni.

Afdelingen lever ikke op til branchebefalingerne om en active share på minimum 50% samt en 3-årig tracking error på minimum 3. Da afdelingen følger en indeks-nær investeringsstrategi, er graden af aktiv forvaltning i overensstemmelse med afdelingens afkastmålsætning, risikoniveau og investeringsunivers.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Emerging Markets Enhanced KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018 *
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	91	34
2 Renteudgifter	-59	-16
3 Udbytter	14.539	2.688
I alt renter og udbytter	14.571	2.706
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	72.396	-15.274
Afledte finansielle instrumenter	566	-532
Valutakonti	367	60
Øvrige aktiver/passiver	-12	-3
Handelsomkostninger	-180	-21
I alt kursgevinster og -tab	73.137	-15.770
Andre indtægter	0	1
I alt indtægter	87.708	-13.063
5 Administrationsomkostninger	-2.947	-585
Resultat før skat	84.761	-13.648
6 Skat	-1.737	-346
Årets nettoresultat	83.024	-13.994
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	14.703	4.281
7 Overført til udlodning næste år	488	241
Overført til investorernes formue	67.833	-18.516
I alt disponeret	83.024	-13.994

* Perioden 06.06.2018 til 31.12.2018

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	9.522	10.428
Indestående i andre pengeinstitutter	289	403
I alt likvide midler	9.811	10.831
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	573.508	263.420
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	68
I alt kapitalandele	573.508	263.488
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.799	755
Mellemværende vedr. handelsafvikling	128	5.484
Aktuelle skatteaktiver	36	0
I alt andre aktiver	1.963	6.239
Aktiver i alt	585.282	280.558
Passiver		
8 Investorernes formue	584.957	273.925
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	325	148
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	6.485
I alt anden gæld	325	6.633
Passiver i alt	585.282	280.558

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2019	2018 **
Årets nettoresultat, mio. kr.	83,0	-14,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	544,5	305,8
Investorernes formue mio. kr.	585,0	273,9
Udbytte pr andel kr.	2,70	1,40
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	107,4	89,6
Ændring i indre værdi i pct.	21,7	-10,4
Kurs ultimo	107,5	89,5
Afkast målt på kurs i pct.	22,2	-10,2
Afkast på benchmark i pct.	20,8	-11,7
Administrationsomkostningsprocent	0,650	0,353
Porteføljens omsætningshastighed	0,201	1,030

** Omfatter perioden 06.06.2018 - 31.12.2018

Emerging Markets Enhanced KL

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	31
Indestående i andre pengeinstitutter	91	3
Renteudgifter	-59	-16
I alt renter	32	18

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	14.539	2.688

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	72.397	-15.275
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-1	0
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	1
I alt aktier	72.396	-15.274
Valutaterminforretninger/futures	0	-1
Aktiemermin/futures	566	-531
I alt afledte finansielle instrumenter	566	-532
Valutakonti	367	60
Øvrige aktiver/passiver	-12	-3
Handelsomkostninger	-180	-21
I alt kursgevinster og -tab	73.137	-15.770

Bruttohandelsomkostninger	423	262
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-243	-241
Nettohandelsomkostninger	180	21

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	88	0	16	0
Fast adm. honorar	2.859	0	569	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	2.947	0	585	0
Administrationsomkostninger i alt	2.947		585	

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 "Administrationsomkostninger".

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.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	241	0
Renteindtægter og udbytter	14.631	2.722
Andre indtægter	0	1
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.773	-345
Kursgevinster/tab	1.952	88
Administrationsomkostninger	-2.947	-585
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	3.087	2.642
Til rådighed for udlodning	15.191	4.523
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	14.703	4.281
Overført til næste år	488	241
I alt disponeret	15.191	4.523

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue- værdi	Cirkulerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	305.787	273.925	0	0
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-4.855		0
Emissioner i året	247.706	240.974	305.787	287.443
Indløsninger i året	-8.944	-8.496	0	0
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		385		476
Foreslået udlodning		14.703		4.281
Overført til udlodning næste år		488		241
Overført fra resultatopgørelsen		67.833		-18.516
I alt investorenes formue	544.549	584.957	305.787	273.925

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	573.508	98,0	263.420	96,2
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	68	0,0
I alt finansielle instrumenter	573.508	98,0	263.488	96,2
Øvrige aktiver og passiver	11.449	2,0	10.437	3,8
Formue i alt	584.957	100,0	273.925	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.

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	332.478	15.676
Kursværdi af salg af værdipapirer	93.960	15.506
Samlet kursværdi	426.438	31.182

Emerging Markets Enhanced KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Markedsværdi af udlånte aktier	0	149
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0	0,05 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån		0 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2019	2018
< 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	0	149
I alt	0	149

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier	2019	2018*
UBS Storbritannien	0	149
I alt	0	149

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt 85 %	0	1
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank 15 %	0	0

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

Sikkerhedsstillelse modtaget i forbindelse med udlån af aktier	2019	2018
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater EUR	0	1
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater GBP	0	154
- Obligationer udstedt af andre stater USD	0	1
Modtagen sikkerhed i alt	0	156

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse	2019	2018
Forfaldsinterval		
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 måneder	0	3
3 måneder - 1 år	0	0
> 1 år	0	153
Ubestemt løbetid	0	0
I alt	0	156

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)	2019	2018
Tyskland	0	0
USA	0	1
Holland	0	0
Storbritannien	0	154
Belgien	0	1

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)	2019	2018
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		

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

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne	2019	2018
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	0	156

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2019	2018
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	5.593	9.151
Solgte valutfutures	0	0
Købte valutfutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Købte rentefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
Merrill Lynch International
UBS Ltd
Goldman Sachs International
Morgan Stanley & Co International PLC

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.

Europa KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: september 1988

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0010265693

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI Europe net return 100%

Nøgletal

Standardafvigelse	14,5
Sharpe ratio	0,5
Tracking Error	3,3
Active Share	76,1
Information ratio	-0,1
Markedets standardafvigelse	14,0
Markedets sharpe ratio	0,5
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	5,7

Landefordeling

	procent
England	23,5
Tyskland	18,7
Frankrig	16,7
Holland	9,8
Schweiz	9,2
Danmark	7,3
Irland	4,3
Sverige	4,0
USA	3,4
Øvrige	3,1
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
134	118	137	160	171

Afdelingen investerer i en relativt koncentreret portefølje af europæiske aktier. Aktierne i porteføljen er alle selskaber af høj kvalitet, udvalgt på basis af en solid analyse af nøgletal og andre specifikke forhold omkring selskabet, som forventes at kunne udvikle sig positivt som følge af den strukturelle udvikling. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 5 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 34,0 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 7,8 procentpoint højere end benchmark, som var på 26,2 pct. Afkastet var i overensstemmelse med forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Afdelingen havde en meget positiv udvikling gennem året både med et meget flot absolut afkast og i forhold til afdelingens benchmark. Det meste af afdelingens performance var drevet af aktieudvælgelsen og i mindre grad af sektorallokeringen.

Afdelingens investering i London Stock Exchange (LSE) var en stor bidragsyder til performance. LSE meddelte, at de vil overtage Refinitiv US Holding (finansiel markedinformation), og det blev modtaget meget positivt af investorerne. Handlen giver god økonomisk og strategisk mening og vil udvide LSE's produktudvalg.

ASML Holding NV, der producerer udstyr til semiconductor industrien, drog fordel af en positiv nyhedsstrøm fra dets asiatiske kunder, der har en meget høj udnyttelsesgrad, som indikerer behov for nye investeringer i udstyr.

Luksusvarevirksomheden, LVMH Moët Hennesy Louis Vuitton SE, nød godt af markedsudviklingen i specielt Kina, hvor forbrugerne fortsat øger forbruget af luksusvarer. LVMH Moët Hennesy Louis Vuitton SE er godt positioneret til at udnytte deres position på markedet.

Masmovil Ibercom SA, den fjerde største telekommunikationsoperatør i Spanien, havde en negativ indvirkning på performance, idet ledelsen valgte at øge selskabets investeringer og bygge deres eget fibernet. Dette vil kortsigtet begrænse indtjeningen, men på længere sigt ventes det at være positivt for selskabet.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Europa KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	20	13
2 Renteudgifter	-68	-189
3 Udbytter	31.121	72.770
I alt renter og udbytter	31.073	72.594
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	299.036	-464.861
Valutakonti	721	-714
Øvrige aktiver/passiver	369	337
Handelsomkostninger	-472	-2.201
I alt kursgevinster og -tab	299.654	-467.439
Andre indtægter	3	83
I alt indtægter	330.730	-394.762
5 Administrationsomkostninger	-12.068	-31.485
Resultat før skat	318.662	-426.247
6 Skat	-2.114	-870
Årets nettoresultat	316.548	-427.117
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	16.767	40.770
7 Overført til udlodning næste år	271	1.551
Overført til investorernes formue	299.509	-469.438
I alt disponeret	316.548	-427.117

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	5.763	16.852
Indestående i andre pengeinstitutter	27	29
I alt likvide midler	5.790	16.881
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	23.692	104.277
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	524.496	1.420.482
I alt kapitalandele	548.188	1.524.759
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	495	1.079
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.905
Aktuelle skatteaktiver	11.947	11.212
I alt andre aktiver	12.442	14.196
Aktiver i alt	566.420	1.555.836
Passiver		
8 Investorernes formue	565.740	1.553.311
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	680	1.856
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	669
I alt anden gæld	680	2.525
Passiver i alt	566.420	1.555.836

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	316,5	-427,1	252,3	96,5	339,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	540,9	1.941,4	2.775,9	2.818,0	2.567,1
Investorernes formue mio. kr.	565,7	1.553,3	3.021,0	2.833,8	2.525,3
Udbytte pr andel kr.	3,10	2,10	9,30	0,80	0,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	104,6	80,0	108,8	100,6	98,4
Ændring i indre værdi i pct.	34,0	-19,4	9,1	2,2	13,4
Kurs ultimo	104,6	79,5	108,9	100,2	99,3
Afkast målt på kurs i pct.	35,4	-19,9	9,6	0,9	13,0
Afkast på benchmark i pct.	26,2	-10,4	10,4	2,2	8,5
Administrationsomkostningsprocent	1,353	1,387	1,362	1,356	1,363
Porteføljens omsætningshastighed	0,415	0,770	0,580	0,410	0,470

Europa KL

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	12
Indestående i andre pengeinstitutter	20	1
Renteudgifter	-68	-189
I alt renter	-48	-176

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	1.810	3.986
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	29.311	68.784
I alt udbytter	31.121	72.770

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	7.968	-76.366
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	291.068	-388.495
I alt aktier	299.036	-464.861
Valutakonti	721	-714
Øvrige aktiver/passiver	369	337
Handelsomkostninger	-472	-2.201
I alt kursgevinster og -tab	299.654	-467.439
Bruttohandelsomkostninger	1.299	3.165
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-828	-964
Nettohandelsomkostninger	472	2.201

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2019		2018	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	3	0	6	0
Fast adm. honorar	12.065	0	31.479	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	12.068	0	31.485	0
Administrations- omkostninger i alt	12.068		31.485	

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 "Administrationsomkostninger".

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.	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	1.551	1.358
Renteindtægter og udbytter	31.138	72.774
Andre indtægter	3	83
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.485	-1.812
Kursgevinster/tab	-9.536	37.896
Administrationsomkostninger	-12.069	-31.485
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	8.437	-36.494
Til rådighed for udlodning	17.038	42.320
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	16.767	40.770
Overført til næste år	271	1.551
I alt disponeret	17.038	42.320

8. Investorenes formue i 1.000 kr.	2019		2018	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	1.941.439	1.553.311	2.775.933	3.020.970
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-38.388		-253.726
Emissioner i året	13.682	11.387	157.875	149.097
Indløsninger i året	-1.414.253	-1.277.577	-992.369	-936.291
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		460		378
Foreslået udlodning		16.767		40.770
Overført til udlodning næste år		271		1.551
Overført fra resultatopgørelsen		299.509		-469.438
I alt investorenes formue	540.868	565.740	1.941.439	1.553.311

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	548.188	96,9	1.524.759	98,2
I alt finansielle instrumenter	548.188	96,9	1.524.759	98,2
Øvrige aktiver og passiver	17.552	3,1	28.552	1,8
Formue i alt	565.740	100,0	1.553.311	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.

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	376.008	1.065.442
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.650.315	1.602.756
Samlet kursværdi	2.026.323	2.668.199

Europa KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløbsudtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Markedsværdi af udlånte aktier	0	1.340
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0	0,09 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån	0	0,09 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2019	2018
< 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	0	1.340
I alt	0	1.340

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier	2019	2018*
UBS Storbritannien	0	1.340
I alt	0	1.340

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt 85 %	3	83
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank 15 %	0	15

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

Sikkerhedsstillelse modtaget i forbindelse med udlån af aktier	2019	2018
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater EUR	0	645
- Obligationer udstedt af andre stater USD	0	1.550
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater GBP	0	598
Modtagen sikkerhed i alt	0	2.792

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse	2019	2018
Forfaldsinterval		
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	12
7 dage - 1 måned	0	45
1 - 3 måneder	0	118
3 måneder - 1 år	0	282
> 1 år	0	2.336
Ubestemt løbetid	0	0
I alt	0	2.792

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)	2019	2018
Holland	0	76
USA	0	1.550
Storbritannien	0	598
Frankrig	0	162
Belgien	0	190
Østrig	0	148
Tyskland	0	69

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)	2019	2018
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		

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

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne	2019	2018
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	0	2.792

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.

Europa Enhanced KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: april 2018

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0060949964

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI Europe net return 100%

Nøgletal

Standardafvigelse	11,2
Sharpe ratio	0,6
Tracking Error	1,2
Active Share	43,5
Information ratio	-0,9
Markedets standardafvigelse	11,2
Markedets sharpe ratio	0,7
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	7,2

Landefordeling

	procent
England	25,0
Frankrig	18,0
Schweiz	14,3
Tyskland	10,6
Holland	7,0
Spanien	6,2
Italien	4,9
Sverige	4,6
Danmark	2,9
Øvrige	6,3
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
126	-	-	-	-

Afdelingen investerer i et bredt udvalg af sektorer og selskaber på aktiemarkederne i Europa. Afdelingen benytter en såkaldt enhanced indeks-strategi, som betyder at afdelingen som udgangspunkt følger sit benchmark, men har mulighed for at udelukke selskaber, der ikke anses for attraktive.

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 5 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investor-information, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 26,2 pct. i 2019. Afdelingens afkast var på niveau med benchmark, som ligeledes var på 26,2 pct. Afkastet var i overensstemmelse med forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Afdelingens undervægt i råvaresektoren bidrog positivt til performance, mens undervægt i IT sektoren bidrog negativt. IT sektoren var blandt de bedst performende sektorer gennem året. Kurserne var påvirkede af frygten for en lavere global vækst samt handelskrigen mellem USA og Kina.

Blandt afdelingens enkeltinvesteringer var de største bidragsydere det danske transportfirma DSV Panalpina A/S og LVMH Moët Hennesy Louis Vuitton SE. DSV Panalpina A/S styrkede sin markante position indenfor transport med overtagelsen af det schweiziske selskab Panalpina.

Luksusvarevirksomheden LVMH Moët Hennesy Louis Vuitton SE nød godt af markedsudviklingen i specielt Kina, hvor forbrugerne fortsat øger deres forbrug af luksusvarer.

Performance var negativt påvirket af, at afdelingen ikke må eje aktier i flyproducenten Airbus SE, som steg mærkbart i 2019. Virksomheden står på Nordeas eksklusionsliste grundet involvering i produktion af atomvåben.

Afdelingen lever ikke op til brancheanbefalingerne om en active share på minimum 50% samt en 3-årig tracking error på minimum 3. Da afdelingen følger en indeks-nær investeringsstrategi, er graden af aktiv forvaltning i overensstemmelse med afdelingens afkastmålsætning, risikoniveau og investeringsunivers.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Europa Enhanced KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018 *
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	4	7
2 Renteudgifter	-79	-19
3 Udbytter	15.452	1.940
I alt renter og udbytter	15.377	1.928
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	72.352	-20.068
Afledte finansielle instrumenter	1.300	-241
Valutakonti	223	-19
Øvrige aktiver/passiver	16	-3
Handelsomkostninger	-359	-70
I alt kursgevinster og -tab	73.532	-20.401
Andre indtægter	0	1
I alt indtægter	88.909	-18.472
5 Administrationsomkostninger	-2.583	-458
Resultat før skat	86.326	-18.930
6 Skat	-698	-145
Årets nettoresultat	85.628	-19.075
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	23.836	3.262
7 Overført til udlodning næste år	304	1
Overført til investorernes formue	61.488	-22.338
I alt disponeret	85.628	-19.075

* Perioden 17.04.2018 til 31.12.2018

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	7.730	2.789
Indestående i andre pengeinstitutter	433	169
I alt likvide midler	8.163	2.958
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	16.449	3.328
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	634.699	187.639
I alt kapitalandele	651.148	190.967
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	508	202
Aktuelle skatteaktiver	596	52
I alt andre aktiver	1.104	254
Aktiver i alt	660.415	194.179
Passiver		
8 Investorernes formue	660.081	193.868
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	334	100
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	211
I alt anden gæld	334	311
Passiver i alt	660.415	194.179

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018 **
Årets nettoresultat, mio. kr.	85,6	-19,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	595,9	217,5
Investorernes formue mio. kr.	660,1	193,9
Udbytte pr andel kr.	4,00	1,50
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	110,8	89,1
Ændring i indre værdi i pct.	26,2	-10,9
Kurs ultimo	110,8	88,8
Afkast målt på kurs i pct.	27,1	-11,2
Afkast på benchmark i pct.	26,2	-9,1
Administrationsomkostningsprocent	0,580	0,403
Porteføljens omsætningshastighed	0,220	1,160

** Omfatter perioden 17.04.2018 - 31.12.2018

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	7
Indestående i andre pengeinstitutter	4	0
Renteudgifter	-79	-19
I alt renter	-75	-12
3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	200	3
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	15.252	1.937
I alt udbytter	15.452	1.940

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	3.557	-525
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	68.795	-19.543
I alt aktier	72.352	-20.068
Aktieterminer/futures	1.300	-241
Valutakonti	223	-19
Øvrige aktiver/passiver	16	-3
Handelsomkostninger	-359	-70
I alt kursgevinster og -tab	73.532	-20.401
Bruttohandelsomkostninger	1.179	503
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-820	-433
Nettohandelsomkostninger	359	70

Europa Enhanced KL

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019	Andel af fællesomk.	2018	Andel af fællesomk.
	Afdelingsdirekte		Afdelingsdirekte	
Øvrige omkostninger	0	0	2	0
Fast adm. honorar	2.583	0	456	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	2.583	0	458	0
Administrationsomkostninger i alt	2.583		458	

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 "Administrationsomkostninger".

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.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	1	0
Renteindtægter og udbytter	15.457	1.947
Andre indtægter	0	1
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.234	-197
Kursgevinster/tab	4.739	-561
Administrationsomkostninger	-2.583	-458
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	7.760	2.531
Til rådighed for udlodning	24.140	3.263
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	23.836	3.262
Overført til næste år	304	1
I alt disponeret	24.140	3.263

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019	Formueværdi	2018	Formueværdi
	Cirkulerende andele		Cirkulerende andele	
Investorenes formue primo	217.479	193.868	0	0
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-3.902		0
Emissioner i året	414.321	421.204	217.479	212.845
Indløsninger i året	-35.901	-36.974	0	0
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		257		98
Foreslået udlodning		23.836		3.262
Overført til udlodning næste år		304		1
Overført fra resultatopgørelsen		61.488		-22.338
I alt investorenes formue	595.899	660.081	217.479	193.868

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019	procent	2018	procent
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	651.148	98,6	190.967	98,5
I alt finansielle instrumenter	651.148	98,6	190.967	98,5
Øvrige aktiver og passiver	8.933	1,4	2.901	1,5
Formue i alt	660.081	100,0	193.868	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.

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	521.803	17.880
Kursværdi af salg af værdipapirer	132.805	17.876
Samlet kursværdi	654.607	35.757

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo 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

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2018

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt 85 %	0	1
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank 15 %	0	0

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

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)

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

Indtægter fra geninvestering af likvide midler	2019	2018
	0	0

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem futures

	2019	2018
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	6.493	2.242
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Købte rentefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
Morgan Stanley Europe SE
Merrill Lynch International
Morgan Stanley & Co International PLC

Europa Small Cap KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: marts 1997

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0015960983

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI Europe Small Cap net return 100%

Nøgletal

Standardafvigelse	13,1
Sharpe ratio	0,9
Tracking Error	3,8
Active Share	91,8
Information ratio	0,3
Markedets standardafvigelse	13,7
Markedets sharpe ratio	0,8
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	8,1

Landefordeling

	procent
England	25,3
Schweiz	13,8
Frankrig	13,8
Italien	11,7
Tyskland	7,4
Spanien	6,8
Sverige	6,2
Norge	4,9
Holland	4,3
Øvrige	5,8
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
135	140	172	215	331

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 5 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 34,5 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 2,9 procentpoint højere end benchmark, som var på 31,6 pct. Afkastet var i overensstemmelse med forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Afdelingen havde en meget positiv udvikling gennem året både med et flot absolut afkast og i forhold til benchmark.

Det største bidrag indenfor aktivallokeringen kom fra IT-sektoren, hvor afdelingen har en relativt stor eksponering. Undervægten i sektoren for langvarige forbrugsvarer havde derimod en negativ indvirkning på performance.

Blandt de største enkelte bidragsydere til performance var Altran Technologies SA og CTS Eventim Group. Altran Technologies SA, en fransk udbyder af ingeniørtjenester, kom flot tilbage efter et svagt 2018. I den første del af året offentliggjorde selskabet bedre kvartalsresultater end forventet, og det understøttede den positive udvikling i aktiekursen. I juni afgav det store franske ingeniørfirma Capgemini SE et bud på Altran Technologies SA, og aktiekursen steg yderligere. Den tyske online billetudbyder, CTS Eventim Group, bidrog også flot til afkastet. Selskabet er et førende europæisk online billetfirma, der også er vært for en række store underholdningsbegivenheder. Virksomheden har især en stærk markedsposition i de tysktalende lande. Baggrunden for det fine afkast var et stærkt resultat i 2. kvartal, der oversteg forventningerne.

DKSH Holding AG var den største negative bidragsyder til afkastet i afdelingen. Selskabet leverer marketing-tjenester for flere store varemærker i Asien. Aktiekursen faldt tilbage i takt med faldende aktivitet som følge af den igangværende handelskonflikt mellem USA og Kina.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Europa Small Cap KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	5	9
2 Renteudgifter	-53	-95
3 Udbytter	5.864	8.630
I alt renter og udbytter	5.816	8.544
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	74.117	-57.023
Valutakonti	203	-42
Øvrige aktiver/passiver	16	16
Handelsomkostninger	-54	-144
I alt kursgevinster og -tab	74.282	-57.193
I alt indtægter	80.098	-48.649
5 Administrationsomkostninger	-3.536	-5.612
Resultat før skat	76.562	-54.261
6 Skat	-113	-14
Årets nettoresultat	76.449	-54.275
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	17.086	29.783
7 Overført til udlodning næste år	103	66
Overført til investorernes formue	59.259	-84.124
I alt disponeret	76.449	-54.275

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	3.202	5.929
Indestående i andre pengeinstitutter	27	29
I alt likvide midler	3.229	5.958
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	233.286	270.445
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	6.909	9.329
I alt kapitalandele	240.195	279.774
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	74
Aktuelle skatteaktiver	714	721
I alt andre aktiver	714	795
Aktiver i alt	244.138	286.527
Passiver		
8 Investorernes formue	243.830	286.168
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	308	359
Passiver i alt	244.138	286.527

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	76,4	-54,3	71,6	-5,0	71,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	108,1	154,3	186,0	145,6	153,5
Investorernes formue mio. kr.	243,8	286,2	440,1	296,6	366,9
Udbytte pr andel kr.	15,80	19,30	16,90	11,30	31,90
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	225,5	185,4	236,6	203,7	239,0
Ændring i indre værdi i pct.	34,5	-15,4	22,8	-0,3	23,5
Kurs ultimo	225,5	183,5	236,9	202,6	238,6
Afkast målt på kurs i pct.	36,2	-16,3	23,6	-0,8	25,0
Afkast på benchmark i pct.	31,6	-15,7	19,2	0,5	23,8
Administrationsomkostningsprocent	1,448	1,456	1,422	1,442	1,423
Porteføljens omsætningshastighed	0,234	0,350	0,490	0,460	0,690

Europa Small Cap KL

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	9
Indestående i andre pengeinstitutter	5	0
Renteudgifter	-53	-95
I alt renter	-48	-86

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.595	8.382
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	269	248
I alt udbytter	5.864	8.630

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	73.447	-56.672
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	670	-351
I alt aktier	74.117	-57.023
Valutakonti	203	-42
Øvrige aktiver/passiver	16	16
Handelsomkostninger	-54	-144
I alt kursgevinster og -tab	74.282	-57.193

Bruttohandelsomkostninger	99	230
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-45	-86
Nettohandelsomkostninger	54	144

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	3	0	4	0
Fast adm. honorar	3.533	0	5.608	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	3.536	0	5.612	0
Administrationsomkostninger i alt	3.536		5.612	

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 "Administrationsomkostninger".

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.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	66	97
Renteindtægter og udbytter	5.869	8.631
Ikke refunderbare udbytteskatter	-90	-247
Kursgevinster/tab	17.595	32.746
Administrationsomkostninger	-3.536	-5.612
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-2.715	-5.765
Til rådighed for udlodning	17.190	29.850
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	17.086	29.783
Overført til næste år	103	66
I alt disponeret	17.190	29.850

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019 Cirkulerende andele	Formue- værdi	2018 Cirkulerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	154.318	286.168	186.020	440.077
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-28.708		-32.164
Emissioner i året	1.005	1.875	7.354	17.216
Indløsninger i året	-47.181	-92.035	-39.056	-84.797
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		82		111
Foreslået udlodning		17.086		29.783
Overført til udlodning næste år		103		66
Overført fra resultatopgørelsen		59.259		-84.124
I alt investorenes formue	108.142	243.830	154.318	286.168

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019 i 1.000 kr.	procent	2018 i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	240.195	98,5	279.774	97,8
I alt finansielle instrumenter	240.195	98,5	279.774	97,8
Øvrige aktiver og passiver	3.635	1,5	6.394	2,2
Formue i alt	243.830	100,0	286.168	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.

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	47.554	59.203
Kursværdi af salg af værdipapirer	161.151	135.029
Samlet kursværdi	208.705	194.232

Fjernøsten KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: december 1993

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0010197839

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI AC Asia excl Japan net return 100%

Nøgletal

Standardafvigelse	17,9
Sharpe ratio	0,5
Tracking Error	4,3
Active Share	66,9
Information ratio	0,4
Markedets standardafvigelse	16,8
Markedets sharpe ratio	0,5
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	4,3

Landefordeling

	procent
Kina	39,7
Sydkorea	15,3
Indien	14,7
Taiwan	13,7
Hongkong	6,8
Singapore	4,4
Indonesien	2,4
Øvrige	3,0
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
131	146	160	186	234

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 6 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 31,0 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 10,5 procentpoint højere end benchmark, som var på 20,5 pct. Afkastet var i overensstemmelse med forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Afdelingen havde en meget positiv udvikling gennem året, både med et særdeles flot absolut afkast og i forhold til afdelingens benchmark. Det meste af afdelingens performance var drevet af aktieudvælgelsen og i mindre grad af sektorallokeringen.

Pinduoduo Inc., en kinesisk e-platform, var blandt de bedste enkeltinvesteringer. Virksomheden har succes med at operere i landdistrikterne i Kina, som de store e-handelsoperatører ikke har så stor interesse for. Virksomheden har ekspanderet hurtigt, samtidig med, at flere nye produkter er tilføjet platformen. Li-Ning, en kinesisk producent og forhandler af sportstøj, bidrog positivt til performance, da salgsvæksten accelererede, takket være den stærke efterspørgsel med en kinesisk befolkning, der nu er begyndt at føre en mere aktiv livsstil. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd, et ledende semiconductor selskab hjemmehørende på Taiwan, nød godt af en meget stærk global efterspørgsel efter halvledere og hukommelseschips grundet udbredelsen af den nye 5G mobiltelefoni. Alibaba Group Holding, den største e-handelsplatform i Kina, fortsatte sin positive udvikling og var ligeledes en væsentlig bidragsyder til det flotte resultat i afdelingen.

Samsung Fire and Marine Insurance faldt tilbage, da konkurrencen blandt de indenlandske forsikringsselskaber steg, hvilket bidrog negativt til performance.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Fjernøsten KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	297	607
2 Renteudgifter	-121	-364
3 Udbytter	26.604	33.092
I alt renter og udbytter	26.780	33.335
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	445.790	-335.851
Valutakonti	742	5.902
Øvrige aktiver/passiver	6	-42
Handelsomkostninger	-728	-1.702
I alt kursgevinster og -tab	445.810	-331.693
Andre indtægter	21	777
I alt indtægter	472.611	-297.581
5 Administrationsomkostninger	-24.637	-31.615
Resultat før skat	447.974	-329.196
6 Skat	-3.404	-4.436
Årets nettoresultat	444.570	-333.632
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	136.707	77.647
7 Overført til udlodning næste år	619	1.165
Overført til investorernes formue	307.245	-412.444
I alt disponeret	444.570	-333.632

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	24.978	35.826
Indestående i andre pengeinstitutter	27	29
I alt likvide midler	25.005	35.855
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.387.235	1.763.187
I alt kapitalandele	1.387.235	1.763.187
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.981	3.501
Mellemværende vedr. handelsafvikling	17.488	0
I alt andre aktiver	20.469	3.501
Aktiver i alt	1.432.709	1.802.543
Passiver		
8 Investorernes formue	1.402.318	1.800.079
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.932	2.464
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	28.459	0
I alt anden gæld	30.391	2.464
Passiver i alt	1.432.709	1.802.543

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	444,6	-333,6	438,2	44,9	68,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.265,8	2.043,4	1.890,0	1.465,2	959,4
Investorernes formue mio. kr.	1.402,3	1.800,1	2.080,8	1.285,0	957,6
Udbytte pr andel kr.	10,80	3,80	5,40	4,90	15,50
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	110,8	88,1	110,1	87,7	99,8
Ændring i indre værdi i pct.	31,0	-15,8	32,6	5,5	3,6
Kurs ultimo	110,9	87,7	110,8	87,6	98,9
Afkast målt på kurs i pct.	32,0	-16,6	33,5	5,9	4,2
Afkast på benchmark i pct.	20,5	-9,8	24,6	8,2	1,4
Administrationsomkostningsprocent	1,565	1,583	1,562	1,557	1,609
Porteføljens omsætningshastighed	0,136	0,450	0,630	0,740	0,400

Fjernøsten KL

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	600
Indestående i andre pengeinstitutter	297	7
Renteudgifter	-121	-364
I alt renter	176	243

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	26.604	33.092

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	445.790	-335.851
Valutakonti	742	5.902
Øvrige aktiver/passiver	6	-42
Handelsomkostninger	-728	-1.702
I alt kursgevinster og -tab	445.810	-331.693
Bruttohandelsomkostninger	2.587	2.615
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1.859	-913
Nettohandelsomkostninger	728	1.702

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2019	Andel af fællesomk.	2018	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	3	0	7	0
Fast adm. honorar	24.634	0	31.608	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	24.637	0	31.615	0
Administrationsomkostninger i alt	24.637	0	31.615	0

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 "Administrationsomkostninger".

