



Årsrapport 2020

Investeringsforeningen Nordea Invest

Læsevejledning

Investeringsforeningen Nordea Invest består af 42 afdelinger. Hver afdeling aflægger et separat regnskab med en vurdering af afdelingens resultater. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i 2020, ligesom de giver en status pr. 31. december 2020.

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 2021", 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](https://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

7	Foreningens ledelsesberetning
8	Udviklingen i Nordea Invest
14	Den globale udvikling
16	Forventninger til 2021
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	42 afdelingsberetninger og årsregnskaber for foreningens afdelinger
213	Fælles noter
214	Anvendt regnskabspraksis
220	Administrationsomkostninger
222	Udbytternes skattemæssige fordeling
225	Vigtige aftaler
225	Bilag
226	Om Nordea Invest
228	Finanskalender 2021
	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

Kære investor,

2020 startede positivt og var præget af optimisme ikke mindst på aktiemarkederne. Optimismen forsvandt dog brat i slutningen af februar som følge af den globale Covid-19 pandemi. De finansielle markeder reagerede voldsomt, og i marts 2020 faldt de globale aktier i gennemsnit med 30 pct.

På Nordea Invests ordinære generalforsamling den 29. april 2020 måtte vi mødes online, og årets mange investormøder blev ligeledes afholdt på internettet med alternative løsninger til forplejning i form af drive-in take-away.

På tidspunktet for generalforsamlingen var det forventningen, at der på trods af den store usikkerhed fortsat var et stort potentiale, og at markederne ville komme sig. Det viste sig at være en korrekt forventning. Som følge af en øjeblikkelig indsats med økonomiske hjælpepakker og en lempelig pengepolitik vendte udviklingen på de finansielle markeder hurtigt. De fleste finansielle markeder formåede at komme stærkt igen på trods af Covid-19 pandemien, og især det danske aktiemarked vendte stærkt tilbage, og leverede et flot resultat i 2020. I den forbindelse har Nordea Invest leveret nogle af markedets bedste afkast til de investorer, der foretrækker danske aktier. Nordea Invest Danske aktier fokus har i 2020 givet et afkast på 35,8 pct. efter omkostninger.

Nordea Invest sluttede 2020 på en klar førsteplads over mest sælgende investeringsforeninger. En ny opgørelse fra Finans Danmark viser, at Nordea Invests tre detailforeninger – hvoraf Investeringsforeningen Nordea Invest er den største målt på antal investorer - samlet i 2020 har haft den største tilstrømning af nye investeringer fra privatkunderne i Danmark. Der er indskudt netto ca. 19 mia. kr. i Nordea Invest-afdelinger i 2020, hvilket er dobbelt så meget som hos nr. 2 blandt de danske investeringsforeninger. Dermed er privatkundernes samlede formue under forvaltning i Nordea Invest nået op på 201,8 mia. kr.

En undersøgelse foretaget af Finans Danmark viser, at Covid-19-pandemien har øget investorernes opmærksomhed på bæredygtighed. Særligt yngre investorer og investorer i hovedstadsområdet har revurderet deres syn på bæredygtighed. De simple

hverdagsråd såsom at købe en elbil, spise mindre kød og tage toget på ferie er glimrende at følge, men det er mindst lige så vigtigt at se på, hvad ens opsparing går til. Analyser viser, at det at investere bæredygtigt er noget, der i den grad flytter på klima-kontoen.

I 2020 fortsatte Nordea Invest arbejdet med at integrere bæredygtighed yderligere i foreningens strategi, og står nu endnu stærkere, når det kommer til et bredt udvalg af bæredygtige løsninger. Udbuddet af afdelinger med bæredygtig fokus omfatter ved udgangen af 2020 en bred vifte af muligheder; herunder brede afdelinger som Nordea Invest Bæredygtige Aktier og Nordea Invest Bæredygtige Obligationer, der begge investerer globalt. Og de mere specialiserede afdelinger i Nordea Invest Stars familien, som vælger de mest ansvarlige virksomheder til, samt Nordea Invest Klima og Miljø, som investerer i selskaber inden for alternativ energi, ressourceoptimering og miljøbeskyttelse. Disse afdelinger har som helhed haft et forrygende år, idet hele 26 pct. af nettokøbet i Nordea Invests afdelinger er foretaget i bæredygtige afdelinger.