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.	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	1.165	1.190
Renteindtægter og udbytter	26.885	33.669
Andre indtægter	21	777
Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.404	-4.436
Kursgevinster/tab	170.454	78.347
Administrationsomkostninger	-24.637	-31.615
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-33.159	881
Til rådighed for udlodning	137.326	78.813
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	136.707	77.647
Overført til næste år	619	1.165
I alt disponeret	137.326	78.813

8. Investoreernes formue i 1.000 kr.	2019	Formue-værdi	2018	Formue-værdi
	Cirkulerende andele		Cirkulerende andele	
Investoreernes formue primo	2.043.352	1.800.079	1.889.986	2.080.828
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-76.919		-105.006
Emissioner i året	160.456	155.227	390.925	390.748
Indløsninger i året	-938.003	-922.115	-237.559	-233.699
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.475		840
Foreslået udlodning		136.707		77.647
Overført til udlodning næste år		619		1.165
Overført fra resultatopgørelsen		307.245		-412.444
I alt investoreernes formue	1.265.805	1.402.318	2.043.352	1.800.079

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.	2019	procent	2018	procent
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.387.235	98,9	1.763.187	98,0
I alt finansielle instrumenter	1.387.235	98,9	1.763.187	98,0
Øvrige aktiver og passiver	15.083	1,1	36.892	2,0
Formue i alt	1.402.318	100,0	1.800.079	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.

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	341.137	507.140
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.160.293	741.150
Samlet kursværdi	1.501.429	1.248.290

Fjernøsten KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Markedsværdi af udlånte aktier	0	40.223
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0	2,23 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån	0	7,12 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2019	2018
< 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	0	40.223
I alt	0	40.223

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier	2019	2018*
UBS Storbritannien	0	20.539
WELLS FARGO USA	0	19.684
I alt	0	40.223

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt 85 %	21	777
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank 15 %	4	137

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	2019	2018
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater EUR	0	110
- Obligationer udstedt af andre stater USD	0	84
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater GBP	0	21.434
Likvide midler USD	0	19.856
Modtagen sikkerhed i alt	0	41.483

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse	2019	2018
Forfaldsinterval		
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 måneder	0	453
3 måneder - 1 år	0	0
> 1 år	0	21.174
Ubestemt løbetid	0	19.856
I alt	0	41.483

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)	2019	2018
Den Amerikanske Centralbank FED	0	19.856
Storbritannien	0	21.434
Tyskland	0	14
USA	0	84
Belgien	0	87
Holland	0	10

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)	2019	2018
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		

Indtægter fra geninvestering af likvide midler	1	10
--	---	----

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne	2019	2018
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	0	41.483

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.

Global Enhanced KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: april 2018

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0060949881

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI World net return 100%

Nøgletal

Standardafvigelse	12,3
Sharpe ratio	1,1
Tracking Error	0,9
Active Share	57,3
Information ratio	-1,4
Markedets standardafvigelse	12,1
Markedets sharpe ratio	1,3
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	13,6

Landefordeling	procent
USA	64,6
Japan	8,1
England	4,8
Frankrig	4,1
Schweiz	3,2
Australien	2,9
Tyskland	2,2
Øvrige	10,1
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
130	-	-	-	-

Afdelingen investerer globalt på aktiemarkederne med undtagelse af emerging markets. Afdelingen anvender en Enhanced Index Strategy, hvilket betyder, at der fortrinsvist investeres i virksomheder, som indgår i benchmarket. Samtidigt tilstræber forvalteren aktivt at fravælge virksomheder fra indekset, hvis værdiansættelsen er for høj eller kvaliteten for dårlig. Afdelingen er screenet for udelukkede selskaber, der ikke lever op til Nordea Invests politik for ansvarlige investeringer.

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 5 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 30,2 pct. i 2019, hvilket var på niveau med benchmark, som var 30,2 pct. Afkastet var i overensstemmelse med et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Afdelingens investeringer i de mere konjunkturfølsomme sektorer finans, industri og langvarige forbrugsgoder bidrog positivt til afkastet. Modsat trak de mere defensive sektorer ned i afkastet.

Halvlederindustrien var stærk i 2019, hovedsageligt på grund af introduktionen af 5G mobil i Nordamerika, Kina og Sydkorea. Investeringer i det amerikanske selskab, Lam Research Corporation, der fremstiller udstyr til halvlederproduktionen, påvirkede afkastet positivt.

En relativt lille eksponering til Pfizer Inc. bidrog også positivt til afkastet. Pfizer Inc., et amerikansk forskningsbaseret, globalt biofarmaceutisk selskab, faldt tilbage efter meddelelsen om, at datterselskabet Upjohn Corporation skulle fusioneres med Mylan NV. Meddelelsen blev ikke godt modtaget af investorerne, og Pfizer-aktien faldt tilbage.

Afdelingens investeringer i sundhedsplejeselskaberne Procter & Gamble Company og Biogen Inc. havde en negativ indvirkning på performance, primært grundet en generelt svag udvikling i sektoren.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Global Enhanced KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018 *
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	133	42
2 Renteudgifter	-234	-24
3 Udbytter	36.771	3.933
I alt renter og udbytter	36.670	3.951
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	310.725	-43.915
Afledte finansielle instrumenter	4.459	-723
Valutakonti	754	-173
Øvrige aktiver/passiver	9	-11
Handelsomkostninger	-429	-38
I alt kursgevinster og -tab	315.518	-44.860
Andre indtægter	30	11
I alt indtægter	352.218	-40.898
5 Administrationsomkostninger	-8.703	-1.031
Resultat før skat	343.515	-41.929
6 Skat	-3.869	-456
Årets nettoresultat	339.646	-42.385
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	80.013	7.746
7 Overført til udlodning næste år	360	217
Overført til investorernes formue	259.273	-50.348
I alt disponeret	339.646	-42.385

* Perioden 17.04.2018 til 31.12.2018

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	40.570	13.053
Indestående i andre pengeinstitutter	1.764	539
I alt likvide midler	42.334	13.592
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	14.295	2.549
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.278.019	480.247
I alt kapitalandele	2.292.314	482.796
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.933	577
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.224	2.873
Aktuelle skatteaktiver	433	34
I alt andre aktiver	5.590	3.484
Aktiver i alt	2.340.238	499.872
Passiver		
8 Investorernes formue	2.339.076	494.098
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	1	0
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.161	244
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	5.530
I alt anden gæld	1.161	5.774
Passiver i alt	2.340.238	499.872

Note

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018 **
Årets nettoresultat, mio. kr.	339,6	-42,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.905,1	516,4
Investorernes formue mio. kr.	2.339,1	494,1
Udbytte pr andel kr.	4,20	1,50
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	122,8	95,7
Ændring i indre værdi i pct.	30,2	-4,3
Kurs ultimo	122,4	94,9
Afkast målt på kurs i pct.	31,1	-5,1
Afkast på benchmark i pct.	30,2	-2,4
Administrationsomkostningsprocent	0,580	0,402
Porteføljens omsætningshastighed	0,273	1,290

** Omfatter perioden 17.04.2018 - 31.12.2018

Global Enhanced KL

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	36
Indestående i andre pengeinstitutter	133	6
Renteudgifter	-234	-24
I alt renter	-101	18

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	80	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	36.691	3.933
I alt udbytter	36.771	3.933

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	3.441	-341
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	307.255	-43.574
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	29	0
I alt aktier	310.725	-43.915
Valutaterminforretninger/futures	-1	0
Aktiemermin/futures	4.460	-723
I alt afledte finansielle instrumenter	4.459	-723
Valutakonti	754	-173
Øvrige aktiver/passiver	9	-11
Handelsomkostninger	-429	-38
I alt kursgevinster og -tab	315.518	-44.860

Bruttohandelsomkostninger	1.277	408
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-848	-370
Nettohandelsomkostninger	429	38

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	0	0	2	0
Fast adm. honorar	8.703	0	1.029	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	8.703	0	1.031	0
Administrationsomkostninger i alt	8.703		1.031	

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 "Administrationsomkostninger".

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.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	217	0
Renteindtægter og udbytter	36.903	3.975
Andre indtægter	30	11
Ikke refunderbare udbytteskatter	-4.261	-489
Kursgevinster/tab	32.149	122
Administrationsomkostninger	-8.703	-1.031
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	24.037	5.376
Til rådighed for udlodning	80.373	7.965
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	80.013	7.746
Overført til næste år	360	217
I alt disponeret	80.373	7.965

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue primo	516.418	494.098	0	0
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-11.552		0
Emissioner i året	1.456.360	1.591.928	530.618	550.996
Indløsninger i året	-67.716	-75.853	-14.200	-14.740
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		809		227
Foreslået udlodning		80.013		7.746
Overført til udlodning næste år		360		217
Overført fra resultatopgørelsen		259.273		-50.348
I alt investorenes formue	1.905.062	2.339.076	516.418	494.098

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.292.313	98,0	482.796	97,7
I alt finansielle instrumenter	2.292.313	98,0	482.796	97,7
Øvrige aktiver og passiver	46.763	2,0	11.302	2,3
Formue i alt	2.339.076	100,0	494.098	100,0

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

Den procentvisse 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:

JPMorgan Chase	31.12.2019	31.12.2018
Stk./nom	21	6
Kurs	139,40	97,62
Kursværdi	19.769	3.734

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.993.064	32.800
Kursværdi af salg af værdipapirer	492.538	31.326
Samlet kursværdi	2.485.603	64.126

Global Enhanced KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Markedsværdi af udlånte aktier	0	2.466
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0	0,50 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån		0 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2019	2018
< 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	0	2.466
I alt	0	2.466

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier	2019	2018*
UBS Storbritannien	0	847
CITIGROUP USA	0	1.501
BNP USA	0	117
I alt	0	2.466

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt 85 %	30	11
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank 15 %	5	2

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	2019	2018
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater GBP	0	628
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater EUR	0	3
Likvide midler USD	0	1.918
- Obligationer udstedt af andre stater USD	0	2
Modtagen sikkerhed i alt	0	2.552

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse	2019	2018
Forfaldsinterval		
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 måneder	0	13
3 måneder - 1 år	0	0
> 1 år	0	620
Ubestemt løbetid	0	1.918
I alt	0	2.552

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)	2019	2018
USA	0	2
Tyskland	0	0
Storbritannien	0	628
Holland	0	0
Den Amerikanske Centralbank FED	0	1.918
Belgien	0	3

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)	2019	2018
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		

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

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne	2019	2018
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	0	2.552

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2019	2018
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	39.928	10.205
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Købte rentefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner
JP Morgan AG
Morgan Stanley Europe SE
Merrill Lynch International
Goldman Sachs International
UBS Ltd

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.

Global Small Cap KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: november 1998

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0016050974

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark, i samarbejde med GW&K

Benchmark

MSCI World Small Cap net return 100%

Nøgletal

Standardafvigelse	14,0
Sharpe ratio	0,5
Tracking Error	4,1
Active Share	98,4
Information ratio	-0,6
Markedets standardafvigelse	14,6
Markedets sharpe ratio	0,7
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	4,3

Landefordeling

	procent
USA	46,4
Japan	11,0
England	7,2
Sverige	5,0
Canada	4,0
Tyskland	2,7
Australien	2,4
Hongkong	2,4
Mexico	2,3
Øvrige	16,6
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
126	112	145	206	287

Afdelingen investerer globalt i Small Cap aktier, hvilket omfatter aktier med en relativt lav markedsværdi på de respektive børser. Valget af aktier er baseret på en veldefineret proces, der er Value orienteret, hvilket indebærer at der søges efter aktier med en høj grad af kvalitet og gode fremtidsudsigter, men hvor den nuværende aktiekurs ikke afspejler dette. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 5 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 26,1 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 2,6 procentpoint lavere end benchmark, som var på 28,7 pct. Afkastet var således lavere end forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Afdelingen skiftede ekstern manager midt i året fra Thompson, Siegel & Walmsley (TSW) til GW&K Investment Management, som er hjemmehørende i USA.

Afdelingens lavere performance end benchmark stammer fra 1. halvdel af året. Det var primært selskabsudvælgelsen indenfor industri samt i forbrugsgoder og energi, der havde en negativ indvirkning på performance i 1. halvår.

Men i den periode hvor den nye manager, GW&K Investment Management, har været porteføljemanager, var afdelingens afkast højere end benchmark. Det var hovedsageligt valget af aktier inden for sundheds- og råvaresektoren, der bidrog positivt til afkastet.

LeMaitre Vascular Inc. (medicinsk udstyr) og Siegfried Holding AG (farmaceutiske ingredienser) steg på baggrund af flotte regnskabsresultater, en stærk indtjening og positive udsigter. I ejendomssektoren trak CorePoint Lodging Inc. ned i afkastet efter at selskabet rapporterede et svagere end forventet kvartalsresultat.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Global Small Cap KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	118	88
2 Renteudgifter	-56	-160
3 Udbytter	8.124	11.222
I alt renter og udbytter	8.186	11.150
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	84.697	-55.582
Valutakonti	246	799
Øvrige aktiver/passiver	3	12
Handelsomkostninger	-609	-296
I alt kursgevinster og -tab	84.337	-55.067
I alt indtægter	92.523	-43.917
5 Administrationsomkostninger	-5.361	-6.476
Resultat før skat	87.162	-50.393
6 Skat	-706	-1.077
Årets nettoresultat	86.456	-51.470
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	0	11.779
7 Overført til udlodning næste år	0	517
7 Overført til modregning i udlodning næste år	-6.227	0
Overført til investorernes formue	92.683	-63.766
I alt disponeret	86.456	-51.470

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.726	18.100
Indestående i andre pengeinstitutter	27	29
I alt likvide midler	4.753	18.129
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	3.331	5.311
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	359.911	342.840
I alt kapitalandele	363.242	348.151
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	221	740
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	83
Aktuelle skatteaktiver	197	138
I alt andre aktiver	418	961
Aktiver i alt	368.413	367.241
Passiver		
8 Investorernes formue	367.971	366.698
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	442	481
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	62
I alt anden gæld	442	543
Passiver i alt	368.413	367.241

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	86,5	-51,5	4,1	20,9	21,6
Cirkulerende andele, mio. kr.	965,3	1.177,9	1.204,8	426,4	451,6
Investorernes formue mio. kr.	368,0	366,7	447,4	172,2	172,2
Udbytte pr andel kr.	0,00	1,00	1,60	3,80	2,70
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	38,1	31,1	37,1	40,4	38,1
Ændring i indre værdi i pct.	26,1	-12,2	1,6	14,3	12,6
Kurs ultimo	38,1	30,8	37,3	40,5	38,3
Afkast målt på kurs i pct.	27,7	-13,3	1,6	14,1	12,6
Afkast på benchmark i pct.	28,7	-9,3	7,9	15,7	11,3
Administrationsomkostningsprocent	1,432	1,501	1,446	1,484	1,652
Porteføljens omsætningshastighed	1,112	0,480	0,600	0,390	0,430

Global Small Cap KL

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	76
Indestående i andre pengeinstitutter	118	12
Renteudgifter	-56	-160
I alt renter	62	-72

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	246	218
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.878	11.004
I alt udbytter	8.124	11.222

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	471	-1.726
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	84.226	-53.856
I alt aktier	84.697	-55.582
Valutakonti	246	799
Øvrige aktiver/passiver	3	12
Handelsomkostninger	-609	-296
I alt kursgevinster og -tab	84.337	-55.067
Bruttohandelsomkostninger	664	320
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-55	-24
Nettohandelsomkostninger	609	296

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	3	0	7	0
Fast adm. honorar	5.358	0	6.469	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	5.361	0	6.476	0
Administrations- omkostninger i alt	5.361		6.476	

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 "Administrationsomkostninger".

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.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	517	822
Renteindtægter og udbytter	8.230	11.294
Ikke refunderbare udbytteskatter	-762	-1.143
Kursgevinster/tab	-15.491	8.389
Administrationsomkostninger	0	-6.476
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.279	-591
Til rådighed for udlodning	-6.227	12.294
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	0	11.779
Overført til næste år	0	517
Overført til modregning næste år	-6.227	0
I alt disponeret	-6.227	12.294

8. Investoreernes formue i 1.000 kr.

	2019 Cirkule- rende andele	Formue- værdi	2018 Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investoreernes formue primo	1.177.944	366.698	1.204.770	447.411
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-11.596		-19.367
Emissioner i året	2.254	744	28.740	10.080
Indløsninger i året	-214.909	-74.413	-55.566	-19.992
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		83		36
Foreslået udlodning		0		11.779
Overført til udlodning næste år		0		517
Overført til modregning i udlodning næste år		-6.227		0
Overført fra resultatopgørelsen		92.683		-63.766
I alt investoreernes formue	965.289	367.971	1.177.944	366.698

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019 i 1.000 kr.	procent	2018 i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	363.242	98,7	348.151	94,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	363.242	98,7	348.151	94,9
Øvrige aktiver og passiver	4.729	1,3	18.547	5,1
Formue i alt	367.971	100,0	366.698	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.

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	417.442	173.322
Kursværdi af salg af værdipapirer	486.384	217.025
Samlet kursværdi	903.825	390.347

Global Small Cap Enhanced KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: marts 2019

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0061112893

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI World Small Cap net return 100%

Nøgletal

Active Share 80,5

Afkast i afdelingens levetid pct. p.a. 11,2

Landefordeling	procent
USA	56,9
Japan	12,1
England	5,2
Sverige	4,0
Tyskland	3,6
Australien	3,4
Canada	3,2
Schweiz	2,1
Øvrige	9,5
Total	100,0

Afdelingen investerer fortrinsvis i globale small cap-aktier. Afdelingen anvender en Enhanced Index strategi, hvilket betyder, at den følger det valgte indeks, men porteføljemanageren foretager samtidig en aktiv screening for udelukkede selskaber, der ikke lever op til Nordea Funds' politik for ansvarlige investeringer. Porteføljemanageren har desuden mulighed for at udelukke selskaber, som anses for dyre eller med for lav indtjening. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 5 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 11,7 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 0,4 procentpoint lavere end benchmark, som var på 12,0 pct. Afkastet var marginalt lavere end forventningen om et afkast på niveau med eller bedre end benchmark.

Afdelingen blev etableret den 15. marts 2019, og har derfor ikke eksisteret i et fuldt investeringsår.

Afdelingens investeringer i de mere konjunkturfølsomme sektorer som langvarige forbrugsgoder og finansielle selskaber udviklede sig positivt, mens en undervægt i energisektoren ligeledes bidrog positivt til afkastet.

Modsat trak de mere defensive sektorer ned i afkastet. Således trak forsynings-, kommunikationsservices- og sundhedsplejesektorerne ned i afkastet.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Global Small Cap Enhanced KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019 *
Renter og udbytter:	
2 Renteindtægter	30
2 Renteudgifter	-63
3 Udbytter	7.563
I alt renter og udbytter	7.530
Kursgevinster og -tab:	
Kapitalandele	43.433
Afledte finansielle instrumenter	166
Valutakonti	461
Øvrige aktiver/passiver	-1
Handelsomkostninger	-189
I alt kursgevinster og -tab	43.870
I alt indtægter	51.400
5 Administrationsomkostninger	-2.242
Resultat før skat	49.158
6 Skat	-833
Årets nettoresultat	48.325
Resultatdisponering	
7 Foreslået udlodning	22.260
7 Overført til udlodning næste år	554
Overført til investorernes formue	25.511
I alt disponeret	48.325

* Perioden 11.03.2019 - 31.12.2019

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019
Aktiver	
Likvide midler	
Indestående i depotselskab	7.327
Indestående i andre pengeinstitutter	397
I alt likvide midler	7.724
Kapitalandele	
Noterede aktier fra danske selskaber	8.061
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	605.237
I alt kapitalandele	613.298
Andre aktiver	
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	728
Mellemværende vedr. handelsafvikling	7
Aktuelle skatteaktiver	80
I alt andre aktiver	815
Aktiver i alt	621.837
Passiver	
8 Investorernes formue	621.484
Anden gæld	
Skyldige omkostninger	353
Passiver i alt	621.837

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019 **
Årets nettoresultat, mio. kr.	48,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	556,5
Investorernes formue mio. kr.	621,5
Udbytte pr andel kr.	4,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	111,7
Ændring i indre værdi i pct.	11,7
Kurs ultimo	111,7
Afkast målt på kurs i pct.	11,0
Afkast på benchmark i pct.	12,0
Administrationsomkostningsprocent	0,428
Porteføljens omsætningshastighed	0,277

** Omfatter perioden 11.03.2019 - 31.12.2019

2. Renter i 1.000 kr.	2019
Indestående i depotselskab	28
Indestående i andre pengeinstitutter	2
Renteudgifter	-63
I alt renter	-33
3. Udbytte i 1.000 kr.	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	25
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.538
I alt udbytter	7.563
4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	-44
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	43.465
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	12
I alt aktier	43.433
Valutaterminforretninger/futures	18
Aktieterminer/futures	148
I alt afledte finansielle instrumenter	166
Valutakonti	461
Øvrige aktiver/passiver	-1
Handelsomkostninger	-189
I alt kursgevinster og -tab	43.870
Bruttohandelsomkostninger	545
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-356
Nettohandelsomkostninger	189

Global Small Cap Enhanced KL

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Fast adm. honorar	2.242	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	2.242	0
Administrations- omkostninger i alt	2.242	0

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 "Administrationsomkostninger".

6. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammen-sætter sig af ikke refunderbare udbytteskatter samt tilbage-søgte og modtagne udbytteskatter.

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2019
Renteindtægter og udbytter	7.593
Ikke refunderbare udbytteskatter	-912
Kursgevinster/tab	11.975
Administrationsomkostninger	-2.242
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	6.399
Til rådighed for udlodning	22.813
Som disponeres således	
Foreslået udlodning	22.260
Overført til næste år	554
I alt disponeret	22.813

8. Investorernes formue i 1.000 kr.

	2019	
	Cirkule- rende	Formue- værdi andele
Emissioner i året	560.302	576.728
Indløsninger i året	-3.812	-3.909
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		340
Foreslået udlodning		22.260
Overført til udlodning næste år		554
Overført fra resultatopgørelsen		25.511
I alt investorernes formue	556.490	621.484

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019	
	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	613.298	98,7
I alt finansielle instrumenter	613.298	98,7
Øvrige aktiver og passiver	8.187	1,3
Formue i alt	621.484	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.

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	660.018
Kursværdi af salg af værdipapirer	155.531
Samlet kursværdi	815.549

* Jf. anvendt regnskabspraksis overstiger værdien af emissioner og indløsninger samt udbytte værdien af de faktisk gennemførte handler i året.

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, 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

futures	2019	2018
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	6.675	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Købte rentefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
Citigroup Global Markets Europe AG
JP Morgan AG
Morgan Stanley Europe SE

Globale Aktier Indeks KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: november 2012

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0060451623

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI World net return 100%

Nøgletal

Standardafvigelse	14,0
Sharpe ratio	0,7
Tracking Error	0,2
Active Share	5,6
Information ratio	-0,8
Markedets standardafvigelse	14,0
Markedets sharpe ratio	0,7
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	12,5

Landefordeling

	procent
USA	63,1
Japan	8,1
England	5,5
Frankrig	3,7
Schweiz	3,3
Canada	3,3
Tyskland	2,9
Australien	2,2
Øvrige	7,9
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
130	133	162	233	-

Afdelingen investerer globalt i børsnoterede aktier. Afdelingen er passivt forvaltet, hvilket vil sige at porteføljen er sammensat med henblik på at afspejle afdelingens indeks bedst muligt. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 5 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 29,7 pct. i 2019, hvilket var 0,5 pct. lavere end afdelingens benchmark, som var 30,2 pct. Afkastet svarede til forventningen om et afkast (efter omkostninger) lidt under afdelingens benchmark.

Afdelingen er passivt forvaltet, og porteføljen er sammensat med henblik på at afspejle afdelingens benchmark. Et afkast lidt under benchmark, efter omkostninger, vurderes derfor at være tilfredsstillende.

Afdelingen lever ikke op til brancheanbefalingerne om en active share på minimum 50% samt en 3-årig tracking error på minimum 3. Da afdelingen følger en passiv investeringsstrategi, er graden af aktiv forvaltning i overensstemmelse med afdelingens afkastmålsætning, risikoniveau og investeringsunivers.

I 2020 forventes afdelingen, idet dens formål er at følge et markedsindeks så tæt som muligt, at give et afkast lidt under afdelingens benchmark.

Globale Aktier Indeks KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	412	250
2 Renteudgifter	-58	-42
3 Udbytter	29.177	23.540
I alt renter og udbytter	29.531	23.748
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	273.714	-65.706
Afledte finansielle instrumenter	4.239	-1.583
Valutakonti	774	1.350
Øvrige aktiver/passiver	16	33
Handelsomkostninger	-54	-47
I alt kursgevinster og -tab	278.689	-65.953
Andre indtægter	6	92
I alt indtægter	308.226	-42.113
5 Administrationsomkostninger	-6.534	-5.415
Resultat før skat	301.692	-47.528
6 Skat	-3.067	-2.497
Årets nettoresultat	298.625	-50.025
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	42.855	43.575
7 Overført til udlodning næste år	382	240
Overført til investorernes formue	255.388	-93.840
I alt disponeret	298.625	-50.025

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	20.440	14.419
Indestående i andre pengeinstitutter	894	715
I alt likvide midler	21.334	15.134
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	8.617	6.101
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.351.752	972.102
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	96
I alt kapitalandele	1.360.369	978.299
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.271	1.192
Mellemværende vedr. handelsafvikling	897	65
Aktuelle skatteaktiver	711	459
I alt andre aktiver	2.879	1.716
Aktiver i alt	1.384.582	995.149
Passiver		
8 Investorernes formue	1.383.928	994.671
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	654	478
Passiver i alt	1.384.582	995.149

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	298,6	-50,0	46,7	48,4	44,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	840,3	751,3	603,5	349,0	208,2
Investorernes formue mio. kr.	1.383,9	994,7	870,5	490,5	311,7
Udbytte pr andel kr.	5,10	5,80	5,80	6,30	21,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	164,7	132,4	144,2	140,6	149,7
Ændring i indre værdi i pct.	29,7	-4,2	7,4	10,2	10,3
Kurs ultimo	164,2	131,8	145,1	141,2	151,1
Afkast målt på kurs i pct.	30,7	-5,2	7,5	9,4	10,5
Afkast på benchmark i pct.	30,2	-3,9	7,7	10,3	10,7
Administrationsomkostningsprocent	0,550	0,543	0,545	0,554	0,600
Porteføljens omsætningshastighed	0,037	0,290	0,370	0,120	0,000

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	229
Indestående i andre pengeinstitutter	412	21
Renteudgifter	-58	-42
I alt renter	354	208

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	169	138
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	29.008	23.402
I alt udbytter	29.177	23.540

Globale Aktier Indeks KL

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	1.768	-843
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	272.043	-64.950
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-97	0
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	87
I alt aktier	273.714	-65.706
Aktieterminer/futures	4.239	-1.583
Valutakonti	774	1.350
Øvrige aktiver/passiver	16	33
Handelsomkostninger	-54	-47
I alt kursgevinster og -tab	278.689	-65.953
Bruttohandelsomkostninger	193	345
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-139	-298
Nettohandelsomkostninger	54	47

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019	Andel af	2018	Andel af
	Afdelings- direkte	fællesomk.	Afdelings- direkte	fællesomk.
Øvrige omkostninger	3	0	5	0
Fast adm. honorar	6.531	0	5.410	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	6.534	0	5.415	0
Administrationsomkostninger i alt	6.534		5.415	

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 "Administrationsomkostninger".

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.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	240	373
Renteindtægter og udbytter	29.588	23.776
Andre indtægter	6	92
Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.303	-2.679
Kursgevinster/tab	20.302	22.547
Administrationsomkostninger	-6.535	-5.415
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.938	5.122
Til rådighed for udlodning	43.237	43.816
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	42.855	43.575
Overført til næste år	382	240
I alt disponeret	43.237	43.816

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019	Formue-	2018	Formue-
	Cirkule- rende andele	værdi	Cirkule- rende andele	værdi
Investorenes formue primo	751.297	994.671	603.535	870.491
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-43.867		-36.141
Emissioner i året	135.560	202.779	247.939	353.767
Indløsninger i året	-46.567	-68.421	-100.177	-143.660
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		141		239
Foreslået udlodning		42.855		43.575
Overført til udlodning næste år		382		240
Overført fra resultatopgørelsen		255.388		-93.840
I alt investorenes formue	840.290	1.383.928	751.297	994.671

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.360.369	98,3	978.203	98,3
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	96	0,0
I alt finansielle instrumenter	1.360.369	98,3	978.299	98,4
Øvrige aktiver og passiver	23.559	1,7	16.372	1,6
Formue i alt	1.383.928	100,0	994.671	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:

Nordea Bank	31.12.2019	31.12.2018
Stk./nom	12	0
Kurs	7,24	0,00
Kursværdi	658	0
JPMorgan Chase	31.12.2019	31.12.2018
Stk./nom	15	14
Kurs	139,40	97,62
Kursværdi	13.600	9.116

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	235.007	6.273
Kursværdi af salg af værdipapirer	124.792	78.421
Samlet kursværdi	359.799	84.694

Globale Aktier Indeks KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Markedsværdi af udlånte aktier	0	6.065
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0	0,61 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån	0	1,65 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2019	2018
< 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	0	6.065
I alt	0	6.065

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier

		2019	2018*
DEUTSCHE BANK	Storbritannien	0	804
VIRTU	USA	0	179
UBS	Storbritannien	0	2.901
BNP	Irland	0	607
DEUTSCHE BANK	USA	0	45
CREDIT SUISSE GROUP	Storbritannien	0	108
MIZUHO	USA	0	723
CITIGROUP	USA	0	83
MERRILL LYNCH	Storbritannien	0	434
MERRILL LYNCH	USA	0	183
I alt		0	6.065

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden		2019	2018
Nettoindtægt	85 %	6	92
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank	15 %	1	16

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		2019	2018
- Obligationer udstedt af andre stater	JPY	0	457
Likvide midler	USD	0	1.864
- Obligationer udstedt af andre stater	USD	0	944
- Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	GBP	0	2.658
- Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	EUR	0	404
Modtagen sikkerhed i alt		0	6.327

Årsrapport 2019

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse

	2019	2018
Forfaldsinterval		
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	7
7 dage - 1 måned	0	27
1 - 3 måneder	0	117
3 måneder - 1 år	0	171
> 1 år	0	4.141
Ubestemt løbetid	0	1.864
I alt	0	6.327

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)

	2019	2018
Belgien	0	123
USA	0	944
Den Amerikanske Centralbank FED	0	1.864
Østrig	0	89
Tyskland	0	43
Holland	0	46
Frankrig	0	103
Japan	0	457
Storbritannien	0	2.658

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)

	2019	2018
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		
Indtægter fra geninvestering af likvide midler	1	61

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne

	2019	2018
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	0	6.327

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem futures

	2019	2018
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	19.964	13.778
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Købte rentefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

JP Morgan AG
Morgan Stanley Europe SE
UBS Ltd
Merrill Lynch International

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.

Globale UdbytteAktier KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: oktober 1985

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0010265503

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

Afdelingen følger ikke et benchmark, da afdelingens natur ikke afspejles i tilgængelige standardbenchmarks. Brugen af et sådant vil derfor kunne lede til fejlfortolkning af afdelingens risiko og afkast.

Nøgletal

Standardafvigelse 13,1

Sharpe ratio 0,5

Afkast i afdelingens levetid pct. p.a. 5,5

Landefordeling	procent
USA	59,0
Frankrig	7,0
Japan	5,9
Kina	4,7
Holland	4,6
England	2,9
Taiwan	2,5
Danmark	2,2
Tyskland	2,1
Øvrige	9,1
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
125	121	138	185	199

Afdelingen investerer globalt i selskaber, som via et stærkt og holdbart kapitalafkast har en attraktiv profil med hensyn til dividende og/eller tilbagekøb af aktier. Hovedvægten ligger på amerikanske selskaber. Det tilstræbes, at porteføljen består af 50-100 aktier. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 5 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 24,7 pct. i 2019. Afdelingen anvender ikke et benchmark, og selvom afdelingen havde et meget flot absolut afkast, var det lavere end forventningen om et afkast på niveau med eller højere end de globale aktiemarkeder.

Den væsentligste årsag til det lidt lavere afkast kan henføres til afdelingens investeringspolitik med en højere eksponering til value aktier i forhold til mere vækstorienterede selskaber. I de første 10 måneder af året var det vækstaktierne, der steg mest, til trods for at der herskede tvivl om væksten i den globale økonomi.

Afdelingens investering i det amerikanske biotekselskab, AbbVie Inc., havde en negativ indvirkning på performance efter et lidt svagt kvartalsregnskab.

I telekommunikationsservice sektoren trak både det canadiske selskab Rogers og China Telecom ned i afkastet, grundet en generel svag udvikling i sektoren.

Investeringerne i Asien udviklede sig generelt positivt. Blandt de største bidragsydere var Sekisui House Ltd. og ANTA Sports Products Ltd. Sekisui House Ltd. annoncerede, at selskabet vil starte et aktietilbagekøbsprogram, hvilket endnu ikke er almindeligt blandt japanske selskaber. ANTA Sports Products Ltd. designer, fremstiller og markedsfører sportsvarer i hovedsageligt Kina. Virksomheden steg pænt takket være en øget indenlandsk efterspørgsel fra den kinesiske befolkning, der i stigende grad fører en mere aktiv livsstil.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med markedet for udbytteaktier globalt, eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Globale UdbytteAktier KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	440	250
2 Renteudgifter	-228	-578
3 Udbytter	87.554	100.212
I alt renter og udbytter	87.766	99.884
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	509.512	-236.252
Valutakonti	3.915	1.331
Øvrige aktiver/passiver	93	156
Handelsomkostninger	-636	-565
I alt kursgevinster og -tab	512.884	-235.330
Andre indtægter	2	64
I alt indtægter	600.652	-135.382
5 Administrationsomkostninger	-36.402	-44.664
Resultat før skat	564.250	-180.046
6 Skat	-9.791	-10.751
Årets nettoresultat	554.459	-190.797
Resultatdisponering		
7 Overført til modregning i udlodning næste år	-63.105	-774.112
Overført til investorernes formue	617.564	583.315
I alt disponeret	554.459	-190.797

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	24.599	106.110
Indestående i andre pengeinstitutter	26	29
I alt likvide midler	24.625	106.139
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.286.993	2.724.732
I alt kapitalandele	1.286.993	2.724.732
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.205	4.499
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	6
Aktuelle skatteaktiver	3.960	3.557
I alt andre aktiver	6.165	8.062
Aktiver i alt	1.317.783	2.838.933
Passiver		
8 Investorernes formue	1.315.776	2.835.253
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.007	3.680
Passiver i alt	1.317.783	2.838.933

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	554,5	-190,8	106,9	228,6	108,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.363,1	3.664,1	3.513,9	4.116,4	2.736,4
Investorernes formue mio. kr.	1.315,8	2.835,3	2.900,8	3.291,2	2.059,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	96,5	77,4	82,6	80,0	75,2
Ændring i indre værdi i pct.	24,7	-6,3	3,2	6,3	7,3
Kurs ultimo	96,3	76,6	83,1	80,2	75,8
Afkast målt på kurs i pct.	26,9	-7,9	3,6	5,8	7,8
Administrationsomkostningsprocent	1,506	1,501	1,517	1,479	1,531
Porteføljens omsætningshastighed	0,270	0,220	0,460	0,210	0,240

Globale UdbytteAktier KL

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	199
Indestående i andre pengeinstitutter	440	51
Renteudgifter	-228	-578
I alt renter	212	-328

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	0	120
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	87.554	100.092
I alt udbytter	87.554	100.212

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	0	-58
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	509.512	-236.194
I alt aktier	509.512	-236.252
Valutakonti	3.915	1.331
Øvrige aktiver/passiver	93	156
Handelsomkostninger	-636	-565
I alt kursgevinster og -tab	512.884	-235.330
Bruttohandelsomkostninger	1.717	798
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1.081	-233
Nettohandelsomkostninger	636	565

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	69	0	68	0
Fast adm. honorar	36.333	0	44.596	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	36.402	0	44.664	0
Administrations- omkostninger i alt	36.402		44.664	

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 "Administrationsomkostninger".

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.

	2019	2018
Tab overført fra sidste år	-774.112	-858.808
Renteindtægter og udbytter	87.940	100.433
Andre indtægter	2	64
Ikke refunderbare udbytteskatter	-10.123	-11.797
Kursgevinster/tab	305.847	30.583
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	327.340	-34.587
Til rådighed for udlodning	-63.105	-774.112
Som disponeres således		
Overført til modregning næste år	-63.105	-774.112
I alt disponeret	-63.105	-774.112

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	3.664.093	2.835.253	3.513.902	2.900.804
Emissioner i året	92.009	74.205	305.627	253.842
Indløsninger i året	-2.393.031	-2.148.897	-155.436	-128.876
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		756		280
Overført til modregning i udlodning næste år		-63.105		-774.112
Overført fra resultatopgørelsen		617.564		583.315
I alt investorenes formue	1.363.071	1.315.776	3.664.093	2.835.253

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.286.993	97,8	2.724.732	96,1
I alt finansielle instrumenter	1.286.993	97,8	2.724.732	96,1
Øvrige aktiver og passiver	28.782	2,2	110.521	3,9
Formue i alt	1.315.776	100,0	2.835.253	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:

JPMorgan Chase	31.12.2019	31.12.2018
Stk./nom	20	67
Kurs	139,40	97,62
Kursværdi	18.442	42.910

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	793.885	426.017
Kursværdi af salg af værdipapirer	2.739.301	468.611
Samlet kursværdi	3.533.186	894.629

Globale UdbytteAktier KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Markedsværdi af udlånte aktier	0	993
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0	0,04 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån	0	0,09 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2019	2018
< 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	0	993
I alt	0	993

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier	2019	2018*
VIRTU USA	0	14
UBS Storbritannien	0	979
I alt	0	993

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt 85 %	2	64
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank 15 %	0	11

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	2019	2018
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater EUR	0	5
- Obligationer udstedt af andre stater USD	0	4
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater GBP	0	1.011
Likvide midler USD	0	16
Modtagen sikkerhed i alt	0	1.037

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse	2019	2018
Forfaldsinterval		
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 måneder	0	21
3 måneder - 1 år	0	0
> 1 år	0	999
Ubestemt løbetid	0	16
I alt	0	1.037

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)	2019	2018
Den Amerikanske Centralbank FED	0	16
Storbritannien	0	1.011
Tyskland	0	1
USA	0	4
Belgien	0	4
Holland	0	0

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)	2019	2018
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		

Indtægter fra geninvestering af likvide midler	1	30
--	---	----

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne	2019	2018
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	0	1.037

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.

Indien KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: oktober 2009

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0060144962

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark, i samarbejde med ICICI

Benchmark

MSCI India 10/40 net return 100%

Nøgletal

Standardafvigelse	17,6
Sharpe ratio	0,3
Tracking Error	4,7
Active Share	57,8
Markedets standardafvigelse	18,5
Markedets sharpe ratio	0,3
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	7,4

Sektorfordeling

	procent
Finans	25,3
It	13,4
Råvarer	10,8
Forsyning	8,2
Kommunikation	7,7
Medicinal	7,1
Energi	6,7
Cyklisk forbrug	5,9
Stabilt forbrug	3,7
Øvrige	11,0
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
106	121	138	203	197

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 6 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 6,3 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 2,8 procentpoint lavere end benchmark, som var på 9,0 pct. Afkastet var således lavere end forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Afdelingen havde et positivt afkast, men udviklede sig meget lavere end andre emerging markets og noget lavere end afdelingens benchmark.

Det svage afkast kan henføres til afdelingens relativt store eksponering til små og mellemstore selskaber. Denne del af markedet udviklede sig svagere end for de store selskaber, da investorerne fortrak mere likvide selskaber at investere i. Afdelingen har ikke nogen eksponering i det største selskab på den indiske børs, Reliance Industries. Selskabet udviklede sig meget positivt gennem året.

En lav andel af investeringer i sektoren for stabilt forbrug trak også ned i afkastet. Sektoren fortsatte sin meget positive udvikling i 2019.

En af de største positioner i afdelingen, Bharti Airtel Ltd., var en af de største bidragsydere til afkastet. Airtel er et globalt indisk telekommunikationsselskab med base i Delhi. Telekommunikationssektoren har gennemgået en betydelig konsolidering, og mere stabile priser forventes at vende tilbage i løbet af det næste år. Markedsleder, Bharti Airtel Ltd., er godt positioneret til denne mulighed.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Indien KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	174	134
2 Renteudgifter	-38	-105
3 Udbytter	2.872	7.511
I alt renter og udbytter	3.008	7.540
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	9.877	-35.760
Valutakonti	134	502
Øvrige aktiver/passiver	1	6
Handelsomkostninger	-124	-365
I alt kursgevinster og -tab	9.888	-35.617
I alt indtægter	12.896	-28.077
5 Administrationsomkostninger	-3.090	-4.527
Resultat før skat	9.806	-32.604
6 Skat	-12	-2
Årets nettoresultat	9.794	-32.606
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	1.012	19.104
7 Overført til udlodning næste år	40	164
Overført til investorenes formue	8.743	-51.874
I alt disponeret	9.794	-32.606

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	13.778	8.897
Indestående i andre pengeinstitutter	27	29
I alt likvide midler	13.805	8.926
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	170.125	239.896
I alt kapitalandele	170.125	239.896
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	14	10
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	646
I alt andre aktiver	14	656
Aktiver i alt	183.944	249.478
Passiver		
8 Investorenes formue	183.699	248.512
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	245	320
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	646
I alt anden gæld	245	966
Passiver i alt	183.944	249.478

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	9,8	-32,6	55,3	12,2	4,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	144,5	191,0	222,2	142,1	115,9
Investorenes formue mio. kr.	183,7	248,5	357,7	196,5	163,6
Udbytte pr andel kr.	0,70	10,00	17,00	10,20	14,20
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	127,1	130,1	161,0	138,3	141,2
Ændring i indre værdi i pct.	6,3	-9,1	25,2	10,0	3,4
Kurs ultimo	127,2	129,1	161,6	138,2	139,3
Afkast målt på kurs i pct.	7,5	-9,9	25,5	11,2	3,5
Afkast på benchmark i pct.	9,0	-2,3	22,0	1,5	5,1
Administrationsomkostningsprocent	1,524	1,549	1,515	1,529	1,892
Porteføljens omsætningshastighed	0,218	0,600	0,670	0,700	0,630

Indien KL

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	123
Indestående i andre pengeinstitutter	174	11
Renteudgifter	-38	-105
I alt renter	136	29

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.872	7.511

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.877	-35.760
Valutakonti	134	502
Øvrige aktiver/passiver	1	6
Handelsomkostninger	-124	-365
I alt kursgevinster og -tab	9.888	-35.617
Bruttohandelsomkostninger	242	466
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-118	-101
Nettohandelsomkostninger	124	365

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	3	0	5	0
Fast adm. honorar	3.087	0	4.522	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	3.090	0	4.527	0
Administrations- omkostninger i alt	3.090		4.527	

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 "Administrationsomkostninger".

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.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	164	45
Renteindtægter og udbytter	3.046	7.638
Ikke refunderbare udbytteskatter	-11	-2
Kursgevinster/tab	916	20.120
Administrationsomkostninger	-3.090	-4.527
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	28	-4.008
Til rådighed for udlodning	1.052	19.266
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	1.012	19.104
Overført til næste år	40	164
I alt disponeret	1.052	19.266

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue- værdi	Cirkulerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	191.035	248.512	222.219	357.749
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-18.396		-39.069
Emissioner i året	10.946	13.980	12.879	19.127
Indløsninger i året	-57.451	-70.266	-44.063	-56.775
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		74		86
Foreslået udlodning		1.012		19.104
Overført til udlodning næste år		40		164
Overført fra resultatopgørelsen		8.743		-51.874
I alt investorenes formue	144.530	183.699	191.035	248.512

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	170.125	92,6	239.896	96,5
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	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	170.125	92,6	239.896	96,5
Øvrige aktiver og passiver	13.574	7,4	8.616	3,5
Formue i alt	183.699	100,0	248.512	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.

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	45.637	108.213
Kursværdi af salg af værdipapirer	126.831	193.340
Samlet kursværdi	172.468	301.553

Japan KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: september 1988

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0010112432

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI Japan net return 100%

Nøgletal

Standardafvigelse	16,6
Sharpe ratio	0,4
Tracking Error	2,5
Active Share	76,2
Information ratio	-1,0
Markedets standardafvigelse	16,0
Markedets sharpe ratio	0,6
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	0,5

Sektorfordeling

	procent
Industri	20,4
Cyklisk forbrug	18,6
It	11,5
Finans	11,1
Medicinal	10,5
Stabilt forbrug	8,0
Kommunikation	8,0
Råvarer	5,1
Ejendomme	3,5
Øvrige	3,3
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
120	112	138	177	217

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 6 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 19,5 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 2,4 procentpoint lavere end benchmark, som var på 22,0 pct. Afkastet var således lavere end forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Den væsentligste årsag til det lavere afkast i forhold til benchmark kan primært henføres til afdelingens investeringspolitik med en højere eksponering til mere defensive aktier i forhold til de mere vækstorienterede og konjunkturfølsomme selskaber. I de første 10 måneder af året var det primært vækstaktierne, der steg mere end value aktierne, til trods for at der herskede tvivl om væksten i den globale økonomi og den indenlandske økonomi i Japan.

Afdelingens investeringer i segmentet for små- og mellemstore Japanske aktier udviklede sig lidt skuffende, da investorernes fokus lå på de mere likvide aktier.

Efter jordskælvet i 2011 har den japanske regering fortsat med at stramme sikkerhedsprocedurerne for atomkraftværkerne med store omkostninger til følge for selskaberne. Det har specielt ramt Kansai Electric, der er en af de store operatører indenfor atomkraft.

Investeringen i TIS Inc. udviklede sig til gengæld meget positivt på grund af en stærk udvikling i virksomhedens Cloud tjenester. Selskabets ordreindgang er steget markant i specielt de to første kvartaler drevet af efterspørgsel på betalingsafviklingstjenester.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Japan KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	13	20
2 Renteudgifter	-100	-174
3 Udbytter	23.886	40.233
I alt renter og udbytter	23.799	40.079
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	123.968	-250.387
Afledte finansielle instrumenter	3.167	-7.528
Valutakonti	5.866	6.268
Øvrige aktiver/passiver	-8	20
Handelsomkostninger	-204	-210
I alt kursgevinster og -tab	132.789	-251.837
Andre indtægter	58	107
I alt indtægter	156.646	-211.651
5 Administrationsomkostninger	-12.784	-25.438
Resultat før skat	143.862	-237.089
6 Skat	-3.583	-5.939
Årets nettoresultat	140.279	-243.028
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	11.563	45.572
7 Overført til udlodning næste år	175	1.018
Overført til investorerne formue	128.540	-289.618
I alt disponeret	140.279	-243.028

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.734	60.683
Indestående i andre pengeinstitutter	115	1.259
I alt likvide midler	4.849	61.942
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	192.071	1.394.956
I alt kapitalandele	192.071	1.394.956
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	218	1.826
Mellemværende vedr. handelsafvikling	37	12
I alt andre aktiver	255	1.838
Aktiver i alt	197.175	1.458.736
Passiver		
8 Investorerne formue	196.866	1.456.678
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	251	1.852
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	58	206
I alt anden gæld	309	2.058
Passiver i alt	197.175	1.458.736

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	140,3	-243,0	123,7	-18,5	359,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	189,6	1.627,6	1.680,4	1.091,5	1.571,7
Investorerne formue mio. kr.	196,9	1.456,7	1.891,2	1.121,7	1.574,8
Udbytte pr andel kr.	6,10	2,80	8,00	0,00	0,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	103,9	89,5	112,5	102,8	100,2
Ændring i indre værdi i pct.	19,5	-14,3	9,5	2,6	19,6
Kurs ultimo	103,9	88,6	112,8	102,7	99,5
Afkast målt på kurs i pct.	20,4	-15,2	9,9	3,2	20,0
Afkast på benchmark i pct.	22,0	-8,3	9,1	5,1	22,3
Administrationsomkostningsprocent	1,449	1,446	1,410	1,453	1,457
Porteføljens omsætningshastighed	0,358	0,320	0,780	0,230	0,270

Japan KL

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	20
Indestående i andre pengeinstitutter	13	0
Renteudgifter	-100	-174
I alt renter	-87	-154

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	23.886	40.233

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	123.968	-250.387
Aktieterminer/futures	3.167	-7.528
Valutakonti	5.866	6.268
Øvrige aktiver/passiver	-8	20
Handelsomkostninger	-204	-210
I alt kursgevinster og -tab	132.789	-251.837
Bruttohandelsomkostninger	655	398
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-451	-188
Nettohandelsomkostninger	204	210

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	7	0	3	0
Fast adm. honorar	12.777	0	25.435	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	12.784	0	25.438	0
Administrationsomkostninger i alt	12.784		25.438	

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 "Administrationsomkostninger".

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.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	1.018	1.155
Renteindtægter og udbytter	23.888	40.234
Andre indtægter	58	107
Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.583	-5.939
Kursgevinster/tab	8.490	39.246
Administrationsomkostninger	-12.784	-25.438
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-5.347	-2.776
Til rådighed for udlodning	11.739	46.589
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	11.563	45.572
Overført til næste år	175	1.018
I alt disponeret	11.739	46.589

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue primo	1.627.578	1.456.678	1.680.354	1.891.223
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-45.624		-134.813
Emissioner i året	63.819	59.124	251.323	254.460
Indløsninger i året	-1.501.833	-1.414.061	-304.099	-311.375
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		471		211
Foreslået udlodning		11.563		45.572
Overført til udlodning næste år		175		1.018
Overført fra resultatopgørelsen		128.540		-289.618
I alt investorenes formue	189.564	196.866	1.627.578	1.456.678

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	192.070	97,6	1.394.956	95,8
I alt finansielle instrumenter	192.070	97,6	1.394.956	95,8
Øvrige aktiver og passiver	4.796	2,4	61.722	4,2
Formue i alt	196.866	100,0	1.456.678	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.

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	390.112	183.970
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.716.319	472.345
Samlet kursværdi	2.106.431	656.315

Japan KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Markedsværdi af udlånte aktier	0	29.974
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0	2,06 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån	0	2,16 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2019	2018
< 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	0	29.974
I alt	0	29.974

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier	2019	2018*
UBS Storbritannien	0	23.864
CITIGROUP USA	0	3.417
VIRTU USA	0	1.171
DEUTSCHE BANK Storbritannien	0	1.523
I alt	0	29.974

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt 85 %	58	107
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank 15 %	10	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	2019	2018
Likvide midler USD	0	4.789
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater GBP	0	25.427
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater EUR	0	861
- Obligationer udstedt af andre stater USD	0	283
Modtagen sikkerhed i alt	0	31.360

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse

	2019	2018
Forfaldsinterval		
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 måneder	0	523
3 måneder - 1 år	0	46
> 1 år	0	26.002
Ubestemt løbetid	0	4.789
I alt	0	31.360

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)

	2019	2018
Tyskland	0	94
Østrig	0	169
Frankrig	0	184
Storbritannien	0	25.427
Den Amerikanske Centralbank FED	0	4.789
Belgien	0	316
USA	0	283
Holland	0	97

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)

	2019	2018
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		
Indtægter fra geninvestering af likvide midler	11	68

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne

	2019	2018
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	0	31.360

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem futures

	2019	2018
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	3.134	59.298
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Købte rentefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

Morgan Stanley Europe SE
Goldman Sachs International

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.

Japan Enhanced KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: april 2018

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0060950038

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI Japan net return 100%

Nøgletal

Standardafvigelse	12,2
Sharpe ratio	0,5
Tracking Error	1,2
Active Share	40,0
Information ratio	-0,4
Markedets standardafvigelse	12,1
Markedets sharpe ratio	0,6
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	6,8

Sektorfordeling

procent

Industri	20,4
Cyklisk forbrug	18,1
It	11,9
Finans	10,6
Medicinal	9,7
Kommunikation	8,4
Stabilt forbrug	7,5
Råvarer	5,1
Ejendomme	4,1
Øvrige	4,2
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til

1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
121	-	-	-	-

Afdelingen investerer i et bredt udvalg af sektorer og selskaber på aktiemarkedet i Japan. Afdelingen benytter en såkaldt enhanced indeks-strategi, som betyder at afdelingen som udgangspunkt følger sit benchmark, men har mulighed for at udelukke selskaber, der ikke anses for attraktive.

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 6 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 20,7 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 1,3 procentpoint lavere end benchmark, som var 22,0 pct. Afkastet var lavere end forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Afdelingen havde et flot positivt afkast, der dog var noget mindre end afkastet på de globale aktiemarkeder og lavere end afdelingens benchmark. Afdelingens lidt lavere afkast i forhold til benchmark skyldes primært en undervægt i sundhedsplejesektoren samt afdelingens investeringer i industrisektoren.

Afdelingens investeringer i sektorer, som stabilt forbrug og kommunikationsservice trak op i afkastet. Investeringerne i de mere konjunkturfølsomme sektorer, som langvarige forbrugsgoder og IT, udviklede sig ligeledes positivt.

Blandt afdelingens aktieudvælgelse var de største negative bidragsydere Daiichi Sankyo Company og Recruit Holdings Company Ltd. Afdelingen er undervægtet i begge selskaber og med en positiv udvikling i disse selskaber, trak det ned i afkastet.

Semiconductor industrien har udviklet sig stærkt primært grundet udrulningen af det nye G5 mobilnet i Nordamerika, Kina og Sydkorea. Det har gavnet investeringen i Tokyo Electron Ltd., der producerer udstyr til fabrikation af semiconductors.

Afdelingen lever ikke op til branchebefalingerne om en active share på minimum 50% samt en 3-årig tracking error på minimum 3. Da afdelingen følger en indeks-nær investeringsstrategi, er graden af aktiv forvaltning i overensstemmelse med afdelingens afkastmålsætning, risikoniveau og investeringsunivers.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Japan Enhanced KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018 *
Renter og udbytter:		
2 Renteudgifter	-14	-7
3 Udbytter	2.142	894
I alt renter og udbytter	2.128	887
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	12.637	-6.477
Afledte finansielle instrumenter	220	-248
Valutakonti	77	-33
Øvrige aktiver/passiver	-1	0
Handelsomkostninger	-9	-7
I alt kursgevinster og -tab	12.924	-6.765
Andre indtægter	1	1
I alt indtægter	15.053	-5.877
5 Administrationsomkostninger	-438	-266
Resultat før skat	14.615	-6.143
6 Skat	-321	-132
Årets nettoresultat	14.294	-6.275
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	1.931	787
7 Overført til udlodning næste år	58	58
Overført til investorernes formue	12.305	-7.120
I alt disponeret	14.294	-6.275

* Perioden 17.04.2018 til 31.12.2018

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.055	1.870
Indestående i andre pengeinstitutter	59	30
I alt likvide midler	2.114	1.900
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	64.618	71.032
I alt kapitalandele	64.618	71.032
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	82	99
Mellemværende vedr. handelsafvikling	136	19
I alt andre aktiver	218	118
Aktiver i alt	66.950	73.050
Passiver		
8 Investorernes formue	66.907	72.996
Gæld til andre pengeinstitutter	0	8
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	34	39
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	9	7
I alt anden gæld	43	46
Passiver i alt	66.950	73.050

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018 **
Årets nettoresultat, mio. kr.	14,3	-6,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	60,3	78,7
Investorernes formue mio. kr.	66,9	73,0
Udbytte pr andel kr.	3,20	1,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	110,9	92,8
Ændring i indre værdi i pct.	20,7	-7,2
Kurs ultimo	110,9	91,9
Afkast målt på kurs i pct.	21,0	-8,3
Afkast på benchmark i pct.	22,0	-6,6
Administrationsomkostningsprocent	0,569	0,421
Porteføljens omsætningshastighed	0,199	0,800

** Omfatter perioden 17.04.2018 - 31.12.2018

Japan Enhanced KL

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Renteudgifter	-14	-7

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.142	894

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	12.637	-6.477
Aktieterminer/futures	220	-248
Valutakonti	77	-33
Øvrige aktiver/passiver	-1	0
Handelsomkostninger	-9	-7
I alt kursgevinster og -tab	12.924	-6.765
Bruttohandelsomkostninger	22	31
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-13	-24
Nettohandelsomkostninger	9	7

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	0	0	2	0
Fast adm. honorar	438	0	264	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	438	0	266	0
Administrations- omkostninger i alt	438		266	

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 "Administrationsomkostninger".

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.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	58	0
Renteindtægter og udbytter	2.141	893
Andre indtægter	1	1
Ikke refunderbare udbytteskatter	-321	-132
Kursgevinster/tab	921	201
Administrationsomkostninger	-438	-266
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-373	147
Til rådighed for udlodning	1.989	845
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	1.931	787
Overført til næste år	58	58
I alt disponeret	1.989	845

8. Investoreernes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investoreernes formue primo	78.651	72.996	0	0
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-820		0
Emissioner i året	11.680	11.804	78.651	79.176
Indløsninger i året	-30.000	-31.409	0	0
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		42		95
Foreslået udlodning		1.931		787
Overført til udlodning næste år		58		58
Overført fra resultatopgørelsen		12.305		-7.120
I alt investoreernes formue	60.331	66.907	78.651	72.996

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	64.618	96,6	71.032	97,3
I alt finansielle instrumenter	64.618	96,6	71.032	97,3
Øvrige aktiver og passiver	2.288	3,4	1.964	2,7
Formue i alt	66.907	100,0	72.996	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.

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	27.366	11.017
Kursværdi af salg af værdipapirer	46.395	11.196
Samlet kursværdi	73.761	22.212

Japan Enhanced KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Markedsværdi af udlånte aktier	0	510
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0	0,70 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån		0 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2019	2018
< 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	0	510
I alt	0	510

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier	2019	2018*
CITIGROUP USA	0	77
UBS Storbritannien	0	433
I alt	0	510

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt 85 %	1	1
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank 15 %	0	0

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	2019	2018
- Obligationer udstedet af		
EU-medlemsstater EUR	0	2
Likvide midler USD	0	80
- Obligationer udstedet af		
EU-medlemsstater GBP	0	449
- Obligationer udstedt af andre stater USD	0	2
Modtagen sikkerhed i alt	0	534

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse	2019	2018
Forfaldsinterval		
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 måneder	0	9
3 måneder - 1 år	0	0
> 1 år	0	444
Ubestemt løbetid	0	80
I alt	0	534

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)	2019	2018
Holland	0	0
Den Amerikanske Centralbank FED	0	80
Tyskland	0	0
Storbritannien	0	449
Belgien	0	2
USA	0	2

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)	2019	2018
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		

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

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne	2019	2018
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	0	534

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2019	2018
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	1.045	1.770
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Købte rentefutures	0	0

Modparter til derivatransaktioner
Morgan Stanley Europe SE
Goldman Sachs International
Merrill Lynch International

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.