I Nordea Invest er vi stolte af, at flere og flere ønsker at investere i de bæredygtige afdelinger, der ikke alene i 2020 har givet positive afkast på mellem 3,7 pct. (Nordea Invest Bæredygtige Obligationer KL) og 25,9 pct. (Nordea Invest Emerging Stars KL), men også bidrager til omstillingen i rejsen mod en mere bæredygtig verden.

Bestyrelsesformand
Marianne Philip

**"2020 var et godt år
for investorerne"**



Foreningens ledelsesberetning



Udviklingen i Nordea Invest

Resultat og formueudvikling

Investeringsforeningen Nordea Invests samlede resultat for 2020 blev et overskud på 4,8 mia. kr. mod et overskud på 11,6 mia. kr. for 2019. Bestyrelsen indstiller, at der udloddes 2,7 mia. kr. for 2020. Af denne udlodning er 0,1 mia. kr. udbetalt som acontoudlodning i efteråret 2020, mens de resterende 2,6 mia. kr. udbetales den 4. februar 2021. Udlodningen forventes at blive endeligt godkendt på generalforsamlingen i april 2021.

Formuen steg i 2020 til 89,9 mia. kr. fra 83,9 mia. kr. ved indgangen til året. Formueudviklingen er et resultat af netto emissioner i løbet af 2020 samt det positive resultat fratrasket udlodning udbetalt i februar 2020.

Årets afkast i Investeringsforeningen Nordea Invest

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

Størstedelen af aktieafdelingerne havde positive afkast i 2020, med de højeste afkast i afdelingerne Nordea Invest Danske Aktier Fokus KL på 35,8 pct. og Nordea Invest Danmark KL på 34,1 pct. De laveste afkast havde Nordea Invest Stabile Aktier KL og Nordea Invest Stabile Aktier Akkumulerende KL på hhv. -7,8 pct. og -7,6 pct.

Samlet set leverede de aktieafdelinger, der følger en investeringsstrategi med afsæt i fundamental analyse flotte afkast, også når afkast holdes op imod benchmark. Ni ud af tolv afdelinger leverede tocifrede positive afkast og ti ud af tolv afdelinger leverede højere afkast end benchmark.

Alle obligationsafdelingerne havde positive afkast i 2020, med de højeste afkast i Nordea Invest Fonde KL på 3,9 pct. og Nordea Invest Bæredygtige Obligationer KL på 3,7 pct. Det laveste afkast havde afdelingen Nordea Invest Globale Obligationer KL med 0,4 pct.

Alle de balancerede afdelinger havde ligeledes positive afkast. Det højeste afkast havde Nordea Invest Basis 4 KL med et afkast på 6,7 pct., og det laveste afkast havde Nordea Invest Stabil Balanceret KL med et afkast på 0,8 pct.

Langt størstedelen af afdelingerne havde således et positivt afkast i 2020, og udvides horisonten til både 3 år og 5 år, har alle Nordea Invest afdelingerne leveret positive afkast.

Afkast i aktieafdelingerne

Efter et fantastisk investeringsår i 2019, startede 2020 positivt. Men den positive udvikling vendte brat i marts 2020, da udbruddet af Covid-19 pandemien tog fart på globalt plan. Historiske kursfald på op imod 30 pct. på 30-dage var en realitet for indeks såsom S&P500 i USA og C25 i Danmark. Håndteringen af krisen, både på det økonomiske plan via finans- og pengepolitiske hjælpepakker, samt med restriktioner for private og nedlukning af erhverv, varierede meget over hele Verden. Denne variation afspejles ligeledes i afkastene i aktieafdelingerne, hvor store afkastforskelle for 2020 var en realitet afhængig af det geografiske investeringsunivers.