Kina KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: maj 2008

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0060134302

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI Golden Dragon net return 100%

Nøgletal

Standardafvigelse	19,8
Sharpe ratio	0,5
Tracking Error	4,4
Active Share	58,6
Information ratio	0,1
Markedets standardafvigelse	19,0
Markedets sharpe ratio	0,5
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	6,8

Sektorfordeling

	procent
Finans	22,9
Cyklisk forbrug	21,1
It	20,1
Kommunikation	10,9
Industri	7,0
Medicinal	5,9
Ejendomme	3,7
Energi	2,7
Øvrige	5,7
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
133	147	164	204	234

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 6 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 32,7 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 6,5 procentpoint højere end benchmark, som var 26,2 pct. Afkastet var i overensstemmelse med forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Afdelingen havde en meget positiv udvikling gennem året både med et flot absolut afkast og i forhold til afdelingens benchmark. Det meste af afdelingens performance var drevet af aktieudvælgelsen og i mindre grad af sektorallokeringen.

I IT-sektoren var en af de største bidragsydere til afkastet det Taiwan-baserede selskab Silergy Corporation, der designer og fremstiller en bred vifte af højtydende integrerede kredsløb til brug i et bredt udvalg af produkter. Den største producent af semiconductors, Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd., udviklede sig også stærkt på grund af den store globale efterspørgsel efter halvledere med indførelsen af 5G teknologien.

Pinduoduo Inc., en kinesisk e-platform, var blandt de bedste enkeltinvesteringer. Virksomheden har succes med at operere i landdistrikterne i Kina, som de store e-handelsoperatører ikke har så stor interesse for. Virksomheden er vokset hurtigt og flere nye produkter er tilføjet platformen. Li-Ning, en kinesisk producent og forhandler af sportstøj, bidrog flot til performance, da salgsvæksten accelererede, takket være den stærke efterspørgsel fra en kinesisk befolkning, der nu er begyndt at føre en mere aktiv livsstil.

De to kinesiske medicinalsselskaber Ren Ren Tang Technologies Co Ltd. og China Resources Pharmaceuticals Group Ltd. havde en negativ indvirkning på performance.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Kina KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	37	53
2 Renteudgifter	-15	-92
3 Udbytter	6.307	8.653
I alt renter og udbytter	6.329	8.614
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	63.811	-56.963
Valutakonti	107	494
Øvrige aktiver/passiver	-6	-3
Handelsomkostninger	-222	-195
I alt kursgevinster og -tab	63.690	-56.667
Andre indtægter	8	169
I alt indtægter	70.027	-47.884
5 Administrationsomkostninger	-3.617	-6.123
Resultat før skat	66.410	-54.007
6 Skat	-469	-847
Årets nettoresultat	65.941	-54.854
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	15.193	19.132
7 Overført til udlodning næste år	45	266
Overført til investorerne formue	50.702	-74.252
I alt disponeret	65.941	-54.854

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	5.681	1.046
Indestående i andre pengeinstitutter	27	29
I alt likvide midler	5.708	1.075
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	193.465	249.889
I alt kapitalandele	193.465	249.889
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	200	4
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.895	2.553
I alt andre aktiver	6.095	2.557
Aktiver i alt	205.268	253.521
Passiver		
8 Investorerne formue	197.744	253.151
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	283	370
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.241	0
I alt anden gæld	7.524	370
Passiver i alt	205.268	253.521

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	65,9	-54,9	93,9	2,0	81,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	237,4	375,1	337,6	460,6	461,1
Investorerne formue mio. kr.	197,7	253,2	328,5	384,0	493,7
Udbytte pr andel kr.	6,40	5,10	18,30	9,20	24,50
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	83,3	67,5	97,3	83,4	107,1
Ændring i indre værdi i pct.	32,7	-15,2	30,7	3,7	7,2
Kurs ultimo	83,4	67,1	98,0	83,5	105,9
Afkast målt på kurs i pct.	34,2	-15,4	31,1	4,2	7,5
Afkast på benchmark i pct.	26,2	-10,3	26,5	8,2	3,3
Administrationsomkostningsprocent	1,633	1,673	1,673	1,669	1,656
Porteføljens omsætningshastighed	0,306	0,800	1,070	0,840	0,360

Kina KL

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	50
Indestående i andre pengeinstitutter	37	3
Renteudgifter	-15	-92
I alt renter	22	-39

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.307	8.653

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	63.811	-56.963
Valutakonti	107	494
Øvrige aktiver/passiver	-6	-3
Handelsomkostninger	-222	-195
I alt kursgevinster og -tab	63.690	-56.667
Bruttohandelsomkostninger	412	731
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-190	-536
Nettohandelsomkostninger	222	195

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019	Andel af fællesomk.	2018	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	3	0	7	0
Fast adm. honorar	3.614	0	6.116	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	3.617	0	6.123	0
Administrationsomkostninger i alt	3.617		6.123	

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 "Administrationsomkostninger".

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.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	266	60
Renteindtægter og udbytter	6.342	8.703
Andre indtægter	8	169
Ikke refunderbare udbytteskatter	-469	-847
Kursgevinster/tab	15.155	25.623
Administrationsomkostninger	-3.617	-6.123
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-2.447	-8.188
Til rådighed for udlodning	15.239	19.397
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	15.193	19.132
Overført til næste år	45	266
I alt disponeret	15.239	19.397

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019	Formue-værdi	2018	Formue-værdi
	Cirkulerende andele		Cirkulerende andele	
Investorenes formue primo	375.143	253.151	337.564	328.511
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-18.709		-82.396
Emissioner i året	8.013	5.845	278.154	245.920
Indløsninger i året	-145.761	-108.630	-240.575	-184.079
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		147		49
Foreslået udlodning		15.193		19.132
Overført til udlodning næste år		45		266
Overført fra resultatopgørelsen		50.702		-74.252
I alt investorenes formue	237.395	197.744	375.143	253.151

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019	procent	2018	procent
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	193.466	97,8	249.889	98,7
I alt finansielle instrumenter	193.466	97,8	249.889	98,7
Øvrige aktiver og passiver	4.278	2,2	3.262	1,3
Formue i alt	197.744	100,0	253.151	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.

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	63.747	29.145
Kursværdi af salg af værdipapirer	185.134	199.899
Samlet kursværdi	248.881	229.043

Kina KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Markedsværdi af udlånte aktier	0	14.366
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0	5,68 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån	0	11,05 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2019	2018
< 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	0	14.366
I alt	0	14.366

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier	2019	2018*
UBS Storbritannien	0	2.922
CITIGROUP Storbritannien	0	2.273
WELLS FARGO USA	0	5.390
MERRILL LYNCH Storbritannien	0	965
DEUTSCHE BANK Storbritannien	0	1.431
CITIGROUP USA	0	191
CREDIT SUISSE GROUP Storbritannien	0	1.195
I alt	0	14.366

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt 85 %	8	169
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank 15 %	1	30

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	2019	2018
- Obligationer udstedt af andre stater USD	0	683
- Obligationer udstedt af andre stater JPY	0	1.015
- Obligationer udstedt af EU-medlemsstater EUR	0	2.648
- Obligationer udstedt af EU-medlemsstater GBP	0	4.920
Likvide midler USD	0	5.628
Modtagen sikkerhed i alt	0	14.895

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse	2019	2018
Forfaldsinterval		
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 måneder	0	64
3 måneder - 1 år	0	399
> 1 år	0	8.803
Ubestemt løbetid	0	5.628
I alt	0	14.895

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)	2019	2018
Storbritannien	0	4.920
Den Amerikanske Centralbank FED	0	5.628
USA	0	683
Holland	0	498
Østrig	0	254
Belgien	0	222
Finland	0	146
Frankrig	0	1.017
Japan	0	1.015
Tyskland	0	511

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)	2019	2018
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		

Indtægter fra geninvestering af likvide midler	1	70
--	---	----

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne	2019	2018
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	0	14.895

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.

Klima og Miljø KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: november 2009

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0060192185

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

Afdelingen følger ikke et benchmark, da afdelingens natur ikke fuldt afspejles i tilgængelige standardbenchmarks. Brugen af et sådant vil derfor kunne lede til fejlfortolkning af afdelingens risiko og afkast.

Nøgletal

Standardafvigelse 15,3

Sharpe ratio 0,9

Afkast i afdelingens levetid pct. p.a. 10,5

Landefordeling	procent
USA	57,7
Tyskland	11,1
Frankrig	5,5
Holland	4,4
Japan	4,2
Danmark	3,7
Irland	2,7
Australien	2,4
England	2,3
Øvrige	6,0
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
138	141	185	250	267

Afdelingen investerer globalt i selskaber, der direkte eller indirekte er beskæftiget med aktiviteter til forbedring af klima og miljø. Der investeres især i selskaber indenfor alternativ energi, ressourceoptimering og miljøbeskyttelse. Porteføljen består af aktier, som er fundet ved en gennemgribende fundamental analyse. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 6 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 38,3 pct. i 2019. Afdelingen anvender ikke et benchmark. Set i forhold til det generelle afkast på de globale aktiemarkeder, leverede afdelingen et meget tilfredsstillende afkast.

Afdelingen havde en meget positiv udvikling gennem året både med et særdeles flot absolut afkast og i forhold til de globale aktiemarkeder. Det meste af afdelingens performance var drevet af aktieudvælgelsen og i mindre grad af sektorallokeringen.

Blandt afdelingens største bidragsydere til afkastet var Synopsys Inc. og Ansys Inc. (energi effektivitet). Deres respektive softwareløsninger understøttede de positive regnskabsresultater. Begge selskaber er stærke i udviklingen af software til at transformere energitunge industrier til mere energieffektive industrier. Den største producent af halvledere, Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd. udviklede sig også stærkt på grund af den store globale efterspørgsel efter halvledere med indførelsen af 5G teknologien.

Det amerikanske vand- og spildevands selskab, American Water Works Co., Inc. (rent vand og luft), viste solide resultater i løbet af året, hvilket understøttede udsigterne til en attraktiv udbyttepolitik. Virksomheden fortsætter med at konsolidere markedet og leverer værditilvækstydelse til et stigende kundegrundlag.

International Flavours & Fragrances Inc. (grønne forbrugere) havde en negativ indvirkning på performance. Selskabets overtagelse af konkurrenten Frutarom Ltd. skabte nogle kortsigtede udfordringer, og investorerne var nervøse for indtjeningen på kort sigt.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast i overensstemmelse med afdelingens målsætning om et langsigtet afkast, der er mere stabilt end det globale aktiemarked. Afkastet kan dog afvige herfra som følge af den aktive forvaltning.

Klima og Miljø KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	34	36
2 Renteudgifter	-108	-55
3 Udbytter	8.887	6.924
I alt renter og udbytter	8.813	6.905
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	175.157	-54.562
Valutakonti	363	272
Øvrige aktiver/passiver	7	-7
Handelsomkostninger	-267	-293
I alt kursgevinster og -tab	175.260	-54.590
Andre indtægter	7	321
I alt indtægter	184.080	-47.364
5 Administrationsomkostninger	-8.626	-6.378
Resultat før skat	175.454	-53.742
6 Skat	-877	-532
Årets nettoresultat	174.577	-54.274
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	10.438	12.345
7 Overført til udlodning næste år	62	89
Overført til investorernes formue	164.076	-66.708
I alt disponeret	174.577	-54.274

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	22.332	6.291
Indestående i andre pengeinstitutter	27	29
I alt likvide midler	22.359	6.320
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	18.025	4.998
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	952.825	382.333
I alt kapitalandele	970.850	387.331
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.045	365
Mellemværende vedr. handelsafvikling	14.989	0
Aktuelle skatteaktiver	244	201
I alt andre aktiver	16.278	566
Aktiver i alt	1.009.487	394.217
Passiver		
8 Investorernes formue	989.819	393.560
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.248	511
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	18.420	146
I alt anden gæld	19.668	657
Passiver i alt	1.009.487	394.217

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	174,6	-54,3	33,2	18,2	10,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	745,6	398,2	331,5	110,6	70,1
Investorerne formue mio. kr.	989,8	393,6	439,6	146,6	93,7
Udbytte pr andel kr.	1,40	3,10	19,40	18,20	19,70
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	132,8	98,8	132,6	132,5	133,7
Ændring i indre værdi i pct.	38,3	-12,1	15,7	17,2	12,3
Kurs ultimo	132,6	98,2	133,7	132,8	135,2
Afkast målt på kurs i pct.	39,8	-13,3	16,3	15,7	13,3
Administrationsomkostningsprocent	1,494	1,493	1,416	1,467	1,614
Porteføljens omsætningshastighed	0,491	0,860	1,260	0,670	0,460

Klima og Miljø KL

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	34
Indestående i andre pengeinstitutter	34	2
Renteudgifter	-108	-55
I alt renter	-74	-19

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	204	134
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.683	6.790
I alt udbytter	8.887	6.924

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	3.532	552
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	171.625	-55.114
I alt aktier	175.157	-54.562
Valutakonti	363	272
Øvrige aktiver/passiver	7	-7
Handelsomkostninger	-267	-293
I alt kursgevinster og -tab	175.260	-54.590
Bruttohandelsomkostninger	478	391
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-211	-98
Nettohandelsomkostninger	267	293

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	3	0	8	0
Fast adm. honorar	8.623	0	6.370	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	8.626	0	6.378	0
Administrationsomkostninger i alt	8.626		6.378	

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 "Administrationsomkostninger".

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.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	89	39
Renteindtægter og udbytter	8.919	6.954
Andre indtægter	7	321
Ikke refunderbare udbytteskatter	-920	-651
Kursgevinster/tab	9.247	11.680
Administrationsomkostninger	-8.625	-6.378
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.785	469
Til rådighed for udlodning	10.501	12.434
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	10.438	12.345
Overført til næste år	62	89
I alt disponeret	10.501	12.434

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue- værdi	Cirkulerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	398.228	393.560	331.496	439.641
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-12.303		-67.054
Emissioner i året	354.060	440.557	116.633	129.957
Indløsninger i året	-6.689	-7.025	-49.901	-54.877
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		454		167
Foreslået udlodning		10.438		12.345
Overført til udlodning næste år		62		89
Overført fra resultatopgørelsen		164.076		-66.708
I alt investorenes formue	745.599	989.819	398.228	393.560

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	970.850	98,1	387.331	98,4
I alt finansielle instrumenter	970.850	98,1	387.331	98,4
Øvrige aktiver og passiver	18.969	1,9	6.229	1,6
Formue i alt	989.819	100,0	393.560	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.

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	711.417	237.956
Kursværdi af salg af værdipapirer	302.577	377.882
Samlet kursværdi	1.013.994	615.838

Klima og Miljø KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Markedsværdi af udlånte aktier	0	16.023
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0	4,07 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån	0	9,74 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2019	2018
< 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	0	16.023
I alt	0	16.023

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier	2019	2018*
UBS Storbritannien	0	219
MORGAN USA	0	10
MERRILL LYNCH USA	0	1.155
MORGAN Storbritannien	0	3.389
DEUTSCHE BANK Storbritannien	0	11.147
CREDIT SUISSE GROUP Storbritannien	0	103
I alt	0	16.023

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt 85 %	7	321
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank 15 %	1	57

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		2019	2018
- Obligationer udstedt af andre stater	USD	0	3.044
Likvide midler	EUR	0	10
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater	EUR	0	7.107
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater	GBP	0	5.374
Likvide midler	USD	0	1.198
Modtagen sikkerhed i alt		0	16.733

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse	2019	2018
Forfaldsinterval		
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	2
7 dage - 1 måned	0	7
1 - 3 måneder	0	20
3 måneder - 1 år	0	1.027
> 1 år	0	14.469
Ubestemt løbetid	0	1.208
I alt	0	16.733

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)	2019	2018
USA	0	3.044
Storbritannien	0	5.374
Tyskland	0	570
Frankrig	0	2.809
Østrig	0	1.390
Den Amerikanske Centralbank FED	0	1.198
Den Europæiske Centralbank	0	10
Belgien	0	1.712
Holland	0	626

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)	2019	2018
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		
Indtægter fra geninvestering af likvide midler	0	154

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne	2019	2018
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	0	16.733

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.

Nordic Small Cap KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: november 1997

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0015974695

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

Carnegie Nordic Small Cap gross return
100%

Nøgletal

Standardafvigelse	13,0
Sharpe ratio	1,2
Tracking Error	4,3
Active Share	80,1
Information ratio	0,2
Markedets standardafvigelse	13,9
Markedets sharpe ratio	1,0
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	11,5

Landefordeling

	procent
Sverige	55,1
Finland	21,9
Danmark	9,7
Norge	7,8
Schweiz	5,5
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
137	139	202	270	367

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 5 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 36,6 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 1,9 procentpoint højere end benchmark, som var 34,7 pct. Afkastet var i overensstemmelse med forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

De nordiske small cap selskaber udviklede sig fint i løbet af året. Den positive udvikling kan forklares med en generelt gunstig økonomi. Derudover har renteniveauet været meget lavt, hvilket favoriserer investering i aktier.

Blandt afdelingens største bidragsydere til afkastet var svenske Sectra AB, der udvikler software til medicinindustrien. Selskabets ordrebook er de seneste år blevet kraftig udvidet og især ordrer fra nogle af de mere "krævende" sygehuse er blevet positivt modtaget af investorerne. Selskabet har ligeledes etableret sig i Australien, hvor Sectra AB nu har modtaget en meget stor ordre.

Investeringerne i Bure AB, Tomra ASA, Vaisala Oyj, BTS Corporation, Bactiguard Holding AB og Systemair AB bidrog også positivt til afkastet med kursstigninger på mellem 60 og 100 procent. Bure AB har draget fordel af det faktum, at deres to store selskaber, Vitrolife AB (reagensglasbefrugtning) og Mycronic AB (blandt andet udstyr til fremstilling af elektroniske skærme) udviklede sig meget positivt. Mange virksomheder, der fokuserer på miljøvenlige processer, er blevet værdsat af investorerne, hvilket har gavnet Tomra ASA, der blandt andet fremstiller pantsystemer.

Investeringen i Bang & Olufsen udviklede sig meget svagt efter flere nedjusteringer gennem året.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Nordic Small Cap KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	10	9
2 Renteudgifter	-110	-200
3 Udbytter	6.042	8.205
I alt renter og udbytter	5.942	8.014
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	87.781	-43.554
Valutakonti	64	109
Øvrige aktiver/passiver	-3	0
Handelsomkostninger	-65	-94
I alt kursgevinster og -tab	87.777	-43.539
Andre indtægter	11	144
I alt indtægter	93.730	-35.381
5 Administrationsomkostninger	-4.005	-5.086
Resultat før skat	89.725	-40.467
6 Skat	-154	1.971
Årets nettoresultat	89.571	-38.496
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	21.429	24.050
7 Overført til udlodning næste år	56	77
Overført til investorernes formue	68.086	-62.623
I alt disponeret	89.571	-38.496

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	5.615	5.784
Indestående i andre pengeinstitutter	27	29
I alt likvide midler	5.642	5.813
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	23.425	28.158
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	278.151	263.123
I alt kapitalandele	301.576	291.281
Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.112	0
Aktuelle skatteaktiver	7	6
I alt andre aktiver	2.119	6
Aktiver i alt	309.337	297.100
Passiver		
8 Investorernes formue	308.174	296.719
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	381	369
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	782	12
I alt anden gæld	1.163	381
Passiver i alt	309.337	297.100

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	89,6	-38,5	38,6	35,7	75,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	107,7	130,7	140,3	107,0	106,1
Investorernes formue mio. kr.	308,2	296,7	394,1	290,6	302,1
Udbytte pr andel kr.	19,90	18,40	25,20	26,70	46,60
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	286,2	227,0	281,0	271,6	284,8
Ændring i indre værdi i pct.	36,6	-11,2	14,2	14,7	26,9
Kurs ultimo	286,1	223,3	281,6	272,7	283,4
Afkast målt på kurs i pct.	40,1	-12,6	14,0	15,5	27,8
Afkast på benchmark i pct.	34,7	-6,2	8,0	15,3	24,4
Administrationsomkostningsprocent	1,422	1,440	1,419	1,421	1,433
Porteføljens omsætningshastighed	0,278	0,390	0,450	0,460	0,450

Nordic Small Cap KL

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	9
Indestående i andre pengeinstitutter	10	0
Renteudgifter	-110	-200
I alt renter	-100	-191

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	242	540
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.800	7.665
I alt udbytter	6.042	8.205

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	873	-8.481
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	86.908	-35.073
I alt aktier	87.781	-43.554
Valutakonti	64	109
Øvrige aktiver/passiver	-3	0
Handelsomkostninger	-65	-94
I alt kursgevinster og -tab	87.777	-43.539
Bruttohandelsomkostninger	90	110
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-24	-16
Nettohandelsomkostninger	65	94

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2019		2018	
	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	3	0	4	0
Fast adm. honorar	4.002	0	5.082	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	4.005	0	5.086	0
Administrationsomkostninger i alt	4.005		5.086	

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 "Administrationsomkostninger".

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.	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	77	53
Renteindtægter og udbytter	6.051	8.208
Andre indtægter	11	144
Ikke refunderbare udbytteskatter	-154	1.965
Kursgevinster/tab	21.155	20.675
Administrationsomkostninger	-4.005	-5.086
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.651	-1.831
Til rådighed for udlodning	21.485	24.128
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	21.429	24.050
Overført til næste år	56	77
I alt disponeret	21.485	24.128

8. Investorenes formue i 1.000 kr.	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue primo	130.706	296.719	140.251	394.088
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-23.277		-35.343
Emissioner i året	692	1.527	3.155	7.900
Indløsninger i året	-23.715	-56.542	-12.700	-31.544
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		177		114
Foreslået udlodning		21.429		24.050
Overført til udlodning næste år		56		77
Overført fra resultatopgørelsen		68.086		-62.623
I alt investorenes formue	107.683	308.174	130.706	296.719

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	301.576	97,9	291.281	98,2
I alt finansielle instrumenter	301.576	97,9	291.281	98,2
Øvrige aktiver og passiver	6.598	2,1	5.438	1,8
Formue i alt	308.174	100,0	296.719	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.

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	67.874	88.619
Kursværdi af salg af værdipapirer	146.313	168.158
Samlet kursværdi	214.187	256.777

Nordic Small Cap KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Markedsværdi af udlånte aktier	0	516
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0	0,17 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån	0	0,18 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2019	2018
< 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	0	516
I alt	0	516

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier	2019	2018*
MORGAN Storbritannien	0	516
I alt	0	516

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt 85 %	11	144
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank 15 %	2	25

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	2019	2018
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater EUR	0	268
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater GBP	0	51
- Obligationer udstedt af andre stater USD	0	220
Modtagen sikkerhed i alt	0	539

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse	2019	2018
Forfaldsinterval		
< 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	98
> 1 år	0	441
Ubestemt løbetid	0	0
I alt	0	539

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)	2019	2018
Belgien	0	21
USA	0	220
Storbritannien	0	51
Østrig	0	25
Frankrig	0	222

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)	2019	2018
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		

Indtægter fra geninvestering af likvide midler	0	21
--	---	----

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne	2019	2018
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	0	539

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.

North America Enhanced KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: september 2017

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0060831451

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI North America net return 100%

Nøgletal

Standardafvigelse	14,6
Sharpe ratio	1,0
Tracking Error	1,2
Active Share	48,2
Information ratio	-1,0
Markedets standardafvigelse	14,1
Markedets sharpe ratio	1,1

Afkast i afdelingens levetid pct. p.a. 15,0

Landefordeling	procent
USA	96,5
Canada	3,3
Øvrige	0,2
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
132	-	-	-	-

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier fra USA. Afdelingen benytter en såkaldt enhanced indeks-strategi, som betyder at afdelingen som udgangspunkt følger sit benchmark, men har mulighed for at udelukke selskaber, som ikke anses for attraktive.

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 6 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 32,2 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 1,1 procentpoint lavere end benchmark, som var 33,3 pct. Afdelingen havde et flot positivt afkast, der var marginalt lavere end forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Afdelingens investeringer i sundhedsplejevirksohmhederne Procter & Gamble Company og Biogen Inc. havde en negativ indvirkning på performance grundet en general svagere udvikling sammenlignet med andre sektorer.

Afdelingens undervægt i Mastercard Inc. trak også ned i afkastet, idet Mastercard Inc. havde en positiv udvikling gennem året.

En relativt stor eksponering i Masco Corporation bidrog positivt til afkastet. Selskabet blev understøttet af en generelt stærk udvikling i den amerikanske byggesektor.

Halvlederindustrien var stærk i 2019, hovedsageligt på grund af introduktionen af 5G mobil i Nordamerika, Kina og Sydkorea. Investeringer i det amerikanske selskab, Lam Research Corporation, der fremstiller udstyr til halvlederproduktionen, påvirkede afkastet positivt. Afdelingen lever ikke op til branchebefalingerne om en active share på minimum 50% samt en 3-årig tracking error på minimum 3. Da afdelingen følger en indeks-nær investeringsstrategi, er graden af aktiv forvaltning i overensstemmelse med afdelingens afkastmålsætning, risikoniveau og investeringsunivers.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

North America Enhanced KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	535	471
2 Renteudgifter	-103	-103
3 Udbytter	54.271	38.662
I alt renter og udbytter	54.703	39.030
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	733.285	-163.729
Afledte finansielle instrumenter	7.177	-2.329
Valutakonti	1.037	3.535
Øvrige aktiver/passiver	-17	14
Handelsomkostninger	-245	-162
I alt kursgevinster og -tab	741.237	-162.671
Andre indtægter	174	209
I alt indtægter	796.114	-123.432
5 Administrationsomkostninger	-16.543	-11.774
Resultat før skat	779.571	-135.206
6 Skat	-7.612	-5.527
Årets nettoresultat	771.959	-140.733
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	124.552	50.981
7 Overført til udlodning næste år	1.964	2.143
Overført til investorernes formue	645.443	-193.857
I alt disponeret	771.959	-140.733

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	31.331	48.239
Indestående i andre pengeinstitutter	1.275	2.341
I alt likvide midler	32.606	50.580
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.920.165	2.476.916
I alt kapitalandele	2.920.165	2.476.916
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.212	3.372
Mellemværende vedr. handelsafvikling	69	370
Aktuelle skatteaktiver	0	60
I alt andre aktiver	3.281	3.802
Aktiver i alt	2.956.052	2.531.298
Passiver		
8 Investorernes formue	2.954.517	2.529.974
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	1	0
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.534	1.324
Passiver i alt	2.956.052	2.531.298

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2019	2018	2017 *
Årets nettoresultat, mio. kr.	772,0	-140,7	5,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	2.185,1	2.427,7	339,1
Investorernes formue mio. kr.	2.954,5	2.530,0	368,9
Udbytte pr andel kr.	5,70	2,10	0,70
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	135,2	104,2	108,8
Ændring i indre værdi i pct.	32,2	-3,6	8,8
Kurs ultimo	134,6	103,8	109,6
Afkast målt på kurs i pct.	34,2	-4,4	8,6
Afkast på benchmark i pct.	33,3	-0,8	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,598	0,575	0,160
Porteføljens omsætningshastighed	0,203	0,850	0,900

* Omfatter perioden 12.09.2017 - 31.12.2017

North America Enhanced KL

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	433
Indestående i andre pengeinstitutter	535	38
Renteudgifter	-103	-103
I alt renter	432	368

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	54.271	38.662

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	733.285	-163.729
Aktietermener/futures	7.177	-2.329
Valutakonti	1.037	3.535
Øvrige aktiver/passiver	-17	14
Handelsomkostninger	-245	-162
I alt kursgevinster og -tab	741.237	-162.671
Bruttohandelsomkostninger	581	717
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-336	-555
Nettohandelsomkostninger	245	162

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2019	Andel af fællesomk.	2018	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	0	0	7	0
Fast adm. honorar	16.543	0	11.767	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	16.543	0	11.774	0
Administrationsomkostninger i alt	16.543		11.774	

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 "Administrationsomkostninger".

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.	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	2.143	82
Renteindtægter og udbytter	54.797	39.124
Andre indtægter	174	209
Ikke refunderbare udbytteskatter	-7.556	-5.583
Kursgevinster/tab	97.115	15.972
Administrationsomkostninger	-16.543	-11.774
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-3.615	15.095
Til rådighed for udlodning	126.516	53.124
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	124.552	50.981
Overført til næste år	1.964	2.143
I alt disponeret	126.516	53.124

8. Investorenes formue i 1.000 kr.	2019	Formue-værdi	2018	Formue-værdi
	Cirkulerende andele		Cirkulerende andele	
Investorenes formue primo	2.427.657	2.529.974	339.072	368.891
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-51.536		-4.305
Emissioner i året	583.417	695.039	2.233.326	2.467.539
Indløsninger i året	-825.953	-993.113	-144.741	-164.825
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.194		3.407
Foreslået udlodning		124.552		50.981
Overført til udlodning næste år		1.964		2.143
Overført fra resultatopgørelsen		645.443		-193.857
I alt investorenes formue	2.185.121	2.954.517	2.427.657	2.529.974

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.	2019	procent	2018	procent
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.920.164	98,8	2.476.916	97,9
I alt finansielle instrumenter	2.920.164	98,8	2.476.916	97,9
Øvrige aktiver og passiver	34.353	1,2	53.058	2,1
Formue i alt	2.954.517	100,0	2.529.974	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:

JPMorgan Chase	31.12.2019	31.12.2018
Stk./nom	48	67
Kurs	139,40	97,62
Kursværdi	44.283	42.938

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.258.652	359.988
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.548.139	353.362
Samlet kursværdi	2.806.791	713.350

North America Enhanced KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Markedsværdi af udlånte aktier	0	11.874
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0	0,47 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån	0	9,28 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2019	2018
< 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	0	11.874
I alt	0	11.874

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier	2019	2018*
UBS Storbritannien	0	10.809
CREDIT SUISSE GROUP Storbritannien	0	580
CITIGROUP USA	0	485
I alt	0	11.874

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt 85 %	174	209
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank 15 %	31	37

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

Sikkerhedsstillelse modtaget i forbindelse med udlån af aktier	2019	2018
- Obligationer udstedet af		
EU-medlemsstater EUR	0	54
Likvide midler USD	0	8.323
- Obligationer udstedet af		
EU-medlemsstater GBP	0	4.043
- Obligationer udstedt af andre stater USD	0	58
Modtagen sikkerhed i alt	0	12.479

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse

	2019	2018
Forfaldsinterval		
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 måneder	0	74
3 måneder - 1 år	0	16
> 1 år	0	4.065
Ubestemt løbetid	0	8.323
I alt	0	12.479

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)

	2019	2018
Belgien	0	16
Den Amerikanske Centralbank FED	0	8.323
USA	0	58
Holland	0	2
Storbritannien	0	4.043
Frankrig	0	34
Tyskland	0	2

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)

	2019	2018
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		
Indtægter fra geninvestering af likvide midler	0	0

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne

	2019	2018
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	0	12.479

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem futures

	2019	2018
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	29.037	48.244
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Købte rentefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

Morgan Stanley Europe SE
JP Morgan Securities PLC
Merrill Lynch International

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.

Stabile Aktier KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: november 2006

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0060048304

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

Afdelingen følger ikke et benchmark, da afdelingens natur ikke fuldt afspejles i tilgængelige standardbenchmarks. Brugen af et sådant vil derfor kunne lede til fejlfortolkning af afdelingens risiko og afkast.

Nøgletal

Standardafvigelse 11,9

Sharpe ratio 0,7

Afkast i afdelingens levetid pct. p.a. 7,1

Landefordeling	procent
USA	55,5
Japan	11,8
Canada	7,2
England	5,5
Frankrig	4,9
Tyskland	4,5
Hongkong	3,0
Øvrige	7,6
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
125	124	150	219	291

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 5 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 24,7 pct. i 2019. Afdelingen anvender ikke et benchmark, men forvaltes ud fra en defensiv strategi, hvor målet er, at afdelingen skal udvise en mere stabil kursudvikling end de globale aktiemarkeder. Som en konsekvens af denne strategi ventes afdelingen normalt at falde mindre, når markedet falder, ligesom afdelingen ventes at stige mindre, når markedet stiger. Afdelingen fulgte strategien og steg lidt mindre end de globale aktiemarkeder.

Afdelingens relativt store eksponering mod den defensive og stabile del af markedet havde en negativ indvirkning på performance. Gennem det meste af året fokuserede investorerne på de mere konjunkturfølsomme aktier indtil de sidste par måneder af året, hvor det vendte. Blandt de mere defensive sektorer trak den relativt store andel inden for sundhedssektoren ned i afkastet. Aktieudvælgelsen i den stabile forbrugersektor påvirkede ligeledes afkastet negativt. Walgreens Boots Alliance Inc. og Imperial Brands PLC var blandt de største negative bidragsydere til afkastet.

Sektoren for langvarige forbrugsgoder bidrog derimod positivt til afkastet primært trukket op af det amerikanske forbrug. Blandt de største bidragsydere til afkastet var Target Corporation og AutoZone Inc. Target Corporation er den næststørste detailforretning efter Walmart Inc. i USA. Et bedre end forventet kvartalsresultat understøttede aktiekursen. AutoZone Inc., den førende forhandler af autodele i Nordamerika, steg flot efter at have fremlagt femte kvartalsresultat med tocifret vækst i træk.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast i overensstemmelse med afdelingens målsætning om et langsigtet afkast, der er mere stabilt end det globale aktiemarked. Afkastet kan dog afvige herfra som følge af den aktive forvaltning

Stabile Aktier KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	483	384
2 Renteudgifter	-307	-411
3 Udbytter	124.751	133.051
I alt renter og udbytter	124.927	133.024
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	934.763	-206.287
Afledte finansielle instrumenter	0	-47.767
Valutakonti	2.910	9.427
Øvrige aktiver/passiver	147	481
Handelsomkostninger	-1.140	-1.556
I alt kursgevinster og -tab	936.680	-245.702
Andre indtægter	62	144
I alt indtægter	1.061.669	-112.534
5 Administrationsomkostninger	-68.146	-76.968
Resultat før skat	993.523	-189.502
6 Skat	-12.605	-11.178
Årets nettoresultat	980.918	-200.680
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	295.060	306.901
7 Overført til udlodning næste år	2.406	1.021
Overført til investorernes formue	683.453	-508.602
I alt disponeret	980.918	-200.680

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	63.806	94.962
Indestående i andre pengeinstitutter	27	29
I alt likvide midler	63.833	94.991
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.551.766	4.227.259
I alt kapitalandele	4.551.766	4.227.259
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.258	7.860
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	11.339
Aktuelle skatteaktiver	6.279	5.390
I alt andre aktiver	12.537	24.589
Aktiver i alt	4.628.136	4.346.839
Passiver		
8 Investorernes formue	4.621.913	4.340.390
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	6.223	5.906
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	543
I alt anden gæld	6.223	6.449
Passiver i alt	4.628.136	4.346.839

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	980,9	-200,7	281,4	627,4	958,8
Cirkulerende andele, mio. kr.	3.642,7	3.985,7	4.544,3	6.006,1	5.330,8
Investorernes formue mio. kr.	4.621,9	4.340,4	6.040,8	8.480,3	7.951,9
Udbytte pr andel kr.	8,10	7,70	18,90	12,90	19,20
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	126,9	108,9	132,9	141,2	149,2
Ændring i indre værdi i pct.	24,7	-3,9	3,6	8,4	11,6
Kurs ultimo	126,5	108,4	133,8	141,8	150,3
Afkast målt på kurs i pct.	25,6	-4,9	3,8	7,9	10,5
Administrationsomkostningsprocent	1,540	1,556	1,563	1,534	1,552
Porteføljens omsætningshastighed	0,307	0,460	0,580	0,560	0,430

Stabile Aktier KL

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	353
Indestående i andre pengeinstitutter	483	31
Renteudgifter	-307	-411
I alt renter	176	-27

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	124.751	133.051

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	934.763	-206.287
Valutaterminsforretninger/futures	0	-47.767
Valutakonti	2.910	9.427
Øvrige aktiver/passiver	147	481
Handelsomkostninger	-1.140	-1.556
I alt kursgevinster og -tab	936.680	-245.702
Bruttohandelsomkostninger	1.472	2.121
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-332	-565
Nettohandelsomkostninger	1.140	1.556

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.				
	2019		2018	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	12	0	88	0
Fast adm. honorar	68.134	0	76.880	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	68.146	0	76.968	0
Administrations- omkostninger i alt	68.146		76.968	

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 "Administrationsomkostninger".

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.	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	1.021	4.000
Renteindtægter og udbytter	125.221	133.378
Andre indtægter	62	144
Ikke refunderbare udbytteskatter	-13.310	-12.243
Kursgevinster/tab	265.101	286.290
Administrationsomkostninger	-68.146	-76.968
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-12.483	-26.680
Til rådighed for udlodning	297.465	307.921
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	295.060	306.901
Overført til næste år	2.406	1.021
I alt disponeret	297.465	307.921

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019 Cirkulerende andele	Formue- værdi	2018 Cirkulerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	3.985.722	4.340.390	4.544.275	6.040.825
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-304.696		-853.731
Emissioner i året	173.929	196.945	253.483	288.552
Indløsninger i året	-516.940	-592.080	-812.036	-935.280
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		436		704
Foreslået udlodning		295.060		306.901
Overført til udlodning næste år		2.406		1.021
Overført fra resultatopgørelsen		683.453		-508.602
I alt investorenes formue	3.642.711	4.621.913	3.985.722	4.340.390

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019 i 1.000 kr.	procent	2018 i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	4.551.767	98,5	4.227.259	97,4
I alt finansielle instrumenter	4.551.767	98,5	4.227.259	97,4
Øvrige aktiver og passiver	70.146	1,5	113.131	2,6
Formue i alt	4.621.913	100,0	4.340.390	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.

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.448.382	1.215.604
Kursværdi af salg af værdipapirer	2.057.166	2.942.984
Samlet kursværdi	3.505.549	4.158.588

Stabile Aktier KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Markedsværdi af udlånte aktier	0	37.119
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0	0,86 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån	0	2,15 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2019	2018
< 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	0	37.119
I alt	0	37.119

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier	2019	2018*
DEUTSCHE BANK Storbritannien	0	11.941
UBS Storbritannien	0	10.365
BNP Irland	0	4.506
HSBC Storbritannien	0	9.172
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN ABSverige	0	1.134
I alt	0	37.119

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt 85 %	62	144
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank 15 %	11	25

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	2019	2018
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater EUR	0	7.010
- Obligationer udstedt af andre stater USD	0	9.976
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater GBP	0	7.717
Likvide midler USD	0	14.134
Modtagen sikkerhed i alt	0	38.836

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse

	2019	2018
Forfaldsinterval		
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	74
7 dage - 1 måned	0	275
1 - 3 måneder	0	771
3 måneder - 1 år	0	1.842
> 1 år	0	21.740
Ubestemt løbetid	0	14.134
I alt	0	38.836

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)

	2019	2018
Den Amerikanske Centralbank FED	0	14.134
USA	0	9.976
Østrig	0	1.336
Finland	0	550
Frankrig	0	1.798
Belgien	0	1.820
Tyskland	0	793
Storbritannien	0	7.717
Holland	0	712

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)

	2019	2018
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		
Indtægter fra geninvestering af likvide midler	42	11

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne

	2019	2018
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	0	38.836

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.

Stabile Aktier Akkumulerende KL

Børsnoteret

Akkumulerende

Introduceret: december 2007

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0060096030

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

Afdelingen følger ikke et benchmark, da afdelingens natur ikke fuldt afspejles i tilgængelige standardbenchmarks. Brugen af et sådant vil derfor kunne lede til fejlfortolkning af afdelingens risiko og afkast.

Nøgletal

Standardafvigelse 10,6

Sharpe ratio 0,7

Afkast i afdelingens levetid pct. p.a. 6,6

Landefordeling	procent
USA	54,9
Japan	11,9
Canada	7,2
England	5,5
Frankrig	4,9
Tyskland	4,5
Hongkong	3,0
Danmark	2,3
Øvrige	5,8
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
125	128	143	204	247

Afdelingen investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet med fokus på at give et stabilt absolut afkast med mindre udsving end den generelle markedsudvikling. Afdelingen afdækkede desuden en del af sin valutaeksponering mod især USD.

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 5 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 24,6 pct. i 2019. Afdelingen anvender ikke et benchmark, men forvaltes ud fra en defensiv strategi, hvor målet er, at afdelingen skal udvise en mere stabil kursudvikling end de globale aktiemarkeder. Som en konsekvens af denne strategi ventes afdelingen normalt at falde mindre, når markedet falder, ligesom afdelingen ventes at stige mindre, når markedet stiger. Afdelingen fulgte strategien og steg lidt mindre end de globale aktiemarkeder.

Afdelingens relativt store eksponering mod den defensive og stabile del af markedet havde en negativ indvirkning på performance. Gennem det meste af året fokuserede investorerne på de mere konjunkturfølsomme aktier indtil de sidste par måneder af året, hvor det vendte. Blandt de mere defensive sektorer trak, den relativt store andel inden for sundhedssektoren ned i afkastet. Aktieudvælgelsen i den stabile forbrugersektor påvirkede afkastet negativt. Walgreens Boots Alliance Inc. og Imperial Brands PLC var blandt de største negative bidragsydere til afkastet.

Sektoren for langvarige forbrugsgoder bidrog derimod positivt til afkastet primært trukket op af de amerikanske forbrugere. Blandt de største bidragsydere til afkastet var Target Corporation og AutoZone Inc. Target Corporation er den næststørste detailforretning efter Walmart Inc. i USA. Et bedre end forventet kvartalsresultat understøttede aktiekursen. AutoZone Inc., den førende forhandler af autodels i Nordamerika, steg flot efter at have fremlagt femte kvartalsresultat i træk med to cifret vækst.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med de globale aktiemarkeder eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Stabile Aktier Akkumulerende KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	109	43
2 Renteudgifter	-49	-62
3 Udbytter	22.608	20.943
I alt renter og udbytter	22.668	20.924
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	164.731	-25.372
Afledte finansielle instrumenter	0	-24.118
Valutakonti	264	-2.981
Øvrige aktiver/passiver	15	2
Handelsomkostninger	-215	-280
I alt kursgevinster og -tab	164.795	-52.749
Andre indtægter	2	22
I alt indtægter	187.465	-31.803
5 Administrationsomkostninger	-12.611	-12.180
Resultat før skat	174.854	-43.983
6 Skat	-2.308	-1.934
Årets nettoresultat	172.546	-45.917

Årets nettoresultat 172.546 t.kr. foreslås overført til investorerne formue

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	20.453	18.855
Indestående i andre pengeinstitutter	26	29
I alt likvide midler	20.479	18.884
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	896.954	690.891
I alt kapitalandele	896.954	690.891
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.238	1.276
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	83
Aktuelle skatteaktiver	400	289
I alt andre aktiver	1.638	1.648
Aktiver i alt	919.071	711.423
Passiver		
7 Investorerne formue	917.815	710.360
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.256	976
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	87
I alt anden gæld	1.256	1.063
Passiver i alt	919.071	711.423

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	172,5	-45,9	64,1	32,7	23,8
Cirkulerende andele, mio. kr.	413,4	398,8	416,0	366,8	312,9
Investorerne formue mio. kr.	917,8	710,4	789,7	635,1	509,3
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	222,0	178,1	189,8	173,1	162,8
Ændring i indre værdi i pct.	24,6	-6,1	9,6	6,4	4,8
Kurs ultimo	221,3	177,1	190,8	173,6	164,9
Afkast målt på kurs i pct.	25,6	-7,2	9,9	5,3	3,8
Administrationsomkostningsprocent	1,570	1,577	1,564	1,558	1,562
Porteføljens omsætningshastighed	0,286	0,370	0,510	0,480	0,470

Stabile Aktier Akkumulerende KL

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	39
Indestående i andre pengeinstitutter	109	4
Renteudgifter	-49	-62
I alt renter	60	-19

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	22.608	20.943

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	164.731	-25.372
Valutaterminsforretninger/futures	0	-24.118
Valutakonti	264	-2.981
Øvrige aktiver/passiver	15	2
Handelsomkostninger	-215	-280
I alt kursgevinster og -tab	164.795	-52.749

Bruttohandelsomkostninger	290	319
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-75	-39
Nettohandelsomkostninger	215	280

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019	Andel af fællesomk.	2018	Andel af fællesomk.
Afdelings-direkte			Afdelings-direkte	
Øvrige omkostninger	4	0	17	0
Fast adm. honorar	12.607	0	12.163	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	12.611	0	12.180	0
Administrationsomkostninger i alt	12.611		12.180	

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 "Administrationsomkostninger".

6. Skat

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

7. Investorerne formue i 1.000 kr.

	2019	Formue-værdi	2018	Formue-værdi
Cirkulerende andele			Cirkulerende andele	
Investorerne formue primo	398.754	710.360	416.048	789.678
Emissioner i året	46.169	97.201	9.606	17.881
Indløsninger i året	-31.504	-62.376	-26.900	-51.313
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		83		31
Overført fra resultatopgørelsen		172.546		-45.917
I alt investorerne formue	413.419	917.815	398.754	710.360

8. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019	procent	2018	procent
i 1.000 kr.			i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	896.953	97,7	690.891	97,3
I alt finansielle instrumenter	896.953	97,7	690.891	97,3
Øvrige aktiver og passiver	20.862	2,3	19.469	2,7
Formue i alt	917.815	100,0	710.360	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.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	330.521	248.460
Kursværdi af salg af værdipapirer	288.900	256.204
Samlet kursværdi	619.422	504.664

Stabile Aktier Akkumulerende KL

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

i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Markedsværdi af udlånte aktier	0	8.723
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0	1,23 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån	0	3,37 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2019	2018
< 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	0	8.723
I alt	0	8.723

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier	2019	2018*
UBS Storbritannien	0	5.618
BNP Irland	0	644
CITADEL USA	0	328
DEUTSCHE BANK Storbritannien	0	2.133
I alt	0	8.723

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt 85 %	2	22
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank 15 %	0	4

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	2019	2018
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater EUR	0	1.038
- Obligationer udstedt af andre stater USD	0	5.761
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater GBP	0	1.340
Likvide midler USD	0	985
Modtagen sikkerhed i alt	0	9.123

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse

	2019	2018
Forfaldsinterval		
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	48
7 dage - 1 måned	0	178
1 - 3 måneder	0	475
3 måneder - 1 år	0	1.021
> 1 år	0	6.417
Ubestemt løbetid	0	985
I alt	0	9.123

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)

	2019	2018
USA	0	5.761
Østrig	0	238
Storbritannien	0	1.340
Frankrig	0	260
Belgien	0	307
Tyskland	0	111
Den Amerikanske Centralbank FED	0	985
Holland	0	122

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)

	2019	2018
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		
Indtægter fra geninvestering af likvide midler	0	3

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne

	2019	2018
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	0	9.123

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.

USA KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: september 1988

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0010265776

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI USA net return 100%

Nøgletal

Standardafvigelse	15,2
Sharpe ratio	0,7
Tracking Error	2,7
Active Share	75,6
Information ratio	-0,8
Markedets standardafvigelse	15,4
Markedets sharpe ratio	0,8
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	8,2

Sektorfordeling	procent
It	27,8
Medicinal	16,0
Cyklisk forbrug	12,4
Finans	11,4
Industri	7,7
Stabilt forbrug	7,3
Forsyning	6,5
Kommunikation	5,0
Øvrige	5,9
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
131	135	164	263	365

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 6 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 30,8 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 2,6 procentpoint lavere end benchmark, som var 33,5 pct. Afkastet var således lavere end forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Den væsentligste årsag til det lidt lavere afkast kan primært henføres til afdelingens investeringspolitik med en højere eksponering til value aktier i forhold til mere vækstorienterede selskaber. I de første 10 måneder af året var det primært vækstaktierne, der steg mere end value aktierne, til trods for at der herskede tvivl om væksten i den globale økonomi.

Afdelingens investeringer i amerikanske sygeforsikringsaktier havde en negativ indvirkning på performance grundet en løbende diskussion blandt amerikanske politikere om at ændre systemet. Denne diskussion er blevet forstærket med mindre end 1 år til præsidentvalget.

En relativt lille eksponering til Pfizer Inc. bidrog også positivt til afkastet. Pfizer Inc., et amerikansk forskningsbaseret, globalt biofarmaceutisk selskab, faldt tilbage efter meddelelsen om, at datterselskabet Upjohn Corporation skulle fusioneres med Mylan NV. Meddelelsen blev ikke godt modtaget af investorerne, og Pfizer-aktien faldt tilbage.

Afdelingens relativt store eksponering til amerikanske IT selskaber bidrog positivt til afkastet. Det var især Apple, der var den store bidragsyder, selvom salget af iPhones faldt. Nye produkter og services tager over, blandt andet AirPods, som er en ny stor indtægtskilde og AppleCare.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

USA KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	111	208
2 Renteudgifter	-72	-162
3 Udbytter	9.077	31.520
I alt renter og udbytter	9.116	31.566
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	108.121	-35.747
Valutakonti	1.157	1.912
Øvrige aktiver/passiver	2	19
Handelsomkostninger	-93	-175
I alt kursgevinster og -tab	109.187	-33.991
Andre indtægter	0	9
I alt indtægter	118.303	-2.416
5 Administrationsomkostninger	-5.112	-18.213
Resultat før skat	113.191	-20.629
6 Skat	-1.291	-4.458
Årets nettoresultat	111.900	-25.087
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	101.290	276.305
7 Overført til udlodning næste år	130	405
Overført til investorernes formue	10.480	-301.797
I alt disponeret	111.900	-25.087

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	5.018	13.372
Indestående i andre pengeinstitutter	27	29
I alt likvide midler	5.045	13.401
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	313.365	610.404
I alt kapitalandele	313.365	610.404
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	361	626
Aktiver i alt	318.771	624.431
Passiver		
8 Investorernes formue	318.372	623.633
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	399	798
Passiver i alt	318.771	624.431

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	111,9	-25,1	198,9	373,2	402,8
Cirkulerende andele, mio. kr.	446,2	672,3	2.186,2	3.603,2	2.721,5
Investorernes formue mio. kr.	318,4	623,6	2.596,5	4.358,3	3.547,6
Udbytte pr andel kr.	22,70	41,10	21,70	9,70	18,50
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	71,4	92,8	118,8	121,0	130,4
Ændring i indre værdi i pct.	30,8	-3,3	6,8	9,2	11,2
Kurs ultimo	71,0	92,4	119,9	121,7	131,4
Afkast målt på kurs i pct.	31,5	-4,5	7,1	8,8	9,7
Afkast på benchmark i pct.	33,5	-0,0	6,6	13,8	12,4
Administrationsomkostningsprocent	1,445	1,510	1,462	1,414	1,443
Porteføljens omsætningshastighed	0,724	1,000	0,540	0,350	0,310

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	194
Indestående i andre pengeinstitutter	111	14
Renteudgifter	-72	-162
I alt renter	39	46
3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.077	31.520
4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	108.121	-35.747
Valutakonti	1.157	1.912
Øvrige aktiver/passiver	2	19
Handelsomkostninger	-93	-175
I alt kursgevinster og -tab	109.187	-33.991
Bruttohandelsomkostninger	132	492
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-39	-317
Nettohandelsomkostninger	93	175

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	2	0	4	0
Fast adm. honorar	5.110	0	18.209	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	5.112	0	18.213	0
Administrations- omkostninger i alt	5.112		18.213	

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 "Administrationsomkostninger".

USA KL

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.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	405	437
Renteindtægter og udbytter	9.174	31.707
Andre indtægter	0	9
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.292	-4.458
Kursgevinster/tab	134.055	554.079
Administrationsomkostninger	-5.112	-18.213
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-35.812	-286.851
Til rådighed for udlodning	101.420	276.711
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	101.290	276.305
Overført til næste år	130	405
I alt disponeret	101.420	276.711

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue primo	672.276	623.633	2.186.228	2.596.489
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-264.011		-440.773
Emissioner i året	46.265	31.111	70.988	70.624
Indløsninger i året	-272.328	-184.523	-1.584.940	-1.579.766
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		262		2.146
Foreslået udlodning		101.290		276.305
Overført til udlodning næste år		130		405
Overført fra resultatopgørelsen		10.480		-301.797
I alt investorenes formue	446.213	318.372	672.276	623.633

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	313.365	98,4	610.404	97,9
I alt finansielle instrumenter	313.365	98,4	610.404	97,9
Øvrige aktiver og passiver	5.007	1,6	13.229	2,1
Formue i alt	318.372	100,0	623.633	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:

JPMorgan Chase	31.12.2019	31.12.2018
Stk./nom	13	33
Kurs	139,40	97,62
Kursværdi	11.715	20.947

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	164.175	221.730
Kursværdi af salg af værdipapirer	568.440	1.105.288
Samlet kursværdi	732.615	1.327.018

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2018

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt	85 %	0
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank	15 %	0
		2

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

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)	2019	2018
---	------	------

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

Indtægter fra geninvestering af likvide midler	0	1
--	---	---

Østeuropa KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: april 1996

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0015919591

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI Emerging Europe 10/40 net return
100%

Nøgletal

Standardafvigelse	19,1
Sharpe ratio	0,5
Tracking Error	2,8
Active Share	26,9
Information ratio	0,3
Markedets standardafvigelse	20,3
Markedets sharpe ratio	0,4
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	8,2

Landefordeling

procent

Rusland	60,3
Tyrkiet	10,3
Polen	9,2
Ungarn	7,1
Grækenland	4,3
Tjekkiet	3,6
Danmark	3,0
Øvrige	2,2
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
132	130	167	114	29

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 6 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 32,2 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 0,5 procentpoint lavere end benchmark, som var 32,7 pct. Afkastet var således lavere end forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Det russiske aktiemarked var et af de bedste aktiemarkeder i 2019. Den russiske centralbank har været i stand til at kontrollere inflationen og reduceret renten flere gange. En højere oliepris og en stærkere Rubel har også støttet aktiemarkedet. Det førte til store stigninger i blandt andet Sberbanks of Russia PJSC, Lukoil PJSC og Gazprom PJSC, som er nogle af afdelingens største beholdninger både absolut såvel som relativt. Afdelingen er undervægtet i energi- og råvaresektoren, og det havde en negativ indvirkning på performance isoleret set.

En kombination af lav eksponering til polske aktier i kombination med en stærkt aktieudvælgelse bidrog også positivt til udviklingen. Forsyningssektoren i Polen faldt tilbage grundet regeringens indblanding med nye regulativer.

Afdelingens investeringer i Grækenland udviklede sig også positivt, understøttet af en bedring i økonomien, samt at nationalbanken kunne sænke renten.

Afdelingen lever ikke op til branchebefalingerne om en active share på minimum 50% samt en 3-årig tracking error på minimum 3. Afdelingen er aktivt forvaltet og investerer i et koncentreret investeringsunivers. Med en høj andel i enkeltstående aktier i et koncentreret marked, vil niveauet typisk have en begrænsende effekt på den opnåelige active share (den procentandel af porteføljen, der afviger fra porteføljens benchmark). Graden af aktiv forvaltning lever således op til afdelingens afkastmålsætning, risikoniveau og investeringsunivers.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Østeuropa KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	82	55
2 Renteudgifter	-26	-48
3 Udbytter	12.057	12.006
I alt renter og udbytter	12.113	12.013
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	43.396	-22.116
Valutakonti	69	-185
Øvrige aktiver/passiver	3	10
Handelsomkostninger	-17	-52
I alt kursgevinster og -tab	43.451	-22.343
Andre indtægter	0	1
I alt indtægter	55.564	-10.329
5 Administrationsomkostninger	-3.124	-3.973
Resultat før skat	52.440	-14.302
6 Skat	-1.458	-1.300
Årets nettoresultat	50.982	-15.602
Resultatdisponering		
7 Overført til modregning i udlodning næste år	-18.813	-60.472
Overført til investorernes formue	69.796	44.870
I alt disponeret	50.982	-15.602

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	51,0	-15,6	18,2	57,3	5,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	30,1	53,6	71,6	72,0	52,4
Investorernes formue mio. kr.	146,8	198,2	286,3	269,5	148,8
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	488,2	369,4	399,7	374,5	283,9
Ændring i indre værdi i pct.	32,2	-7,6	6,7	31,9	-3,1
Kurs ultimo	488,3	368,7	399,8	372,2	283,3
Afkast målt på kurs i pct.	33,0	-7,8	7,4	31,4	-1,9
Afkast på benchmark i pct.	32,7	-6,5	5,8	29,0	-4,8
Administrationsomkostningsprocent	1,698	1,797	1,794	1,786	1,959
Porteføljens omsætningshastighed	0,114	0,470	0,190	0,170	0,090

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	53
Indestående i andre pengeinstitutter	82	2
Renteudgifter	-26	-48
I alt renter	56	7
3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	12.057	12.006

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	3.590	10.110
Indestående i andre pengeinstitutter	26	29
I alt likvide midler	3.616	10.139
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	142.366	187.898
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	2
I alt kapitalandele	142.366	187.900
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	698	499
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.133	0
Aktuelle skatteaktiver	355	92
I alt andre aktiver	2.186	591
Aktiver i alt	148.168	198.630
Passiver		
8 Investorernes formue	146.818	198.155
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	219	293
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.131	182
I alt anden gæld	1.350	475
Passiver i alt	148.168	198.630

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	43.398	-22.116
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-2	0
I alt aktier	43.396	-22.116
Valutakonti	69	-185
Øvrige aktiver/passiver	3	10
Handelsomkostninger	-17	-52
I alt kursgevinster og -tab	43.451	-22.343
Bruttohandelsomkostninger	61	88
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-43	-36
Nettohandelsomkostninger	17	52

Østeuropa KL

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	106	0	157	0
Fast adm. honorar	3.018	0	3.816	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	3.124	0	3.973	0
Administrations- omkostninger i alt	3.124		3.973	

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 "Administrationsomkostninger".

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.

	2019	2018
Tab overført fra sidste år	-60.471	-105.344
Renteindtægter og udbytter	12.137	12.051
Andre indtægter	0	1
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.716	-1.300
Kursgevinster/tab	9.523	9.544
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	21.714	24.576
Til rådighed for udlodning	-18.813	-60.472
Som disponeres således		
Overført til modregning næste år	-18.813	-60.472
I alt disponeret	-18.813	-60.472

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	53.638	198.155	71.621	286.252
Emissioner i året	0	0	2.006	7.568
Indløsninger i året	-23.568	-102.430	-19.989	-80.178
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		110		115
Overført til modregning i udlodning næste år		-18.813		-60.472
Overført fra resultatopgørelsen		69.796		44.870
I alt investorenes formue	30.070	146.818	53.638	198.155

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	142.366	97,0	187.898	94,8
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	2	0,0
I alt finansielle instrumenter	142.366	97,0	187.900	94,8
Øvrige aktiver og passiver	4.452	3,0	10.255	5,2
Formue i alt	146.818	100,0	198.155	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.

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	27.138	54.694
Kursværdi af salg af værdipapirer	116.009	58.829
Samlet kursværdi	143.147	113.523

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2018

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt	85 %	0
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank	15 %	0

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

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)	2019	2018
---	------	------

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

Indtægter fra geninvestering af likvide midler	0	1
--	---	---

Emerging Stars KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: april 2015

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0060586394

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB
Denmark

Benchmark

MSCI Emerging Markets Free net return
100%

Nøgletal

Standardafvigelse	17,8
Sharpe ratio	0,3
Tracking Error	4,5
Active Share	73,3
Information ratio	0,7
Markedets standardafvigelse	13,9
Markedets sharpe ratio	0,9
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	4,8

Landefordeling procent

Kina	29,0
Indien	12,4
Sydkorea	12,1
Taiwan	10,8
Brasilien	9,5
Rusland	4,1
Sydafrika	3,7
Mexico	3,4
Hongkong	3,0
Øvrige	12,0
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
132	141	-	-	-

Afdelingen investerer i aktier fra emerging markets landene og vælger nøje virksomheder ud, der har klare politikker for deres håndtering af miljø, sociale forhold og god selskabsledelse (samlet kaldet ESG). Der udvælges virksomheder, som har potentialet til at blive globale markedsledere inden for deres branche – både økonomisk og set ud fra et ESG-synspunkt. Afdelingen består typisk af ca. 40-60 virksomheder. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 6 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 32,0 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 11,2 procentpoint højere end benchmark, som var på 20,8 pct. Afkastet var i overensstemmelse med forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Afdelingen havde en meget positiv udvikling gennem året både med et meget flot absolut afkast og i forhold til afdelingens benchmark. Det meste af afdelingens performance var drevet af aktieudvælgelsen og i mindre grad af sektorallokeringen.