Norden, og Danmark især, endte 2020 med meget høje kursstigninger. Dette afspejles i, at de tre aktieafdelinger, der leverede de højeste afkast, var Nordea Invest Danske Aktier Fokus KL med 35,8 pct., Nordea Invest Danmark KL med 34,1 pct. samt Nordea Invest Nordic Small Cap KL med 31,0 pct.

Som resultat af restriktionerne, der globalt set primært ramte servicesektoren, oplevede lande med større andel af industri og IT-virksomheder generelt set højere afkast. Dette inkluderer både de nordiske aktieafdelinger og de amerikanske og globale aktieafdelinger, idét de globale aktieindeks typisk har en høj vægt af amerikanske aktier. Nordea Invest Global Small Cap KL, opnåede et afkast på 10,7 pct., imens Nordea Invest North America Enhanced KL opnåede et afkast på 8,9 pct. Nordea Invest Aktier KL og Nordea Invest Aktier II KL investerer som udgangspunkt 15 pct. af porteføljen i danske aktier og den resterende del i globale aktier. Som følge af de flotte afkast på det danske marked, bidrog det til, at de to afdelinger endte 2020 med et afkast på hhv. 6,7 pct. og 6,9 pct.

Alle afdelinger i Stars familien opnåede positive afkast, og især Nordea Invest Emerging Stars KL og Nordea

**Resultat og afkast i
Investeringsforeningen Nordea Invest**

	Resultat i 2020 i mio. kr.	Foreslået udlodning for 2020 i kr. pr. andel	Heraf udbetalt a conto i 2020	Afkast i %
Obligationsafdelinger				
Bæredygtige Obligationer KL	16,74	-	-	-
Bæredygtige Obligationer KL 1	-	1,0	0,0	3,7 %
Bæredygtige Obligationer KL 3	-	0,0	0,0	0,4 %
European High Yield Bonds KL	60,7	4,6	0,0	2,1 %
Fonde KL	7,3	1,0	0,3	3,9 %
Globale obligationer KL	1,8	0,0	0,0	0,4 %
HøjrenteLande KL	22,6	0,0	0,0	1,6 %
Korte obligationer KL	6,3	0,4	0,4	0,5 %
Korte obligationer Lagerbeskattet KL	3,5	0,4	0,0	0,4 %
Lange obligationer KL	7,1	1,9	0,5	2,6 %
Mellemlange obligationer KL	142,4	1,5	0,6	1,1 %
Verdens Obligationsmarkeder KL	27,3	2,5	0,0	2,7 %
Virksomhedsobligationer KL	6,6	0,6	0,0	2,0 %
Virksomhedsobligationer Højrente KL	52,2	-	-	-
Virksomhedsobligationer Højrente KL 1	-	0,0	0,0	2,2 %
Virksomhedsobligationer Højrente KL 2	-	0,0	0,0	1,6 %
Aktieafdelinger				
Aktier KL	111,4	12,0	0,0	12,0 %
Aktier II KL	-	-	-	-
Bæredygtige Aktier KL	40,62	-	-	-
Bæredygtige Aktier KL 1	-	1,8	0	5,1 %
Bæredygtige Aktier KL 3	-	1,6	0	1,3 %
Danmark KL	490,9	24,0	0,0	34,1 %
Danske aktier fokus KL	356,8	20,9	0,0	35,8 %
Emerging Markets KL	197,8	14,9	0,0	6,0 %
Emerging Markets Enhanced KL	26,2	0,0	0,0	3,9 %
Emerging Stars KL	565,9	-	-	-
Emerging Stars KL 1	-	22,3	0,0	25,9 %
Emerging Stars KL 3	-	15,9	0,0	5,3 %
European Stars KL	27,4	12,3	0,0	7,0 %
Europa Small Cap KL	14,4	18,5	0,0	9,5 %
Europe Enhanced KL	-24,5	0,0	0,0	-2,8 %
Global Enhanced KL	256,4	1,5	0,0	6,7 %
Global Small Cap KL	68,7	0,0	0,0	10,7 %
Global Small Cap Enhanced KL	126,5	6,4	0,0	3,8 %
Global Stars KL	363,84	-	-	-
Global Stars KL 1	-	0,9	0,0	11,0 %
Global Stars KL 3	-	0,8	0,0	2,2 %
Globale Aktier Indeks KL	163,7	2,3	0,0	6,6 %
Globale UdbytteAktier KL	-43,3	3,2	0,0	0,4 %
Japan Enhanced KL	-4,2	3,4	0,0	0,4 %
Klima og Miljø KL	439,2	0,1	0,0	20,6 %
Nordic Small Cap KL	84,7	42,0	0,0	31,0 %
Nordic Stars KL	31,8	7,7	0,0	22,0 %
North America Enhanced KL	179,2	3,2	0,0	8,9 %
North American Stars KL	22,6	13,3	0,0	7,9 %
Stabile Aktier KL	-361,5	6,4	0,0	-7,8 %
Stabile Aktier Akkumulerende KL	-70,8	0,0	0,0	-7,6 %
Balancerede afdelinger				
Basis 1 KL	29,7	6,3	0,0	4,6 %
Basis 2 KL	515,9	1,6	0,0	5,2 %
Basis 3 KL	569,0	5,0	0,0	6,3 %
Basis 4 KL	150,4	3,3	0,0	6,7 %
Stabil Balanceret KL	6,4	0,0	0,0	0,8 %