MercadoLibre Inc., den største e-handelsplatform i Latinamerika, har været en af de bedste bidragsydere til performance. Handel via internettet er i kraftig vækst i regionen og MercadoLibre Inc. er en ledende aktør. Li-Ning, en kinesisk producent og forhandler af sportstøj, bidrog flot til performance, da salgsvæksten accelererede på grund af stærk efterspørgsel fra den kinesiske befolkning, der fører en mere aktiv livsstil. Den russiske Sberbank steg kraftigt, da den russiske regering opfordrede de russiske selskaber til at udbetale halvdelen af deres resultat i udbytte til aktionærerne for at øge statens indtægter.

NMC Health PLC., en privat hospital operatør i De Forenede Arabiske Emirater, havde en negativ effekt på performance, da udtalelser om selskabets finansielle position fra næstformanden skabte bekymring hos investorerne. Samsung Fire and Marine Insurance faldt tilbage, da konkurrencen blandt de indenlandske forsikringsselskaber steg.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Emerging Stars KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	97	100
2 Renteudgifter	-32	-105
3 Udbytter	9.403	10.418
I alt renter og udbytter	9.468	10.413
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	147.871	-109.545
Valutakonti	324	609
Øvrige aktiver/passiver	-4	-20
Handelsomkostninger	-247	-369
I alt kursgevinster og -tab	147.944	-109.325
Andre indtægter	5	136
I alt indtægter	157.417	-98.776
5 Administrationsomkostninger	-8.343	-9.545
Resultat før skat	149.074	-108.321
6 Skat	-1.154	-1.377
Årets nettoresultat	147.920	-109.698
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	23.173	0
7 Overført til udlodning næste år	70	0
7 Overført til modregning i udlodning næste år	0	-4.731
Overført til investorerne formue	124.677	-104.967
I alt disponeret	147.920	-109.698

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	9.004	8.728
Indestående i andre pengeinstitutter	26	29
I alt likvide midler	9.030	8.757
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	524.703	527.723
I alt kapitalandele	524.703	527.723
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	822	770
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.573	0
I alt andre aktiver	2.395	770
Aktiver i alt	536.128	537.250
Passiver		
8 Investorerne formue	533.257	536.487
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	764	763
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.107	0
I alt anden gæld	2.871	763
Passiver i alt	536.128	537.250

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015 *
Årets nettoresultat, mio. kr.	147,9	-109,7	120,8	46,4	-108,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	429,1	569,9	495,0	580,1	649,8
Investorerne formue mio. kr.	533,3	536,5	562,0	511,5	525,3
Udbytte pr andel kr.	5,40	0,00	0,00	0,00	0,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	124,3	94,1	113,5	88,2	80,9
Ændring i indre værdi i pct.	32,0	-17,1	28,8	9,0	-19,5
Kurs ultimo	124,4	93,7	114,3	88,2	80,0
Afkast målt på kurs i pct.	33,5	-18,0	29,7	10,3	-19,9
Afkast på benchmark i pct.	20,8	-10,1	20,8	0,0	0,0
Administrationsomkostningsprocent	1,654	1,644	1,658	1,654	0,882
Porteføljens omsætningshastighed	0,175	0,460	0,900	0,610	0,200

* Omfatter perioden 29.04.2015 - 31.12.2015

Emerging Stars KL

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	100
Indestående i andre pengeinstitutter	97	0
Renteudgifter	-32	-105
I alt renter	65	-5

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.403	10.418

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	147.871	-109.545
Valutakonti	324	609
Øvrige aktiver/passiver	-4	-20
Handelsomkostninger	-247	-369
I alt kursgevinster og -tab	147.944	-109.325
Bruttohandelsomkostninger	598	701
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-351	-332
Nettohandelsomkostninger	247	369

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2019	Andel af fællesomk.	2018	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	3	0	8	0
Fast adm. honorar	8.340	0	9.537	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	8.343	0	9.545	0
Administrationsomkostninger i alt	8.343		9.545	

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 "Administrationsomkostninger".

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.	2019	2018
Tab overført fra sidste år	-4.732	-5.386
Renteindtægter og udbytter	9.499	10.508
Andre indtægter	5	136
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.154	-1.377
Kursgevinster/tab	29.637	-8.736
Administrationsomkostninger	-8.343	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.669	124
Til rådighed for udlodning	23.243	-4.731
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	23.173	0
Overført til næste år	70	0
Overført til modregning næste år	0	-4.731
I alt disponeret	23.243	-4.731

8. Investorenes formue i 1.000 kr.	2019	Formue-værdi	2018	Formue-værdi
	Cirkulerende andele		Cirkulerende andele	
Investorenes formue primo	569.924	536.487	494.970	562.017
Emissioner i året	44.084	49.421	156.252	167.261
Indløsninger i året	-184.882	-200.809	-81.298	-83.403
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		238		310
Foreslået udlodning		23.173		0
Overført til udlodning næste år		70		0
Overført til modregning i udlodning næste år		0		-4.731
Overført fra resultatopgørelsen		124.677		-104.967
I alt investorenes formue	429.126	533.257	569.924	536.487

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.	2019	procent	2018	procent
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	524.703	98,4	527.723	98,4
I alt finansielle instrumenter	524.703	98,4	527.723	98,4
Øvrige aktiver og passiver	8.554	1,6	8.764	1,6
Formue i alt	533.257	100,0	536.487	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.

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	137.827	131.277
Kursværdi af salg af værdipapirer	288.904	139.583
Samlet kursværdi	426.731	270.860

Emerging Stars KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Markedsværdi af udlånte aktier	0	4.134
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0	0,77 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån	0	2,68 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2019	2018
< 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	0	4.134
I alt	0	4.134

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier	2019	2018*
UBS Storbritannien	0	4.134
I alt	0	4.134

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt 85 %	5	136
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank 15 %	1	24

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	2019	2018
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater EUR	0	22
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater GBP	0	4.314
- Obligationer udstedt af andre stater USD	0	17
Modtagen sikkerhed i alt	0	4.353

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse	2019	2018
Forfaldsinterval		
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 måneder	0	91
3 måneder - 1 år	0	0
> 1 år	0	4.262
Ubestemt løbetid	0	0
I alt	0	4.353

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)	2019	2018
Holland	0	2
Storbritannien	0	4.314
Tyskland	0	3
Belgien	0	17
USA	0	17

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)	2019	2018
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		

Indtægter fra geninvestering af likvide midler	2	3
--	---	---

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne	2019	2018
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	0	4.353

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.

Global Stars KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: november 2003

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0010301324

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI World All Country net return 100%

Nøgletal

Standardafvigelse	15,1
Sharpe ratio	0,8
Tracking Error	2,3
Active Share	83,8
Information ratio	0,6
Markedets standardafvigelse	11,6
Markedets sharpe ratio	1,1
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	8,0

Landefordeling

	procent
USA	65,7
England	6,9
Frankrig	3,4
Tyskland	3,3
Kina	3,1
Danmark	2,9
Japan	2,5
Sverige	2,2
Italien	2,0
Øvrige	8,0
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
134	155	180	249	318

Afdelingen investerer globalt i aktier fra virksomheder, der har klare politikker for deres håndtering af miljø, sociale forhold og god virksomhedsledelse (samlet kaldet ESG). Foruden ESG analysen består porteføljen af aktier, som er fundet ved en gennemgribende fundamental analyse. Porteføljeforvalterens strategi bygger på en overbevisning om, at en langsigtet horisont kan give værdi, når man følger de strukturelle tendenser. Afdelingen består af 50-70 virksomheder og er bredt eksponeret i en lang række forskellige industrier. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 6 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 33,8 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 4,7 procentpoint højere end benchmark, som var 29,1 pct. Afkastet var i overensstemmelse med forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Afdelingen havde et meget flot afkast både absolut og i forhold til afdelingens benchmark.

Afdelingens relativt store eksponering på det amerikanske aktiemarked bidrog væsentligt til afkastet, da det amerikanske marked var blandt de aktiemarkeder i verden med det højeste afkast.

Aktieudvælgelsen i afdelingen var den største bidragsyder til det flotte afkast.

I første halvår var de to finansielle selskaber S&P Global og Pra Group Inc. de største bidragsydere til afkastet. SP Global fortsatte med at vise modstandsdygtighed i sin diversificerede portefølje af produkter og en vækstrate, der ligger over gennemsnittet for branchen. S&P Global har samtidig igangsat et effektivitetsprogram, der vil øge indtjeningsmarginalen. Pra Group Inc. var ligeledes blandt de største bidragsydere til afkastet. Selskabet erhverver og inddriver gæld, som de overtager fra banker, der nedbringer deres balancer. Det britiske firma Rotork plc., der fremstiller industrielt flowkontroludstyr, udviklede sig også positivt.

Industrivirksomheden 3M Company havde en negativ indvirkning på performance. Selskabet har været påvirket af en afmatning indenfor bil- og elektroniksektoren.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Global Stars KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	293	191
2 Renteudgifter	-93	-42
3 Udbytter	14.323	8.534
I alt renter og udbytter	14.523	8.683
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	252.356	-10.824
Afledte finansielle instrumenter	-1.785	0
Valutakonti	-1.105	497
Øvrige aktiver/passiver	-7	9
Handelsomkostninger	-545	-318
I alt kursgevinster og -tab	248.914	-10.636
I alt indtægter	263.437	-1.953
5 Administrationsomkostninger	-13.624	-7.677
Resultat før skat	249.813	-9.630
6 Skat	-1.774	-846
Årets nettoresultat	248.039	-10.476
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	81.710	38.779
7 Overført til udlodning næste år	1.359	512
Overført til investorernes formue	164.970	-49.767
I alt disponeret	248.039	-10.476

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	248,0	-10,5	62,1	62,2	37,8
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.384,9	554,0	387,8	387,2	395,1
Investorernes formue mio. kr.	1.730,3	553,3	436,9	436,8	451,1
Udbytte pr andel kr.	5,90	7,00	12,60	16,10	17,70
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	124,9	99,9	112,6	112,8	114,2
Ændring i indre værdi i pct.	33,8	0,0	16,1	15,5	0,5
Kurs ultimo	124,7	99,5	113,5	113,3	115,6
Afkast målt på kurs i pct.	35,0	-0,9	16,4	14,3	1,3
Afkast på benchmark i pct.	29,1	-4,6	9,0	10,0	10,7
Administrationsomkostningsprocent	1,578	1,552	1,574	1,560	1,610
Porteføljens omsætningshastighed	0,437	0,820	0,750	1,890	1,280

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	173
Indestående i andre pengeinstitutter	293	18
Renteudgifter	-93	-42
I alt renter	200	149
3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	0	325
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	14.323	8.209
I alt udbytter	14.323	8.534

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	48.383	20.086
Indestående i andre pengeinstitutter	27	29
I alt likvide midler	48.410	20.115
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.680.108	533.777
I alt kapitalandele	1.680.108	533.777
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.660	0
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.080	617
Mellemværende vedr. handelsafvikling	503	6.820
Aktuelle skatteaktiver	438	800
I alt andre aktiver	3.021	8.237
Aktiver i alt	1.733.199	562.129
Passiver		
8 Investorernes formue	1.730.345	553.259
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	520	0
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.334	744
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	8.126
I alt anden gæld	2.334	8.870
Passiver i alt	1.733.199	562.129

Global Stars KL

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	3	0	7	0
Fast adm. honorar	13.621	0	7.670	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	13.624	0	7.677	0
Administrationsomkostninger i alt	13.624		7.677	

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 "Administrationsomkostninger".

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.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	512	12
Renteindtægter og udbytter	14.616	8.714
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.405	-892
Kursgevinster/tab	44.501	31.563
Administrationsomkostninger	-13.623	-7.677
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	38.469	7.572
Til rådighed for udlodning	83.070	39.292
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	81.710	38.779
Overført til næste år	1.359	512
I alt disponeret	83.070	39.292

8. Investorernes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue- værdi	Cirkulerende andele	Formue- værdi
Investorernes formue primo	553.987	553.259	387.845	436.905
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-39.743		-49.654
Emissioner i året	840.350	978.823	166.142	176.313
Indløsninger i året	-9.420	-10.508	0	0
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		475		171
Foreslået udlodning		81.710		38.779
Overført til udlodning næste år		1.359		512
Overført fra resultatopgørelsen		164.970		-49.767
I alt investorernes formue	1.384.917	1.730.345	553.987	553.259

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.680.109	97,1	533.777	96,5
Øvrige finansielle instrumenter	1.140	0,1	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	1.681.249	97,2	533.777	96,5
Øvrige aktiver og passiver	49.096	2,8	19.482	3,5
Formue i alt	1.730.345	100,0	553.259	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:

JPMorgan Chase		31.12.2019	31.12.2018
Stk./nom		38	6
Kurs		139,40	97,62
Kursværdi		34.920	4.050

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.319.544	283.232
Kursværdi af salg af værdipapirer	424.306	389.079
Samlet kursværdi	1.743.850	672.311

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, 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	2019	2018
Valuta		
AUD	17.120	0
CAD	24.657	0
DKK	481	0
EUR	11.352	0
JPY	35.944	0
USD	-88.413	0

Modparter til derivattransaktioner

Danske Bank A/S
Goldman Sachs Bank Europe SE
Nordea Bank Abp

Nordic Stars KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: december 2007

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0060095735

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

Afdelingen følger ikke et benchmark, fordi det kan forekomme, at en stor andel af de aktier, der indgår i de mulige standardbenchmarks, ikke er mulige at investere i. Dette skyldes, at der er krav om en mindste ESG-rating for de aktier, der kan indgå i afdelingen.

Nøgletal

Standardafvigelse 14,0

Sharpe ratio 0,7

Afkast i afdelingens levetid pct. p.a. 4,7

Landefordeling	procent
Sverige	48,6
Finland	19,9
Norge	14,2
Danmark	11,2
USA	3,4
Schweiz	2,7
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
128	133	155	181	239

Afdelingen investerer i en bred portefølje af aktier fra de 4 nordiske lande og vælger nøje virksomheder ud, der har klare politikker for håndtering af miljø, sociale forhold og god virksomhedsledelse (samlet kaldet ESG). Foruden ESG-analysen består porteføljen af aktier, som er fundet ved en gennemgribende fundamental analyse. Afdelingen forvaltes aktivt og er eksponeret mod en lang række forskellige sektorer.

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 5 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 27,9 pct. i 2019. Afdelingen anvender ikke et benchmark.

Afdelingen udviklede sig meget positivt med et flot absolut afkast samt i forhold til nordiske aktier generelt (MSCI Nordic Countries 19,1 pct. 2019 - målt i euro). Det var specielt aktieudvælgelsen, der bidrog til afdelingens flotte afkast.

Positive bidragsydere var de to svenske selskaber Sectra AB og Hennes & Maurits AB, norske Gjensidige Forsikring ASA og danske Novo Nordisk A/S. Sectra AB udviklede sig positivt gennem året med undtagelse af et mindre kursfald efter et lidt skuffende kvartalsregnskab. Sectra AB udvikler radiologiløsninger til hospitaler rundt om i verden, der integrerer arbejdsgangen og integreres med IT-løsninger. Gjensidige Forsikring ASA offentliggjorde positive kvartalsresultater gennem året grundet mere favorable vejforhold og en mere effektiv administration. En mindre eksponering til banker har generelt også bidraget positivt.

Afdelingens investeringer i Nokia Oyj, telekommunikationsselskabet Millicom International Cellular S.A., ejendomsselskabet Adapteo Oyj og Veoneer Inc, der producerer sikkerhedsudstyr til biler, trak alle ned i afkastet.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afkastet på nordiske aktier eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Nordic Stars KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	0	2
2 Renteudgifter	-32	-27
3 Udbytter	2.796	3.368
I alt renter og udbytter	2.764	3.343
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	20.240	-9.947
Valutakonti	-57	3
Øvrige aktiver/passiver	4	-1
Handelsomkostninger	-18	-16
I alt kursgevinster og -tab	20.169	-9.961
Andre indtægter	2	7
I alt indtægter	22.935	-6.611
5 Administrationsomkostninger	-1.214	-1.359
Resultat før skat	21.721	-7.970
6 Skat	-187	1.061
Årets nettoresultat	21.534	-6.909
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	3.934	6.300
7 Overført til udlodning næste år	86	75
Overført til investorerne formue	17.514	-13.284
I alt disponeret	21.534	-6.909

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.945	2.688
Indestående i andre pengeinstitutter	27	29
I alt likvide midler	2.972	2.717
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	9.024	8.255
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	90.823	70.209
I alt kapitalandele	99.847	78.464
Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	754
Aktuelle skatteaktiver	74	54
I alt andre aktiver	74	808
Aktiver i alt	102.893	81.989
Passiver		
8 Investorerne formue	102.232	80.868
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	124	99
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	537	1.022
I alt anden gæld	661	1.121
Passiver i alt	102.893	81.989

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	21,5	-6,9	12,0	-2,4	27,9
Cirkulerende andele, mio. kr.	96,0	90,0	105,2	110,9	116,8
Investorerne formue mio. kr.	102,2	80,9	109,0	104,3	146,4
Udbytte pr andel kr.	4,10	7,00	6,20	1,80	29,30
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	106,5	89,9	103,6	94,0	125,3
Ændring i indre værdi i pct.	27,9	-7,7	12,2	-0,2	17,4
Kurs ultimo	106,5	88,8	103,7	94,4	125,4
Afkast målt på kurs i pct.	29,7	-8,7	12,0	-0,3	17,6
Administrationsomkostningsprocent	1,400	1,413	1,405	1,412	1,426
Porteføljens omsætningshastighed	0,370	0,340	0,280	0,880	0,890

Nordic Stars KL

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	2
Renteudgifter	-32	-27
I alt renter	-32	-25

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	222	474
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.574	2.894
I alt udbytter	2.796	3.368

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	1.714	-1.414
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	18.609	-8.533
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-83	0
I alt aktier	20.240	-9.947
Valutakonti	-57	3
Øvrige aktiver/passiver	4	-1
Handelsomkostninger	-18	-16
I alt kursgevinster og -tab	20.169	-9.961

Bruttohandelsomkostninger	22	21
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-4	-5
Nettohandelsomkostninger	18	16

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	3	0	3	0
Fast adm. honorar	1.211	0	1.356	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	1.214	0	1.359	0
Administrationsomkostninger i alt	1.214		1.359	

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 "Administrationsomkostninger".

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.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	75	77
Renteindtægter og udbytter	2.796	3.367
Andre indtægter	2	7
Ikke refunderbare udbytteskatter	-207	1.046
Kursgevinster/tab	2.183	3.785
Administrationsomkostninger	-1.214	-1.359
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	385	-548
Til rådighed for udlodning	4.020	6.375
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	3.934	6.300
Overført til næste år	86	75
I alt disponeret	4.020	6.375

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue- værdi	Cirkulerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	89.997	80.868	105.223	109.013
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-6.244		-6.481
Emissioner i året	10.260	9.973	243	232
Indløsninger i året	-4.300	-3.920	-15.469	-15.005
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		21		18
Foreslået udlodning		3.934		6.300
Overført til udlodning næste år		86		75
Overført fra resultatopgørelsen		17.514		-13.284
I alt investorenes formue	95.957	102.232	89.997	80.868

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	99.847	97,7	78.464	97,0
I alt finansielle instrumenter	99.847	97,7	78.464	97,0
Øvrige aktiver og passiver	2.385	2,3	2.404	3,0
Formue i alt	102.232	100,0	80.868	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:

Nordea Bank	31.12.2019	31.12.2018
Stk./nom	37	52
Kurs	7,24	81,85
Kursværdi	2.008	2.864

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	39.550	19.325
Kursværdi af salg af værdipapirer	38.385	33.775
Samlet kursværdi	77.935	53.100

Nordic Stars KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Markedsværdi af udlånte aktier	0	3.834
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0	4,74 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån	0	4,94 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2019	2018
< 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	0	3.834
I alt	0	3.834

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier	2019	2018*
THE BANK OF NOVA SCOTIA USA	0	182
DEUTSCHE BANK Storbritannien	0	230
BNP Frankrig	0	1.272
MERRILL LYNCH Storbritannien	0	1.865
CITIGROUP USA	0	286
I alt	0	3.834

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt 85 %	2	7
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank 15 %	0	1

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	2019	2018
- Obligationer udstedt af andre stater USD	0	35
Likvide midler EUR	0	1.395
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater EUR	0	2.002
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater GBP	0	102
Likvide midler USD	0	492
Modtagen sikkerhed i alt	0	4.026

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse

	2019	2018
Forfaldsinterval		
< 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	7
> 1 år	0	2.132
Ubestemt løbetid	0	1.887
I alt	0	4.026

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)

	2019	2018
Den Amerikanske Centralbank FED	0	492
Storbritannien	0	102
Østrig	0	225
Frankrig	0	1.632
Den Europæiske Centralbank	0	1.395
USA	0	35
Tyskland	0	12
Belgien	0	121
Holland	0	13

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)

	2019	2018
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		
Indtægter fra geninvestering af likvide midler	1	3

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne

	2019	2018
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	0	4.026

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.

Basis 1 KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: maj 2002

Risikoklasse: 3

Fondskode: DK0016195860

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI Emerging Markets Free net return 1.5%, MSCI World net return 11.25%, OMX Copenhagen Cap Index Perform (GDR) 2.25%, BarCap US Credit Bond Index (hedged DKK) 8.54%, JP Morgan EMBI Global Diversified (hedged DKK) 2.81%, ICE BofAML EMU Corporate hedged to DKK 8.54%, ICE BofAML Europeand Curr HY Constr hedged to DKK 2.81%, ICE BofAML US HY Master II hedged to DKK 2.81%, Nordea Constant Maturity 3 year Government Bond Index 44.63%, Nordea Constant Maturity 5 year Government Bond Index 14.88%

Nøgletal

Standardafvigelse	2,8
Sharpe ratio	0,9
Tracking Error	0,9
Information ratio	0,1
Markedets standardafvigelse	2,0
Markedets sharpe ratio	1,1
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	3,7

Formuefordeling

procent

Danske Obligationer	51,3
Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger	28,3
Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger	19,6
Udenlandske Obligationer	0,8
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
107	107	113	126	147

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 3 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 7,0 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 0,5 procentpoint højere end benchmark, som var 6,5 pct. Afkastet var i overensstemmelse med forventningen om et afkast på niveau med eller bedre end afdelingens benchmark.

Afdelingens årsresultat er kendetegnet ved et lille, men positivt afkast på sikre obligationer og alternativer, mens aktier, kreditobligationer og alternativer gav to cifrede positive afkast. Blandt aktieinvesteringer var særligt afkastet på amerikanske teknologiaktier højt, men både udenlandske aktier, danske aktier og aktier fra nye markeder nåede afkast omkring 30 % i 2019. Obligationsrenterne faldt i 2019, fordi centralbankerne forøgede de pengepolitiske stimuli og kvantitative lempelser, ligesom inflationsforventningerne faldt. Dette understøttede og forøgede den relative værdi af aktieinvesteringer og gav stor appetit på risikofyldte aktiver, som understøttede højrente- og erhvervsobligationer. I slutningen af året blev den relative værdi i aktier mindsket af kursstigninger, ligesom makroøkonomiske nøgletal og indtjeningen i aktieselskaber pegede på meget moderat vækst, og afdelingen er derfor positioneret forsigtigt.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Basis 1 KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	7.447	5.915
2 Renteudgifter	-97	-117
3 Udbytter	5.535	5.827
I alt renter og udbytter	12.885	11.625
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-202	-2.870
Kapitalandele	62.009	-22.608
Afledte finansielle instrumenter	-1.759	-384
Valutakonti	-84	301
Handelsomkostninger	-22	-28
I alt kursgevinster og -tab	59.942	-25.589
Andre indtægter	1.067	4
I alt indtægter	73.894	-13.960
5 Administrationsomkostninger	-9.458	-5.821
Resultat før skat	64.436	-19.781
Skat	0	-30
Årets nettoresultat	64.436	-19.811
Resultatdisponering		
6 Foreslået udlodning	48.281	0
6 Overført til udlodning næste år	502	0
Overført til investorernes formue	15.654	-19.811
I alt disponeret	64.436	-19.811

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	13.792	6.907
Indestående i andre pengeinstitutter	2.680	945
I alt likvide midler	16.472	7.852
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	482.318	394.374
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.510	42.279
I alt obligationer	489.828	436.653
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	84.562	78.866
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	368.982	303.279
I alt kapitalandele	453.544	382.145
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	1	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2	0
I alt afledte finansielle instrumenter	3	0
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	30.027	8.227
Mellemværende vedr. handelsafvikling	381	932
Aktuelle skatteaktiver	0	4
I alt andre aktiver	30.408	9.163
Aktiver i alt	990.255	835.813
Passiver		
7 Investorernes formue	966.486	834.772
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	207	453
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	738	588
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	22.824	0
I alt anden gæld	23.562	588
Passiver i alt	990.255	835.813

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	64,4	-19,8	15,6	24,4	15,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	635,3	587,3	356,5	358,5	440,7
Investorernes formue mio. kr.	966,5	834,8	532,2	544,0	671,1
Udbytte pr andel kr.	7,60	0,00	3,80	6,50	6,30
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	152,1	142,1	149,3	151,8	152,3
Ændring i indre værdi i pct.	7,0	-2,3	2,8	3,9	1,3
Kurs ultimo	152,2	142,0	149,6	151,9	152,5
Afkast målt på kurs i pct.	7,4	-2,6	2,9	3,8	-0,0
Afkast på benchmark i pct.	6,5	-1,1	1,6	2,7	1,8
Administrationsomkostningsprocent*	0,966	0,817	0,817	0,784	0,843
Porteføljens omsætningshastighed	0,279	0,500	0,470	0,500	0,430

*Kick-back indtægterne i 2019 er flyttet fra administrationsomkostninger til andre indtægter, hvilket medfører højere administrationsomkostningsprocent sammenlignet med tidligere år.

Basis 1 KL

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	49
Indestående i andre pengeinstitutter	92	14
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.797	5.244
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	558	608
Renteudgifter	-97	-117
I alt renter	7.350	5.798

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	5.446	5.628
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	89	199
I alt udbytter	5.535	5.827

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede obligationer fra danske udstedere	190	-2.787
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-392	-83
I alt obligationer	-202	-2.870

Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	6
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	17.528	-13.065
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	44.481	-9.549
I alt aktier	62.009	-22.608
Valutaterminsforsætninger/futures	250	-318
Renteterminsforsætninger/futures	-2.635	3.067
Aktieterminer/futures	626	-3.133
I alt afledte finansielle instrumenter	-1.759	-384
Valutakonti	-84	301
Handelsomkostninger	-22	-28
I alt kursgevinster og -tab	59.942	-25.589

Bruttohandelsomkostninger	24	29
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1	-1
Nettohandelsomkostninger	22	28

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	4	0	10	0
Fast adm. honorar	9.454	0	5.811	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	9.458	0	5.821	0
Administrationsomkostninger i alt	9.458		5.821	

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 "Administrationsomkostninger".

6. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	0	117
Renteindtægter og udbytter	12.983	11.739
Andre indtægter	1.067	4
Ikke refunderbare udbytteskatter	4	-20
Kursgevinster/tab	45.186	-12.626
Administrationsomkostninger	-9.458	-3.543
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.001	4.329
Til rådighed for udlodning	48.782	0
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	48.281	0
Overført til næste år	502	0
I alt disponeret	48.782	0

7. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue primo	587.285	834.772	356.451	532.236
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		0		-14.076
Emissioner i året	144.786	214.088	230.834	336.082
Indløsninger i året	-96.800	-147.103	0	0
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		292		341
Foreslået udlodning		48.281		0
Overført til udlodning næste år		502		0
Overført fra resultatopgørelsen		15.654		-19.811
I alt investorenes formue	635.271	966.486	587.285	834.772

8. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	562.264	58,2	501.819	60,1
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	380.903	39,4	316.526	37,9
I alt finansielle instrumenter	943.167	97,6	818.345	98,0
Øvrige aktiver og passiver	23.319	2,4	16.427	2,0
Formue i alt	966.486	100,0	834.772	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.	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	492.844	168.090
Kursværdi af salg af værdipapirer	429.768	196.405
Samlet kursværdi	922.612	364.494

Basis 1 KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Modparter til derivattransaktioner

BNP Paribas SA
BofA Securities Europe SA
Danske Bank A/S
Goldman Sachs Bank Europe SE
JP Morgan AG
Morgan Stanley Europe SE
Nordea Bank Abp
Citigroup Global Markets Ltd
JPMorgan Chase Bank NA
Merrill Lynch International
Goldman Sachs International
JP Morgan Securities PLC

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2018

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt 85 %	0	4
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank 15 %	0	1

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

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)	2019	2018
---	------	------

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

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

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer	2019	2018
--	------	------

Valuta		
DKK	153.378	162.375
EUR	-153.583	-146.459
SEK	0	-16.369

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2019	2018
---	------	------

Solgte aktiefutures	-36.565	0
Købte aktiefutures	3.226	4.906
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-18.481	0
Købte rentefutures	60.753	53.349

Basis 2 KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: maj 2002

Risikoklasse: 4

Fondskode: DK0016195944

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI Emerging Markets Free net return 3%, MSCI World net return 22.5%, OMX Copenhagen Cap Index Perform (GDR) 4.5%, BarCap US Credit Bond Index (hedged DKK) 7.04%, JP Morgan EMBI Global Diversified (hedged DKK) 2.31%, ICE BofAML EMU Corporate hedged to DKK 7.04%, ICE BofAML Europeand Curr HY Constr hedged to DKK 2.31%, ICE BofAML US HY Master II hedged to DKK 2.31%, Nordea Constant Maturity 3 year Government Bond Index 12.25%, Nordea Constant Maturity 5 year Government Bond Index 36.75%

Nøgletal

Standardafvigelse	5,0
Sharpe ratio	0,8
Tracking Error	1,1
Information ratio	-0,2
Markedets standardafvigelse	4,3
Markedets sharpe ratio	1,0
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	4,2

Formuefordeling

procent

Danske Obligationer	37,9
Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger	23,8
Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger	20,5
Udenlandske Aktier	10,1
Danske Aktier	4,7
Udenlandske Obligationer	3,0
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
111	112	123	148	180

Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier og obligationer.

Der tilstræbes en balance mellem investeringerne i henholdsvis aktier og obligationer i overensstemmelse med afdelingens risikoprofil. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 4 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 10,7 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 0,1 procentpoint højere end benchmark, som var 10,6 pct. Afkastet var i overensstemmelse med forventningen om et afkast på niveau med eller bedre end afdelingens benchmark.

Afdelingens årsresultat er kendetegnet ved et positivt afkast på sikre obligationer og alternativer, mens aktier, kreditobligationer og alternativer gav to cifrede positive afkast. Blandt aktieinvesteringer var særligt afkastet på amerikanske teknologiaktier højt, men både udenlandske aktier, danske aktier og aktier fra nye markeder nåede afkast omkring 30 pct. i 2019. Obligationsrenterne faldt i 2019, fordi centralbankerne forøgede de pengepolitiske stimuli og kvantitative lempelser, ligesom inflationsforventningerne faldt. Dette understøttede og forøgede den relative værdi af aktieinvesteringer og gav stor appetit på risikofyldte aktiver, som understøttede højrente- og erhvervsobligationer. I slutningen af året blev den relative værdi i aktier mindsket af kursstigninger, ligesom makroøkonomiske nøgletal og indtjeningen i aktieselskaber pegede på meget moderat vækst, og afdelingen er derfor positioneret forsigtigt.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Basis 2 KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	54.466	63.508
2 Renteudgifter	-674	-802
3 Udbytter	60.569	90.373
I alt renter og udbytter	114.361	153.079
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	11.444	-30.193
Kapitalandele	822.659	-336.387
Afledte finansielle instrumenter	8.038	10.905
Valutakonti	880	5.691
Øvrige aktiver/passiver	-5	8
Handelsomkostninger	-523	-704
I alt kursgevinster og -tab	842.493	-350.680
Andre indtægter	8.428	146
I alt indtægter	965.282	-197.455
5 Administrationsomkostninger	-103.201	-86.910
Resultat før skat	862.081	-284.365
6 Skat	-2.132	-1.843
Årets nettoresultat	859.949	-286.208
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	450.567	0
7 Overført til udlodning næste år	4.679	339
Overført til investorernes formue	404.704	-286.547
I alt disponeret	859.949	-286.208

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	142.600	122.022
Indestående i andre pengeinstitutter	26.244	12.113
I alt likvide midler	168.844	134.135
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.385.889	2.830.931
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	255.485	552.447
I alt obligationer	3.641.374	3.383.378
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	425.943	335.736
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	910.455	562.108
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	867.298	830.660
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	3.115.370	2.655.529
I alt kapitalandele	5.319.066	4.384.033
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	11	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	5	2
I alt afledte finansielle instrumenter	16	2
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	267.467	76.197
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.779	1.810
Aktuelle skatteaktiver	426	407
I alt andre aktiver	270.672	78.414
Aktiver i alt	9.399.972	7.979.962
Passiver		
8 Investorernes formue	9.171.009	7.967.393
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	2	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.934	4.968
I alt afledte finansielle instrumenter	2.936	4.968
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	8.872	7.425
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	217.155	176
I alt anden gæld	226.027	7.601
Passiver i alt	9.399.972	7.979.962

Basis 2 KL

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	859,9	-286,2	330,9	362,9	142,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	5.776,5	5.557,1	5.127,4	4.381,3	3.844,2
Investorerne formue mio. kr.	9.171,0	7.967,4	7.955,5	6.867,9	5.964,9
Udbytte pr andel kr.	7,80	0,00	6,60	8,70	7,10
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	158,8	143,4	155,2	156,8	155,2
Ændring i indre værdi i pct.	10,7	-3,4	4,8	5,8	3,4
Kurs ultimo	158,8	143,1	155,5	157,0	155,4
Afkast målt på kurs i pct.	11,3	-3,8	4,8	5,8	1,9
Afkast på benchmark i pct.	10,6	-1,3	3,3	5,1	4,5
Administrationsomkostningsprocent*	1,221	1,078	1,049	0,996	0,957
Porteføljens omsætningshastighed	0,378	0,350	0,370	0,530	0,490

*Kick-back indtægterne i 2019 er flyttet fra administrationsomkostninger til andre indtægter, hvilket medfører højere administrationsomkostningsprocent sammenlignet med tidligere år.

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	986
Indestående i andre pengeinstitutter	1.600	226
Noterede obligationer fra danske udstedere	45.337	50.418
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.529	11.878
Renteudgifter	-674	-802
I alt renter	53.792	62.706

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	7.695	11.611
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	17.154	11.544
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	35.720	65.095
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	0	2.123
I alt udbytter	60.569	90.373

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede obligationer fra danske udstedere	-5.174	-15.287
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	16.618	-14.906
I alt obligationer	11.444	-30.193
Noterede aktier fra danske selskaber	91.292	-51.711
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	206.790	-64.307
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	419	0
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	142.456	-127.415
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	381.702	-92.954
I alt aktier	822.659	-336.387
Valutaterminforretninger/futures	1.515	-695
Renteterminforretninger/futures	-10.143	37.462
Akteterminer/futures	16.666	-25.862
I alt afledte finansielle instrumenter	8.038	10.905
Valutakonti	880	5.691
Øvrige aktiver/passiver	-5	8
Handelsomkostninger	-523	-704
I alt kursgevinster og -tab	842.493	-350.680

Bruttohandelsomkostninger	547	748
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-24	-44
Nettohandelsomkostninger	523	704

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019	Andel af fællesomk.	2018	Andel af fællesomk.
Afdelingsdirekte				
Øvrige omkostninger	15	0	7	0
Fast adm. honorar	103.186	0	86.903	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	103.201	0	86.910	0
Administrationsomkostninger i alt	103.201		86.910	

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 "Administrationsomkostninger".

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.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	339	361
Renteindtægter og udbytter	115.021	153.812
Andre indtægter	8.428	146
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.147	-1.819
Kursgevinster/tab	421.633	-72.425
Administrationsomkostninger	-103.201	-86.910
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	15.174	7.174
Til rådighed for udlodning	455.245	339
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	450.567	0
Overført til næste år	4.679	339
I alt disponeret	455.245	339

8. Investorerne formue i 1.000 kr.

	2019	Formue-værdi	2018	Formue-værdi
	Cirkulerende andele		Cirkulerende andele	
Investorerne formue primo	5.557.081	7.967.393	5.127.372	7.955.516
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		0		-340.551
Emissioner i året	255.383	398.729	429.709	638.124
Indløsninger i året	-35.966	-55.508	0	0
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		446		512
Foreslået udlodning		450.566		0
Overført til udlodning næste år		4.679		339
Overført fra resultatopgørelsen		404.704		-286.547
I alt investorerne formue	5.776.498	9.171.009	5.557.081	7.967.393

Basis 2 KL

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	5.301.387	57,8	4.678.651	58,7
Øvrige finansielle instrumenter	3.656.134	39,9	3.083.794	38,7
I alt finansielle instrumenter	8.957.521	97,7	7.762.445	97,4
Øvrige aktiver og passiver	213.489	2,3	204.948	2,6
Formue i alt	9.171.009	100,0	7.967.393	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:

Nordea Bank		31.12.2019	31.12.2018
Stk./nom		249	35
Kurs		54,27	54,23
Kursværdi		13.536	1.894
JPMorgan Chase		31.12.2019	31.12.2018
Stk./nom		32	34
Kurs		139,40	97,62
Kursværdi		29.840	21.964

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	3.651.522	2.246.551
Kursværdi af salg af værdipapirer	3.295.157	3.005.698
Samlet kursværdi	6.946.679	5.252.249

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

Navn	Hjemsted	2019 Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %	2018 Ejerandel i %
Nordea Invest Engros Corporate Bonds	Danmark	9.051.629	16,1	10,9
Nordea Invest Engros Globale Stabile Aktier	Danmark	43.808.424	9,1	8,2
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Y-EUR	Luxembourg	42.732.987	11,1	10,1
Nordea 1 - Balanced Income Fund Y-EUR	Luxembourg	29.145.525	5,3	8,8
Nordea 2 - Emerging Markets Enhanced Eq Fd Y-DKK	Luxembourg	54.500.928	3,2	4,6
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ DKK	Luxembourg	87.685.327	7,1	7,2
Nordea 2 - Japanese Enhanced Equity Fund Y-EUR	Luxembourg	3.603.923	5,2	6,4
Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HY-DKK	Luxembourg	0	0,0	13,5
Nordea 1, SICAV, European High Yield Bond Fund II	Luxembourg	30.754.289	7,3	7,9
Nordea 2, SICAV, Global Enhanced Equity Fund	Luxembourg	36.603.371	8,9	9,5
Nordea 1, SICAV, European Covered Bond Opportunities Fund	Luxembourg	9.617.383	9,3	0,0
Nordea 2, SICAV, Emerging Market Hard Currency Enhanced Bond Fund	Luxembourg	20.733.034	11,1	0,0

Basis 2 KL

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

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Markedsværdi af udlånte aktier	0	44.420
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0	0,56 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån	0	1,05 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2019	2018
< 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	0	44.420
I alt	0	44.420

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier	2019	2018*
MERRILL LYNCH Storbritannien	0	44.061
CITADEL USA	0	359
I alt	0	44.420

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt 85 %	10	146
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank 15 %	2	26

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	2019	2018
Likvide midler USD	0	369
- Obligationer udstedt af andre stater JPY	0	46.365
Modtagen sikkerhed i alt	0	46.734

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse	2019	2018
Forfaldsinterval		
< 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	46.365
Ubestemt løbetid	0	369
I alt	0	46.734

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)	2019	2018
Den Amerikanske Centralbank FED	0	369
Japan	0	46.365

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)	2019	2018
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		

Indtægter fra geninvestering af likvide midler	0	19
--	---	----

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne	2019	2018
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	0	46.734

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer	2019	2018
Valuta		
CHF	-98.433	-39.978
DKK	1.257.699	1.469.172
EUR	-1.162.194	-1.285.486
SEK	0	-148.674

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2019	2018
Solgte aktiefutures	-339.839	0
Købte aktiefutures	68.828	85.040
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	-70.017
Købte rentefutures	726.919	613.634

Modparter til derivattransaktioner
BNP Paribas SA
BofA Securities Europe SA
Danske Bank A/S
Goldman Sachs Bank Europe SE
JP Morgan AG
Morgan Stanley Europe SE
Nordea Bank Abp
Citigroup Global Markets Ltd
Merrill Lynch International
Goldman Sachs International
JP Morgan Securities PLC

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.

Basis 3 KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: maj 2002

Risikoklasse: 4

Fondskode: DK0016196082

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI Emerging Markets Free net return 5.5%, MSCI World net return 41.25%, OMX Copenhagen Cap Index Perform (GDR) 8.25%, BarCap US Credit Bond Index (hedged DKK) 4.52%, JP Morgan EMBI Global Diversified (hedged DKK) 1.49%, ICE BofAML EMU Corporate hedged to DKK 4.52%, ICE BofAML Europeand Curr HY Constr hedged to DKK 1.49%, ICE BofAML US HY Master II hedged to DKK 1.49%, Nordea Constant Maturity 5 year Government Bond Index 7.88%, Nordea Constant Maturity 7 Year Government Bond Index 23.63%

Nøgletal

Standardafvigelse	7,7
Sharpe ratio	0,8
Tracking Error	1,4
Information ratio	-0,3
Markedets standardafvigelse	6,9
Markedets sharpe ratio	1,0
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	4,4

Formuefordeling

procent

Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger	27,1
Udenlandske Aktier	25,0
Danske Obligationer	23,6
Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger	16,0
Danske Aktier	8,0
Udenlandske Obligationer	0,3
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
118	119	135	171	211

Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier og obligationer.

Der tilstræbes en balance mellem investeringerne i henholdsvis aktier og obligationer i overensstemmelse med afdelingens risikoprofil. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 4 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 18,0 pct. i perioden. Afdelingens afkast var 0,6 procentpoint højere end benchmark, som var 17,5 pct. Afkastet var i overensstemmelse med forventningen om et afkast på niveau med eller bedre end benchmark.

Afdelingens årsresultat er kendetegnet ved et lille, men positivt, afkast på sikre obligationer og alternativer, mens aktier, kreditobligationer og alternativer gav to cifrede positive afkast. Blandt aktieinvesteringer var særligt afkastet på amerikanske teknologiaktier højt, men både udenlandske aktier, danske aktier og aktier fra nye markeder nåede afkast omkring 30 % i 2019. Obligationsrenterne faldt i 2019, fordi centralbankerne forøgede den pengepolitiske stimuli og kvantitative lempelser, ligesom inflationsforventningerne faldt. Dette understøttede og forøgede den relative værdi af aktieinvesteringer og gav stor appetit på risikofyldte aktiver, som understøttede højrente- og erhvervsobligationer. I slutningen af året blev den relative værdi i aktier mindsket af kursstigninger, ligesom makroøkonomiske nøgletal og indtjeningen i aktieselskaber pegede på meget moderat vækst, og afdelingen er derfor positioneret forsigtigt.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Basis 3 KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	26.030	26.482
2 Renteudgifter	-710	-759
3 Udbytter	118.637	130.224
I alt renter og udbytter	143.957	155.947
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	11.324	-11.087
Kapitalandele	1.025.277	-415.189
Afledte finansielle instrumenter	14.476	8.922
Valutakonti	1.464	1.817
Øvrige aktiver/passiver	1	-46
Handelsomkostninger	-660	-776
I alt kursgevinster og -tab	1.051.882	-416.359
Andre indtægter	17.135	138
I alt indtægter	1.212.974	-260.274
5 Administrationsomkostninger	-93.091	-62.283
Resultat før skat	1.119.883	-322.557
6 Skat	-4.845	-4.090
Årets nettoresultat	1.115.038	-326.647
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	339.362	128.010
7 Overført til udlodning næste år	4.552	1.495
Overført til investorernes formue	771.124	-456.152
I alt disponeret	1.115.038	-326.647

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	90.061	64.070
Indestående i andre pengeinstitutter	11.950	5.214
I alt likvide midler	102.011	69.284
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.833.241	1.273.319
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	35.210	137.642
I alt obligationer	1.868.451	1.410.961
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	623.564	485.892
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.951.113	1.336.727
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.835.713	1.499.597
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.527.533	1.134.565
I alt kapitalandele	5.937.923	4.456.781
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3	599
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	159.904	34.286
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.866	801
Aktuelle skatteaktiver	885	727
I alt andre aktiver	165.655	35.814
Aktiver i alt	8.074.043	5.973.439
Passiver		
8 Investorernes formue	7.942.858	5.960.759
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	884	2.601
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	7.682	5.501
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	122.619	4.578
I alt anden gæld	130.301	10.079
Passiver i alt	8.074.043	5.973.439

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	1.115,0	-326,6	272,0	252,5	134,9
Cirkulerende andele, mio. kr.	4.918,3	4.267,0	3.509,7	2.642,2	2.185,3
Investorernes formue mio. kr.	7.942,9	5.960,8	5.383,6	4.023,8	3.269,5
Udbytte pr andel kr.	6,90	3,00	6,00	8,00	7,10
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	161,5	139,7	153,4	152,3	149,6
Ændring i indre værdi i pct.	18,0	-5,2	6,3	6,9	6,5
Kurs ultimo	161,3	139,4	153,9	152,7	150,0
Afkast målt på kurs i pct.	18,7	-5,7	6,3	6,9	5,1
Afkast på benchmark i pct.	17,5	-2,3	5,9	6,8	7,2
Administrationsomkostningsprocent*	1,352	1,066	1,041	1,041	1,054
Porteføljens omsætningshastighed	0,351	0,410	0,370	0,520	0,450

*Kick-back indtægterne i 2019 er flyttet fra administrationsomkostninger til andre indtægter, hvilket medfører højere administrationsomkostningsprocent sammenlignet med tidligere år.

Basis 3 KL

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	230
Indestående i andre pengeinstitutter	343	112
Noterede obligationer fra danske udstedere	23.142	20.687
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.545	5.453
Renteudgifter	-710	-759
I alt renter	25.320	25.723

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	11.058	14.213
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	40.205	34.803
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	67.374	81.208
I alt udbytter	118.637	130.224

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.866	-2.777
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.458	-8.310
I alt obligationer	11.324	-11.087
Noterede aktier fra danske selskaber	132.652	-66.503
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	451.786	-98.315
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	291.781	-203.385
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	149.058	-46.986
I alt aktier	1.025.277	-415.189
Valutaterminsforretninger/futures	2.011	1.207
Renteterminsforretninger/futures	11.828	26.708
Aktieterminer/futures	637	-18.993
I alt afledte finansielle instrumenter	14.476	8.922
Valutakonti	1.464	1.817
Øvrige aktiver/passiver	1	-46
Handelsomkostninger	-660	-776
I alt kursgevinster og -tab	1.051.882	-416.359
Bruttohandelsomkostninger	785	943
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-125	-167
Nettohandelsomkostninger	660	776

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019	Andel af	2018	Andel af
	Afdelings-	fællesomk.	Afdelings-	fællesomk.
	direkte		direkte	
Øvrige omkostninger	5	0	3	0
Fast adm. honorar	93.086	0	62.280	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	93.091	0	62.283	0
Administrationsomkostninger i alt	93.091		62.283	

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 "Administrationsomkostninger".

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.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	1.495	2.426
Renteindtægter og udbytter	144.665	156.657
Andre indtægter	17.135	138
Ikke refunderbare udbytteskatter	-4.991	-4.178
Kursgevinster/tab	243.888	14.816
Administrationsomkostninger	-93.091	-62.283
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	34.815	21.927
Til rådighed for udlodning	343.915	129.503
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	339.362	128.010
Overført til næste år	4.552	1.495
I alt disponeret	343.915	129.503

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019	Formue-	2018	Formue-
	Cirkule-	værdi	Cirkule-	værdi
	rende		rende	
	andele		andele	
Investorenes formue primo	4.267.000	5.960.759	3.509.668	5.383.605
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-128.657		-214.388
Emissioner i året	671.295	1.025.173	757.332	1.116.775
Indløsninger i året	-20.000	-30.750	0	0
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.295		1.414
Foreslået udlodning		339.362		128.010
Overført til udlodning næste år		4.552		1.495
Overført fra resultatopgørelsen		771.124		-456.152
I alt investorenes formue	4.918.295	7.942.858	4.267.000	5.960.759

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	5.441.549	68,5	4.071.667	68,3
Øvrige finansielle instrumenter	2.363.945	29,8	1.794.073	30,1
I alt finansielle instrumenter	7.805.493	98,3	5.865.740	98,4
Øvrige aktiver og passiver	137.365	1,7	95.019	1,6
Formue i alt	7.942.858	100,0	5.960.759	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:

Nordea Bank	31.12.2019	31.12.2018
Stk./nom	365	49
Kurs	54,27	54,23
Kursværdi	19.832	2.643
JPMorgan Chase	31.12.2019	31.12.2018
Stk./nom	68	78
Kurs	139,40	97,62
Kursværdi	62.823	49.716

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	3.417.660	1.604.787
Kursværdi af salg af værdipapirer	2.512.531	2.083.724
Samlet kursværdi	5.930.191	3.688.511

Basis 3 KL

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

Navn	Hjemsted	2019	Ejerandel	2018
		Egenkapital 1.000 kr.		Ejerandel i %
Nordea Invest Engros Corporate Bonds	Danmark	9.051.629	24,5	18,9
Nordea Invest Engros Globale Stabile Aktier	Danmark	43.808.424	14,0	11,9
Nordea 1 - Balanced Income Fund Y-EUR	Luxembourg	29.145.525	4,6	7,0
Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HY-DKK	Luxembourg	0	0,0	7,3
Nordea 1, SICAV, European Covered Bond Opportunities Fund	Luxembourg	9.617.383	5,5	0,0
Nordea 2, SICAV, Emerging Market Hard Currency Enhanced Bond Fund	Luxembourg	20.733.034	6,2	0,0

Basis 3 KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Markedsværdi af udlånte aktier	0	60.927
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0	1,02 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån	0	1,69 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2019	2018
< 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	0	60.927
I alt	0	60.927

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier	2019	2018*
UBS Storbritannien	0	1.121
DEUTSCHE BANK USA	0	109
MERRILL LYNCH Storbritannien	0	59.556
DEUTSCHE BANK Storbritannien	0	141
I alt	0	60.927

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt 85 %	19	138
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank 15 %	3	24

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	2019	2018
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater EUR	0	74
- Obligationer udstedt af andre stater JPY	0	62.670
- Obligationer udstedt af andre stater USD	0	22
Likvide midler USD	0	111
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater GBP	0	1.232
Modtagen sikkerhed i alt	0	64.109

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse	2019	2018
Forfaldsinterval		
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 måneder	0	25
3 måneder - 1 år	0	4
> 1 år	0	63.969
Ubestemt løbetid	0	111
I alt	0	64.109

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)	2019	2018
Storbritannien	0	1.232
Tyskland	0	8
Japan	0	62.670
Frankrig	0	17
USA	0	22
Belgien	0	25
Den Amerikanske Centralbank FED	0	111
Holland	0	9
Østrig	0	16

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)	2019	2018
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		

Indtægter fra geninvestering af likvide midler	0	9
--	---	---

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne	2019	2018
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	0	64.109

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer	2019	2018
Valuta		
CHF	-7.986	-8.116
DKK	535.915	509.196
EUR	-528.810	-440.698
SEK	0	-62.383

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2019	2018
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Købte rentefutures	333.156	191.519

Modparter til derivattransaktioner
BofA Securities Europe SA
Danske Bank A/S
Goldman Sachs Bank Europe SE
JP Morgan AG
Nordea Bank Abp
Citigroup Global Markets Ltd
Merrill Lynch International
JPMorgan Chase Bank NA
JP Morgan Securities PLC

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.

Årsrapport 2019

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

Basis 4 KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: marts 2007

Risikoklasse: 4

Fondskode: DK0060075893

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI Emerging Markets Free net return 7%, MSCI World net return 52.5%, OMX Copenhagen Cap Index Perform (GDR) 10.5%, BarCap US Credit Bond Index (hedged DKK) 3.02%, JP Morgan EMBI Global Diversified (hedged DKK) 0.99%, ICE BofAML EMU Corporate hedged to DKK 3.02%, ICE BofAML Europeand Curr HY Constr hedged to DKK 0.99%, ICE BofAML US HY Master II hedged to DKK 0.99%, Nordea Constant Maturity 5 year Government Bond Index 5.25%, Nordea Constant Maturity 7 Year Government Bond Index 15.75%

Nøgletal

Standardafvigelse	9,4
Sharpe ratio	0,7
Tracking Error	1,4
Information ratio	-0,6
Markedets standardafvigelse	8,9
Markedets sharpe ratio	0,9
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	4,5

Formuefordeling procent

Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger	35,3
Udenlandske Aktier	28,9
Danske Obligationer	14,0
Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger	11,3
Danske Aktier	10,5
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
121	122	141	182	218

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 4 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 21,4 pct. i perioden. Afdelingens afkast var 0,2 procentpoint højere end benchmark, som var 21,2 pct. Afkastet var i overensstemmelse med forventningen om et afkast på niveau med eller bedre end benchmark.

Afdelingens årsresultat er kendetegnet ved et lille, men positivt, afkast på sikre obligationer og alternativer, mens aktier, kreditobligationer og alternativer gav to cifrede positive afkast. Blandt aktieinvesteringer var særligt afkastet på amerikanske teknologiaktier højt, men både udenlandske aktier, danske aktier og aktier fra nye markeder nåede afkast omkring 30 % i 2019. Obligationsrenterne faldt i 2019, fordi centralbankerne forøgede den pengepolitiske stimuli og kvantitative lempelser, ligesom inflationsforventningerne faldt. Dette understøttede og forøgede den relative værdi af aktieinvesteringer og gav stor appetit på risikofyldte aktiver, som understøttede højrente- og erhvervsobligationer. I slutningen af året blev den relative værdi i aktier mindsket af kursstigninger, ligesom makroøkonomiske nøgletal og indtjeningen i aktieselskaber pegede på meget moderat vækst, og afdelingen er derfor positioneret forsigtigt.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Basis 4 KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	3.727	2.152
2 Renteudgifter	-167	-258
3 Udbytter	33.311	58.185
I alt renter og udbytter	36.871	60.079
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	1.593	-780
Kapitalandele	273.861	-141.416
Afledte finansielle instrumenter	6.772	-4.099
Valutakonti	708	2.059
Øvrige aktiver/passiver	-2	1
Handelsomkostninger	-141	-335
I alt kursgevinster og -tab	282.791	-144.570
Andre indtægter	4.507	18
I alt indtægter	324.169	-84.473
5 Administrationsomkostninger	-23.787	-14.666
Resultat før skat	300.382	-99.139
6 Skat	-1.327	-1.067
Årets nettoresultat	299.055	-100.206
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	79.728	21.707
7 Overført til udlodning næste år	874	336
Overført til investorernes formue	218.453	-122.249
I alt disponeret	299.055	-100.206

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	48.457	37.779
Indestående i andre pengeinstitutter	3.286	2.089
I alt likvide midler	51.743	39.868
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	244.376	193.897
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	5.996
I alt obligationer	244.376	199.893
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	183.662	140.569
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	508.288	335.129
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	484.638	391.758
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	336.491	241.380
I alt kapitalandele	1.513.079	1.108.836
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	2	0
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	19.473	4.985
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.799	2.339
Aktuelle skatteaktiver	80	870
I alt andre aktiver	22.352	8.194
Aktiver i alt	1.831.552	1.356.791
Passiver		
8 Investorernes formue	1.815.296	1.355.237
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	1	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	98	42
I alt afledte finansielle instrumenter	99	42
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.931	1.380
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	14.226	132
I alt anden gæld	16.157	1.512
Passiver i alt	1.831.552	1.356.791

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	299,1	-100,2	61,2	48,4	25,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.351,3	1.205,9	917,6	548,9	414,2
Investorernes formue mio. kr.	1.815,3	1.355,2	1.174,6	700,7	527,3
Udbytte pr andel kr.	5,90	1,80	7,30	8,70	8,50
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	134,3	112,4	128,0	127,7	127,3
Ændring i indre værdi i pct.	21,4	-6,8	7,5	7,6	8,1
Kurs ultimo	134,2	112,2	128,5	127,9	127,4
Afkast målt på kurs i pct.	22,1	-7,3	7,8	7,6	6,5
Afkast på benchmark i pct.	21,2	-3,3	6,9	8,3	9,2
Administrationsomkostningsprocent	1,514	1,108	0,932	0,908	0,816
Porteføljens omsætningshastighed	0,266	0,770	0,390	0,430	0,360

*Kick-back indtægterne i 2019 er flyttet fra administrationsomkostninger til andre indtægter, hvilket medfører højere administrationsomkostningsprocent sammenlignet med tidligere år.

Basis 4 KL

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	300
Indestående i andre pengeinstitutter	583	57
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.043	1.708
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	101	87
Renteudgifter	-167	-258
I alt renter	3.560	1.894

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	3.219	4.313
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	10.380	7.313
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	19.079	46.178
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	633	381
I alt udbytter	33.311	58.185

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede obligationer fra danske udstedere	115	-608
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.478	-172
I alt obligationer	1.593	-780
Noterede aktier fra danske selskaber	38.777	-20.545
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	117.634	-15.775
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	74.883	-87.724
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	42.567	-17.372
I alt aktier	273.861	-141.416
Valutaterminsforsretninger/futures	-194	-181
Renteterminsforsretninger/futures	1.401	2.783
Aktieterminer/futures	5.565	-6.701
I alt afledte finansielle instrumenter	6.772	-4.099
Valutakonti	708	2.059
Øvrige aktiver/passiver	-2	1
Handelsomkostninger	-141	-335
I alt kursgevinster og -tab	282.791	-144.570
Bruttohandelsomkostninger	170	396
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-29	-61
Nettohandelsomkostninger	141	335

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	4	0	10	0
Fast adm. honorar	23.783	0	14.656	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	23.787	0	14.666	0
Administrations- omkostninger i alt	23.787		14.666	

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 "Administrationsomkostninger".

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.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	336	208
Renteindtægter og udbytter	37.032	60.321
Andre indtægter	4.507	18
Ikke refunderbare udbytteskatter	-535	-1.140
Kursgevinster/tab	56.535	-32.504
Administrationsomkostninger	-23.787	-14.666
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	6.514	9.806
Til rådighed for udlodning	80.602	22.043
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	79.728	21.707
Overført til næste år	874	336
I alt disponeret	80.602	22.043

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorerne formue primo	1.205.930	1.355.237	917.605	1.174.576
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-21.974		-69.212
Emissioner i året	155.389	195.324	288.325	349.643
Indløsninger i året	-10.000	-12.613	0	0
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		267		436
Foreslået udlodning		79.728		21.707
Overført til udlodning næste år		874		336
Overført fra resultatopgørelsen		218.453		-122.249
I alt investorerne formue	1.351.319	1.815.296	1.205.930	1.355.237

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.207.020	66,5	898.165	66,3
Øvrige finansielle instrumenter	550.339	30,3	410.522	30,3
I alt finansielle instrumenter	1.757.359	96,8	1.308.687	96,6
Øvrige aktiver og passiver	57.937	3,2	46.550	3,4
Formue i alt	1.815.296	100,0	1.355.237	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:

Nordea Bank	31.12.2019	31.12.2018
Stk./nom	108	15
Kurs	54,27	54,23
Kursværdi	5.852	788
JPMorgan Chase	31.12.2019	31.12.2018
Stk./nom	18	20
Kurs	139,40	97,62
Kursværdi	17.098	12.846

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	612.616	782.685
Kursværdi af salg af værdipapirer	438.931	931.228
Samlet kursværdi	1.051.547	1.713.913

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

Navn	Hjemsted	Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %	Ejerandel i %
Nordea Invest Engros Globale Stabile Aktier	Danmark	9.051.629	5,8	3,3
Nordea 2 - Japanese Enhanced Equity Fund Y-EUR	Luxembourg	0	0,0	3,5

Basis 4 KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Markedsværdi af udlånte aktier	0	1.300
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0	0,10 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån	0	0,16 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2019	2018
< 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	0	1.300
I alt	0	1.300

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier	2019	2018*
VIRTU USA	0	223
UBS Storbritannien	0	1.077
I alt	0	1.300

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt 85 %	3	18
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank 15 %	0	3

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	2019	2018
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater GBP	0	265
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater EUR	0	1
- Obligationer udstedt af andre stater USD	0	879
Likvide midler USD	0	238
Modtagen sikkerhed i alt	0	1.384

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse	2019	2018
Forfaldsinterval		
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	8
7 dage - 1 måned	0	28
1 - 3 måneder	0	80
3 måneder - 1 år	0	153
> 1 år	0	877
Ubestemt løbetid	0	238
I alt	0	1.384

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)	2019	2018
Storbritannien	0	265
Tyskland	0	0
Holland	0	0
USA	0	879
Den Amerikanske Centralbank FED	0	238
Belgien	0	1

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)	2019	2018
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		

Indtægter fra geninvestering af likvide midler	1	4
--	---	---

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne	2019	2018
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	0	1.384

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer	2019	2018
Valuta		
DKK	78.041	63.610
EUR	-78.140	-63.652

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2019	2018
Solgte aktiefutures	-65.602	0
Købte aktiefutures	26.886	24.531
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Købte rentefutures	68.233	60.296

Modparter til derivattransaktioner

BNP Paribas SA
BofA Securities Europe SA
Danske Bank A/S
Goldman Sachs Bank Europe SE
JP Morgan AG
Morgan Stanley Europe SE
Nordea Bank Abp
Merrill Lynch International
JP Morgan Securities PLC
Goldman Sachs International
Citigroup Global Markets Ltd

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.