Invest Nordic Stars KL leverede flotte afkast på hhv. 25,9 pct. og 22,0 pct. Generelt set kunne investeringer med fokus på bæredygtighed betale sig i 2020, idét Nordea Invest Global Stars KL, Nordea Invest North American Stars KL og Nordea Invest European Stars KL med hhv. 11,0 pct., 7,9 pct. og 7,0 pct. alle leverede højere afkast end der typisk opnås i et gennemsnitligt investeringsår. Nordea Invest Klima og Miljø KL, årets højdespringer i 2019, fortsatte med at levere flotte afkast og endte året 2020 med et afkast på 20,6 pct. Nordea Invest Bæredygtige Aktier KL, der følger en mere indekssnær investeringsstrategi, leverede ligeledes et pænt afkast på 5,1 pct.

Nordea Invest Enhanced afdelingerne, der ligeledes følger en mere indekssnær investeringsstrategi, leverede afkast i intervallet -2,8 pct. (Nordea Invest Europe Enhanced KL) til 6,7 pct. (Nordea Invest Global Enhanced KL). Nordea Invest Emerging Markets Enhanced KL, Nordea Invest Global Small Cap Enhanced KL og Nordea Invest Japan Enhanced KL leverede alle positive afkast på hhv. 3,9 pct., 3,8 pct. og 0,4 pct.

Afkast i obligationsafdelingerne

Obligationsmarkedet bar i 2020 præg af yderst moderate afkast over hele fronten, hvor ingen obligationstyper skilte sig ekstraordinært ud. Generelt set ligger afkastene tæt grupperet på tværs af obligationstyper og geografi.

Alle 12 obligationsafdelingerne leverede positive afkast, og afkastene fordeler sig i intervallet 0,4 pct. til 3,9 pct.

Nordea Invest Fonde KL, der primært investerer i danske realkreditobligationer, og har en relativt høj varighed, leverede det højeste afkast med 3,9 pct. Som følge af de mindre rentefald henover året på særlig det danske realkreditobligationsmarked har afdelingerne med den højeste portefølje varighed opnået de højeste kursgevinster og dermed afkast. Nordea Invest Lange Obligationer KL leverede et afkast på 2,6 pct., mens Nordea Invest Mellemlange Obligationer KL og Nordea Invest Korte Obligationer KL leverede afkast på hhv. 1,1 pct. og 0,5 pct.

Afdelingerne, hvis investeringsunivers rummer virksomhedsobligationer, leverede afkast i intervallet

1,6 pct. (Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente KL) til 2,7 pct. (Nordea Invest Verdens Obligationsmarkeder KL). Nordea Invest European High Yield Bonds KL, der primært investerer i europæiske virksomheder med lav kreditværdighed, leverede et afkast på 2,1 pct. Nordea Invest Virksomhedsobligationer KL investerer i de mere sikre investment-grade obligationer, og leverede et afkast på 2,0 pct.