Stabil Balanceret KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: november 2005

Risikoklasse: 4

Fondskode: DK0060014595

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

Afdelingen følger ikke et benchmark, da afdelingens natur ikke fuldt afspejles i tilgængelige standardbenchmarks. Afdelingens investeringer, herunder aktivallokeringen, styres på Fællesprospekt for grundlag af forvalters anbefalinger om risikoniveau, som ændrer sig over tid i takt med vurderingen af konjunkturcyklus samt forventningerne til risiko og afkast.

Nøgletal

Standardafvigelse	4,8
Sharpe ratio	0,6
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	4,7

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

Formuefordeling	procent
Udenlandske Aktier	78,6
Udenlandske Obligationer	17,2
Danske Obligationer	3,4
Danske Aktier	0,8
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
108	107	116	140	167

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Nordea Invest" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 4 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 8,3 pct. i 2019. Afdelingen følger ikke et benchmark. Målet med afdelingen er at give investorer et stabilt langsigtet afkast og en mere stabil udvikling i formuen end en afdeling med en fast fordeling mellem aktier og obligationer. Afdelingen levede i 2019 op til denne målsætning.

Det var primært afdelingens aktieinvesteringer og i mindre grad obligationsinvesteringerne, der bidrog til afdelingens afkast. Alle de store aktiemarkeder gav gode afkast i løbet af året, mens obligationsmarkederne gav mindre, men positive afkast.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast i overensstemmelse med afdelingens målsætning om et langsigtet afkast, der er mere stabilt end for en afdeling med en fast fordeling mellem aktier og obligationer. Afkastet kan dog afvige herfra som følge af den aktive forvaltning.

Stabil Balanceret KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	5.768	8.746
2 Renteudgifter	-182	-202
3 Udbytter	25.847	25.211
I alt renter og udbytter	31.433	33.755
Kursgevinster og -tab:		
4 Obligationer	9.303	-983
Kapitalandele	191.340	-39.484
Afledte finansielle instrumenter	-110.698	-39.877
Valutakonti	857	-1.250
Øvrige aktiver/passiver	2	24
Handelsomkostninger	-537	-681
I alt kursgevinster og -tab	90.267	-82.251
Andre indtægter	25	106
I alt indtægter	121.725	-48.390
5 Administrationsomkostninger	-15.248	-16.472
Resultat før skat	106.477	-64.862
6 Skat	-3.017	-2.647
Årets nettoresultat	103.460	-67.509
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	39.866	0
Overført til investorernes formue	63.594	-67.509
I alt disponeret	103.460	-67.509

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	22.313	28.648
Indestående i andre pengeinstitutter	18.817	15.525
I alt likvide midler	41.130	44.173
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	41.292	111.479
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	206.363	307.022
I alt obligationer	247.655	418.501
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	9.218	2.112
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	947.131	806.269
I alt kapitalandele	956.349	808.381
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	6	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	12.745	17.203
I alt afledte finansielle instrumenter	12.751	17.203
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.801	6.544
Andre tilgodehavender	236	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.563	2.076
Aktuelle skatteaktiver	424	327
I alt andre aktiver	11.024	8.947
Aktiver i alt	1.268.909	1.297.205
Passiver		
7 Investorernes formue	1.255.450	1.291.404
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	8.185	3.810
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.308	1.311
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.966	680
I alt anden gæld	5.274	1.991
Passiver i alt	1.268.909	1.297.205

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	103,5	-67,5	51,2	41,3	44,9
Cirkulerende andele, mio. kr.	996,7	1.110,7	1.283,0	1.099,0	883,0
Investorernes formue mio. kr.	1.255,5	1.291,4	1.615,3	1.379,6	1.096,7
Udbytte pr andel kr.	4,00	0,00	4,00	4,00	4,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	126,0	116,3	125,9	125,5	124,2
Ændring i indre værdi i pct.	8,3	-4,6	3,6	4,2	4,0
Kurs ultimo	125,9	115,3	126,3	125,9	124,4
Afkast målt på kurs i pct.	9,7	-5,6	3,6	4,4	3,9
Administrationsomkostningsprocent	1,189	1,158	1,146	1,022	0,987
Porteføljens omsætningshastighed	0,547	0,660	0,550	0,660	0,490

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	1	131
Indestående i andre pengeinstitutter	380	159
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.128	2.463
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.525	3.940
Andre renteindtægter	734	2.053
Renteudgifter	-182	-202
I alt renter	5.586	8.544

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	58	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	25.789	25.211
I alt udbytter	25.847	25.211

Stabil Balanceret KL

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede obligationer fra danske udstedere	-587	-1.840
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9.890	857
I alt obligationer	9.303	-983
Noterede aktier fra danske selskaber	834	75
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	190.611	-37.748
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-105	0
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	0	-1.811
I alt aktier	191.340	-39.484
Valutaterminforretninger/futures	-47.399	-38.648
Renteterminforretninger/futures	7.512	-5.311
Akteterminer/futures	-70.811	4.082
I alt afledte finansielle instrumenter	-110.698	-39.877
Valutakonti	857	-1.250
Øvrige aktiver/passiver	2	24
Handelsomkostninger	-537	-681
I alt kursgevinster og -tab	90.267	-82.251
Bruttohandelsomkostninger	576	735
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-39	-54
Nettohandelsomkostninger	537	681

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	-12	0	83	0
Fast adm. honorar	15.260	0	16.389	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	15.248	0	16.472	0
Administrationsomkostninger i alt	15.248		16.472	

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 "Administrationsomkostninger".

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.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue- værdi	Cirkulerende andele	Formue- værdi
Investorernes formue primo	1.110.671	1.291.404	1.283.011	1.615.335
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		0		-51.320
Emissioner i året	8.717	10.268	11.413	13.597
Indløsninger i året	-122.731	-149.801	-183.753	-218.876
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		119		177
Foreslået udlodning		39.866		0
Overført fra resultatopgørelsen		63.594		-67.509
I alt investorernes formue	996.657	1.255.450	1.110.671	1.291.404

8. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.204.010	95,9	1.226.882	95,0
Øvrige finansielle instrumenter	4.560	0,4	13.393	1,0
I alt finansielle instrumenter	1.208.570	96,3	1.240.275	96,0
Øvrige aktiver og passiver	46.880	3,7	51.129	4,0
Formue i alt	1.255.450	100,0	1.291.404	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.	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	669.030	820.226
Kursværdi af salg af værdipapirer	893.268	881.723
Samlet kursværdi	1.562.298	1.701.949

Stabil Balanceret KL

10. 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 360 %. Gennemsnitligt har gearingen været på 278 %.

De faktiske udsving i forhold til det estimerede maksimale tab har i regnskabsåret gennemsnitligt været 39 % (udnyttelse af VaR grænsen), hvilket er moderat. Den højeste udnyttelse af VaR grænsen var på 60 %. Udnyttelsen har i hele perioden være i overensstemmelse med de af bestyrelsen fastsatte rammer.

VaR model: Den parametriske metode			
Konfidensniveau: 99%			
Observationsperiode: 1 år			
Tidsperiode: 20 dage			
	Højeste	Laveste	Gennemsnit
Gearingsniveau i regnskabsåret i procent	360 %	220 %	278 %
Udnyttelse af VaR grænsen i procent	60 %	26 %	39 %

Stabil Balanceret KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Markedsværdi af udlånte aktier	0	4.417
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0	0,34 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån	0	1,07 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2019	2018
< 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	0	4.417
I alt	0	4.417

Stabil Balanceret KL

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier

		2019	2018*
MERRILL LYNCH	USA	0	3
UBS	Storbritannien	0	251
MORGAN	USA	0	559
CREDIT SUISSE GROUP	Storbritannien	0	263
CITIGROUP	USA	0	441
MACQUARIE	Storbritannien	0	42
DEUTSCHE BANK	USA	0	845
VIRTU	USA	0	2.011
I alt		0	4.417

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden		2019	2018
Nettoindtægt	85 %	25	106
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank	15 %	4	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		2019	2018
Likvide midler	USD	0	4.108
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater	GBP	0	519
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater	EUR	0	41
- Obligationer udstedt af andre stater	USD	0	21
Modtagen sikkerhed i alt		0	4.688

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse	2019	2018
Forfaldsinterval		
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 måneder	0	6
3 måneder - 1 år	0	13
> 1 år	0	562
Ubestemt løbetid	0	4.108
I alt	0	4.688

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)	2019	2018
Frankrig	0	32
Holland	0	0
Den Amerikanske Centralbank FED	0	4.108
USA	0	21
Belgien	0	4
Østrig	0	4
Storbritannien	0	519
Tyskland	0	0

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)	2019	2018
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		

Indtægter fra geninvestering af likvide midler	21	68
--	----	----

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne	2019	2018
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	0	4.688

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer	2019	2018
Valuta		
AUD	-66.870	-76.453
CAD	-113.671	-83.206
CHF	16.171	6.426
DKK	1.188.899	1.199.759
EUR	-435.699	-488.096
GBP	-37.323	-25.778
HKD	-8.167	-6.835
JPY	212.247	100.466
NOK	-5.640	-9.148
NZD	-41.907	-40.160
SEK	34.669	-5.492
SGD	-3.261	-4.010
USD	-734.775	-555.961
ZAR	-113	-105

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2019	2018
Solgte aktiefutures	-367.360	-179.787
Købte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-187.814	-317.739
Købte rentefutures	94.405	481.000

Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler	2019	2018
Solgte CDS-aftaler	0	0
Købte CDS-aftaler	0	39.162

Modparter til derivattransaktioner
BNP Paribas SA
Barclays Bank Ireland PLC
BofA Securities Europe SA
Danske Bank A/S
Goldman Sachs Bank Europe SE
JP Morgan AG
JPMorgan Chase Bank NA
Morgan Stanley Europe SE
Nordea Bank Abp
Citigroup Global Markets Ltd
Barclays Bank PLC
Merrill Lynch International
Goldman Sachs International
Morgan Stanley & Co International PLC
JP Morgan Securities PLC
UBS Ltd

Sikkerhed for derivater

Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta		2019	2018
Likvide midler	EUR	0	970
Modtagen sikkerhed i alt		0	970

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.

Fælles noter



Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for 2019 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 2018.

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 depotselskabet 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.

Administrationsomkostninger

Foreningens afdelinger betaler et samlet management-honorar 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 management-honorar, der er betalt via underafdelingerne.

I sammenligningstillene for 2018 er der anvendt følgende regnskabspraksis i forhold til omkostninger:

”Afdelingsdirekte administrationsomkostninger” 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 investeringsselskaber, 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 Nasdaq Copenhagen 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 investorernes formue er specificeret i en note. I investorernes 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 fratrukket investorernes 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/afdelingers 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 ESMA's retningslinjer og Securities Financing Transaction Regulation (SFTTR).

Nøgletal

I årsregnskabet indgår følgende nøgletal:

- Standardafvigelse af investorernes afkast
- Sharpe ratio af investorernes 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 omsætningshastighed

Nøgletallene præsenteres enten i noten "Hoved- og nøgletalsoversigt" eller i afdelingsberetningen under beskrivelsen af afdelingens profil. Nøgletallene er opgjort således:

Standardafvigelse af investorernes afkast (fra start/over 5 år)

Standardafvigelsen er et mål for porteføljens risiko og angiver, hvor meget afkastet svinger omkring gennemsnitsafkastet. Hvis standardafvigelsen er for eksempel 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 investorernes 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 for eksempel 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 for eksempel 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 investorernes afkast, blot med udgangspunkt i afdelingens benchmark.

Markedets sharpe ratio

Er beregnet som sharpe ratio for investorernes afkast blot med udgangspunkt i afdelingens benchmark.

Udlodning kr. pr. andel

Udlodning kr. pr. andel sammensættes 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 regnskabsbekendtgørelse som årets afkast i procent og beregnes i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen.

Beregnes således i udloddende afdelinger:

$$\frac{((\text{Indre værdi ultimo året} + \text{geninvesteret udlodning}))}{(\text{indre værdi primo året} - 1)} \times 100.$$

Hvor geninvesteret udlodning opgøres således:

$$\text{Udlodning} \times \text{indre værdi ultimo året} / \text{indre værdi umiddelbart efter udlodning}.$$

Beregnes således i akkumulerende afdelinger:

$$\frac{((\text{Indre værdi ultimo året} / \text{indre værdi primo året}) - 1)}{\times 100}.$$

Kurs ultimo

Hvis afdelingen er børsnoteret, er lukkeprisen ultimo året angivet.

Omkostningsprocent

$$(\text{Årets omkostninger} / \text{investorerne gennemsnitlige formue}) \times 100.$$

Gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

Porteføljens omsætningshastighed

Porteføljens omsætningshastighed opgøres som
$$((\text{kursværdi af køb} + \text{kursværdi ved salg}) / 2) / \text{Investorerne gennemsnitlige formue}.$$

Kursværdien af køb og salg opgøres som ovennævnte "Kursværdi af køb og salg af finansielle instrumenter" korrigeret for regnskabsårets emissioner og indløsninger, udbetalte udbytter og likviditet fra driften m.m., således at
$$((\text{kursværdi af køb} + \text{kursværdi ved salg}) / 2)$$
 svarer til handel, som følger af porteføljepleje.

Investorerne gennemsnitlige formue opgøres som beskrevet under omkostningsprocent.



Administrationsomkostninger

Afdelingerne betaler et samlet managementhonorar til Nordea Funds Oy, som dækker alle afdelingens omkostninger herunder:

- Gebyrer betalt til porteføljeforvaltere i forbindelse med afdelingernes værdipapirinvesteringer
- Honorering af distributører for kunderådgivning vedrørende køb og salg af foreningernes beviser
- Administration af foreningen og dens afdelinger ved Nordea Funds Oy
- Gebyrer betalt til foreningens depotselskab
- Øvrige administrationsomkostninger samt afdelingens andel af fællesomkostninger

I overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS, omtales de samlede omkostninger under et, som "administrationsomkostninger" i årsregnskaberne for afdelingerne.

Managementhonoraret indgår i beregningen af afdelingernes administrationsomkostningsprocent. Administrationsomkostningsprocenten for foreningens afdelinger for perioden 2015 – 2019 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 22, hvortil der henvises.

Revisionshonorar

Revisionen af foreningen varetages af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. Foreningens samlede honorar for revision og andre ydelser end revision udgør:

	2019 t. kr.	2018 t. kr.
Revisionshonorar	971	622
Honorar for andre ydelser end revision	145	111
Samlet honorar	1.116	733

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.

Investeringsforeningen Nordea Invest							
		Omkostningsprocent				ÅOP	Indirekte handelsomkostninger
		2015	2016	2017	2018	2019	2019
Obligationsafdelinger							
Bæredygtige Obligationer KL	7)					0,240 %	0,84%
European High Yield Bonds KL		1,075 %	1,075 %	1,084 %	1,086 %	1,082 %	1,19%
Fonde KL		0,582 %	0,594 %	0,593 %	0,552 %	0,551 %	0,57%
Globale obligationer KL		0,833 %	0,815 %	0,871 %	0,874 %	0,852 %	0,87%
HøjrenteLande KL		1,145 %	1,138 %	1,137 %	0,145 %	1,144 %	1,23%
Korte obligationer KL		0,412 %	0,404 %	0,403 %	0,312 %	0,322 %	0,33%
Korte obligationer Lagerbeskattet KL		0,400 %	0,393 %	0,393 %	0,321 %	0,320 %	0,34%
Lange obligationer KL		0,590 %	0,587 %	0,589 %	0,593 %	0,594 %	0,61%
Mellemlange obligationer KL		0,562 %	0,568 %	0,571 %	0,569 %	0,570 %	0,59%
Verdens Obligationsmarkeder KL		0,733 %	0,710 %	0,722 %	0,736 %	0,994 %	1,06%
Virksomhedsobligationer KL		0,858 %	0,888 %	0,898 %	0,890 %	0,880 %	0,93%
Virksomhedsobligationer Højrente KL 1		1,146 %	1,151 %	1,164 %	0,162 %	1,152 %	1,23%
Virksomhedsobligationer Højrente KL 2					0,452 %	0,599 %	0,68%
Aktieafdelinger							
Aktier KL		1,351 %	1,277 %	1,222 %	1,225 %	1,443 %	1,51%
Aktier II KL		1,331 %	1,281 %	1,270 %	1,253 %	1,435 %	1,51%
Bæredygtige Aktier KL	6)					0,680 %	1,09%
Danmark KL		1,217 %	1,361 %	1,347 %	1,362 %	1,348 %	1,43%
Danske aktier fokus KL		1,362 %	1,472 %	1,472 %	1,493 %	1,478 %	1,60%
Emerging Markets KL		1,661 %	1,547 %	1,582 %	1,591 %	1,574 %	1,66%
Emerging Markets Enhanced KL	4)				0,353 %	0,650 %	0,76%
Emerging Stars KL	1)	0,882 %	1,654 %	1,658 %	1,644 %	1,654 %	1,76%
Europa KL		1,363 %	1,356 %	1,362 %	1,387 %	1,353 %	1,46%
Europa Small Cap KL		1,423 %	1,442 %	1,422 %	1,456 %	1,448 %	1,54%
Europe Enhanced KL	3)				0,403 %	0,580 %	0,72%
Fjernøsten KL		1,609 %	1,557 %	1,562 %	1,583 %	1,565 %	1,69%
Global Enhanced KL	3)				0,402 %	0,580 %	0,64%
Global Small Cap KL		1,652 %	1,484 %	1,446 %	1,501 %	1,432 %	1,62%
Global Small Cap Enhanced KL	5)					0,430 %	0,79%
Global Stars KL		1,610 %	1,560 %	1,574 %	1,552 %	1,578 %	1,68%
Globale Aktier Indeks KL		0,600 %	0,554 %	0,545 %	0,543 %	0,550 %	0,58%
Globale UdbytteAktier KL		1,531 %	1,479 %	1,517 %	1,501 %	1,506 %	1,55%
Indien KL		1,892 %	1,529 %	1,515 %	1,549 %	1,524 %	1,65%
Japan KL		1,457 %	1,453 %	1,410 %	1,446 %	1,449 %	1,52%
Japan Enhanced KL	3)				0,421 %	0,569 %	0,61%
Kina KL		1,656 %	1,669 %	1,673 %	1,673 %	1,633 %	1,81%
Klima og Miljø KL		1,614 %	1,467 %	1,416 %	1,493 %	1,494 %	1,58%
Nordic Small Cap KL		1,433 %	1,421 %	1,419 %	1,440 %	1,422 %	1,55%
Nordic Stars KL		1,426 %	1,412 %	1,405 %	1,413 %	1,400 %	1,48%
North America Enhanced KL	2)			0,160 %	0,575 %	0,598 %	0,62%
Østeuropa KL		1,959 %	1,786 %	1,794 %	1,797 %	1,698 %	1,76%
Stabile Aktier KL		1,552 %	1,534 %	1,563 %	1,556 %	1,540 %	1,60%
Stabile Aktier Akkumulerende KL		1,562 %	1,558 %	1,564 %	1,577 %	1,570 %	1,63%
USA KL		1,443 %	1,414 %	1,462 %	1,510 %	1,445 %	1,47%
Balancerede afdelinger							
Basis 1 KL		0,843 %	0,784 %	0,817 %	0,817 %	0,966 %	0,99%
Basis 2 KL		0,957 %	0,996 %	1,049 %	1,078 %	1,221 %	1,25%
Basis 3 KL		1,054 %	1,041 %	1,041 %	1,066 %	1,352 %	1,40%
Basis 4 KL		0,816 %	0,908 %	0,932 %	1,108 %	1,514 %	1,55%
Stabil Balanceret KL		0,987 %	1,022 %	1,146 %	1,158 %	1,189 %	1,26%
							0,14%

1) Perioden 27.04.2015-31.12.2015 2) Perioden 12.09.2017-31.12.2017 3) Perioden 18.04.2018-31.12.2018 4) Perioden 07.06.2018-31.12.2018

5) Perioden 12.03.2019-31.12.2019 6) perioden 15.03.2019-31.12.2019 7) Perioden 11.06.2019-31.12.2019

Referencerne står foran året de tilhører.

Udbytternes skattemæssige fordeling

I tabellen herunder fremgår den skattemæssige opdeling af udbytte for personskattepligtige.

Aconto udlodningen er udbetalt i september 2019 og bliver beskattet hos investorerne i 2019.

Restudlodningen er udbetalt til investorerne den 6. februar 2020 og bliver som hovedregel beskattet hos investorerne i 2020.

For pensionskattepligtige indgår udbyttet i pensionsbeskatningsgrundlaget, og for selskaber indgår udbyttet i selskabsindkomsten.

				Personbeskattede	
Obligationsafdelinger	Udlodning i alt (kr. pr. andel)	Heraf aconto- udlodning (kr. pr. andel)	Restudlodning (kr. pr. andel)	Kapital- indkomst (kr. pr. andel)	Skattefri (kr. pr. andel)
European High Yield Bond KL	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00
Fonde KL	8,40	0,80	7,60	8,40	0,00
Globale Obligationer KL	6,00	0,00	6,00	6,00	0,00
Korte obligationer KL	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00
Korte obligationer Lagerbeskattet KL	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00
Lange obligationer KL	3,80	0,80	3,00	3,80	0,00
Mellemlange obligationer KL	3,40	1,00	2,40	3,40	0,00
Verdens Obligationsmarkeder KL	4,90	0,00	4,90	4,90	0,00
Virksomhedsobligationer KL	2,20	0,00	2,20	2,20	0,00
Virksomhedsobligationer Højrente KL	7,00	0,00	7,00	7,00	0,00
HøjrenteLande KL	7,00	0,00	7,00	7,00	0,00

Aktieafdelinger	Udlodning i alt (kr. pr. andel)		Restudlodning (kr. pr. andel)	Aktieindkomst (kr. pr. andel)
Aktier KL	12,00	0,00	12,00	12,00
Aktier II KL	41,90	0,00	41,90	41,90
Bæredygtige Aktier KL	1,70	0,00	1,70	1,70
Danmark KL	4,40	0,00	4,40	4,40
Danske Aktier Fokus KL	3,20	0,00	3,20	3,20
Emerging Markets KL	12,30	0,00	12,30	12,30
Emerging Markets Enhanced KL	2,70	0,00	2,70	2,70
Emerging Stars KL	5,40	0,00	5,40	5,40
Europa KL	3,10	0,00	3,10	3,10
Europa Small Cap KL	15,80	0,00	15,80	15,80
Europe Enhanced KL	4,00	0,00	4,00	4,00
Fjernøsten KL	10,80	0,00	10,80	10,80
Global Enhanced KL	4,20	0,00	4,20	4,20
Global Small Cap KL	0,00	0,00	0,00	0,00
Global Small Cap Enhanced KL	4,00	0,00	4,00	4,00
Global Stars KL	5,90	0,00	5,90	5,90
Globale Aktier Indeks KL	5,10	0,00	5,10	5,10
Indien KL	0,70	0,00	0,70	0,70
Japan KL	6,10	0,00	6,10	6,10
Stabile Aktier KL	8,10	0,00	8,10	8,10
USA KL	22,70	0,00	22,70	22,70

Balancerede afdelinger	Udlodning i alt (kr. pr. andel)		Restudlodning (kr. pr. andel)	Kapital- indkomst (kr. pr. andel)	Aktieindkomst (kr. pr. andel)	Skattefri (kr. pr. andel)
Basis 1 KL	7,60	0,00	7,60	7,60	0,00	0,00
Basis 2 KL	7,80	0,00	7,80	7,80	0,00	0,00
Basis 3 KL	6,90	0,00	6,90	0,00	6,90	0,00
Basis 4 KL	5,90	0,00	5,90	0,00	5,90	0,00
Stabil Balanceret KL	4,00	0,00	4,00	4,00	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 administrationsselskab har indgået på vegne af foreningen.

Administrationsaftale

Foreningen har indgået en managementaftale med administrationsselskabet Nordea Funds Oy, hvorefter den daglige ledelse af foreningen i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. er delegeret til administrationsselskabet.

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 administrations-selskabet 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 Abp, Finland og Nordea Investment Management AB. Honorarer ved en sådan uddelegering afholdes af administrationsselskabet.

Distributionsaftaler

Foreningens administrationsselskab har – i overensstemmelse med ovenfor nævnte administrations-aftale – indgået distributionsaftaler med Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland og med Nordea Investment Management AB og dets filialer. I henhold til aftalen med Nordea Danmark 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 administrations-aftale – 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 Abp, Finland, 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 Bank Luxembourg S.A., Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. 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 administrationsselskab, idet foreningens administrationshonorar – som omtalt ovenfor – også dækker betaling for denne ydelse.

Bilag



Om Investeringsforeningen Nordea Invest

Nem adgang til investering

Nordea Invest giver både små og store investorer nem adgang til investeringsmarkeder i hele verden. Som investor får man fordelene ved at investere sammen med andre – blandt andet sparer man tid, får den nødvendige risikospredning og en professionel investeringsforvaltning. Investorerne har også den sikkerhed, at Investeringsforeningen Nordea Invest er underlagt grundige kontroller og tilsyn, der sikrer, at lovgivningens høje krav til risiko og gennemsigtighed til enhver tid er opfyldt.

Bæredygtig opsparring

Nordea Invest ser bæredygtige investeringer som en væsentlig parameter til at kunne levere konkurrencedygtige og stabile afkast på lang sigt. "Bæredygtig opsparring" dækker over foreningens ambition om at have en omkostningseffektiv organisation, at være en førende kapitalforvalter – uden at gå på kompromis med risikoen – samt proaktivt at analysere miljømæssige, sociale og selskabsrelaterede risici i de selskaber, foreningen investerer i.

Alle Nordea Invests afdelinger er derfor screenet for virksomheder og brancher, som Nordea Invest har besluttet ikke at investere i, men for dem, der ønsker at spare op i de allermest bæredygtige virksomheder – økonomisk såvel som miljømæssigt – har Nordea Invest oprettet Nordea Invest Stars-afdelingerne.

Følg Nordea Invest på de digitale platforme

Gennem Nordea Invest Magasinet kan man løbende følge med i lokale og globale historier om de nyeste tendenser på markederne og i samfundet – ofte, men ikke altid, med en kobling til Nordea Invests afdelinger.

Følg med på Nordeainvestmagasinet.dk eller download app'en MyInvest.

Nordea Invest er også aktiv på Facebook. På siden finder man foreningsnyt, artikler og film fra Nordea Invest Magasinet, investeringsmøder, konkurrencer og meget mere.

Foreningernes hjemmeside, Nordeainvest.dk indeholder nyttig og transparent information om foreningen. Her findes opdaterede indre værdier og handelskurser for alle Nordea Invests afdelinger og en komplet oversigt over, hvor meget de enkelte afdelinger i Nordea Invest har givet i udbytte. Der er også information om generalforsamlingen, som er den øverste besluttende myndighed i Investeringsforeningen Nordea Invest.

Investeringsmøder

Alle medlemmer af Investeringsforeningen Nordea Invest har mulighed for at deltage i foreningens investeringsmøder, som foreningen i hvert år afholder landet over. Se hvordan på Nordeainvest.dk.

Konkurrencedygtige omkostninger og høj transparens

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

Hos Investering Danmark – investeringsforeningernes brancheforening (tidligere IFB), som i 2017 blev en integreret del af Finans Danmark – kan man få yderligere information om at investere. På deres hjemmeside www.finansdanmark.dk/investering-danmark kan man blandt andet sammenligne de forskellige danske investeringsforeningers afkast og omkostninger.

Samarbejde med Nordea Bank m.fl.

Nordea Invest samarbejder med Nordea Bank, der distribuerer og rådgiver om foreningens afdelinger. Investeringsforvaltningen af foreningens afdelinger varetages af Nordea Investment Management AB og en række andre kapitalforvaltere. Foreningens depotbank er J.P. Morgan.



Finanskalender

- | | |
|---------------------------------|---|
| 21. februar 2020 | Årsrapport for 2019 offentliggøres |
| 15. april 2020 kl. 17.00 | Ordinær generalforsamling afholdes i Tivoli Congress Center, Arni Magnussons Gade 2-4, 1577 København V |
| 28. august 2020 | Halvårsrapport for 1. halvår 2020 offentliggøres |



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.

For mere information om risiko på hver enkelt afdeling henvises til afdelingens prospekt og Central investorinformation, som kan downloades fra nordeainvest.dk/vores-fonde

Vurdering af afdelingens resultater

Redegør for udviklingen i afdelingens aktiviteter og økonomiske forhold. Heri er indeholdt oplysninger om afdelingens afkast, eventuel benchmarkudvikling og kommentar til performance.

Benchmark

Viser afkastudviklingen på de markeder, som afdelingen investerer i. 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.

Omkostninger er omkostninger anvendt til driften af afdelingen. Skat består af udbytteskat og renteskat, som ikke kan refunderes.

Balance

Viser afdelingens aktiver og passiver ultimo 2019. 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
Strandgade 3
1401 København K
Telefon: 55 47 25 46
www.nordeainvest.dk
info@nordeainvest.dk