Nordea Invest HøjrenteLande KL, der primært investerer i statsobligationer fra emerging markets lande, leverede et afkast på 1,6 pct. Nordea Invest Globale Obligationer KL, der omfatter et bredt investeringsunivers og kan investere i både stats- og kreditobligationer fra developed- og emerging markets, leverede et afkast på 0,4 pct. i 2020.

I sommeren 2019 blev den første bæredygtighedsorienterede obligationsafdeling lanceret. Afdelingen 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. I sit første fulde år leverede afdelingen et tilfredsstillende afkast på 3,7 pct.

Afkast i de balancerede afdelinger

De balancerede afdelinger gav positive afkast i 2020 som følge af positive afkast i både aktie- og obligationsdelen.

Som følge af generelt højere afkast på aktier end obligationer i 2020 leverede de balancerede afdelinger med højest aktieandel de højeste afkast. Nordea Invest Basis 4 KL opnåede det højeste afkast blandt de balancerede afdelinger med et afkast på 6,7 pct. Nordea Invest Basis 3 KL fulgte trop med et afkast på 6,3 pct. Alle de balancerede afdelinger har ligeledes positive afkast på 3- og 5 års horisont.

Afkast og benchmark – alle afdelinger

Tabellen på næste side opsummerer afkastet efter omkostninger i 2020 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

	Afkast 2020	Benchmark 2020	Performance 2020
Obligationsafdelinger			
Bæredygtige Obligationer KL 1	3,7 %	-	-
Bæredygtige Obligationer KL 3	0,4 %	-	-
European High Yield Bonds KL	2,1 %	2,9 %	-0,8 %
Fonde KL	3,9 %	-	-
Globale obligationer KL	0,4 %	0,2 %	0,2 %
HøjrenteLande KL	1,6 %	3,5 %	-1,9 %
Korte obligationer KL	0,5 %	-0,5 %	1,0 %
Korte obligationer Lagerbeskattet KL	0,4 %	-0,5 %	0,9 %
Lange obligationer KL	2,6 %	1,2 %	1,4 %
Mellemlange obligationer KL	1,1 %	0,3 %	0,8 %
Verdens Obligationsmarkeder KL	2,7 %	3,0 %	-0,3 %
Virksomhedsobligationer KL	2,0 %	2,7 %	-0,6 %
Virksomhedsobligationer Højrente KL 1	1,6 %	4,7 %	-3,0 %
Virksomhedsobligationer Højrente KL 2	2,2 %	4,7 %	-2,5 %
Aktieafdelinger			
Aktier KL	6,7 %	9,9 %	-3,2 %
Aktier II KL	6,9 %	9,9 %	-3,0 %
Bæredygtige Aktier KL 1	5,1 %	6,2 %	-1,1 %
Bæredygtige Aktier KL 3	1,3 %	6,2 %	-5,0 %
Danmark KL	34,1 %	29,4 %	4,7 %
Danske aktier fokus KL	35,8 %	29,4 %	6,4 %
Emerging Markets Enhanced KL	3,9 %	8,1 %	-4,2 %
Emerging Markets KL	6,0 %	8,1 %	-2,2 %
Emerging Stars KL 1	25,9 %	8,1 %	17,7 %
Emerging Stars KL 3	5,3 %	8,1 %	-2,8 %
European Stars KL	7,0 %	-3,7 %	10,7 %
Europa Small Cap KL	9,5 %	4,2 %	5,4 %
Europe Enhanced KL	-2,8 %	-3,7 %	0,9 %
Global Enhanced KL	6,7 %	5,9 %	0,8 %
Global Small Cap Enhanced KL	3,8 %	6,0 %	-2,2 %
Global Small Cap KL	10,7 %	6,0 %	4,8 %
Global Stars KL 1	11,0 %	6,2 %	4,7 %
Global Stars KL 3	2,2 %	6,2 %	-4,1 %
Globale Aktier Indeks KL	6,6 %	5,9 %	0,7 %
Globale UdbytteAktier KL	0,4 %	-	-
Japan Enhanced KL	0,4 %	4,6 %	-4,2 %
Klima og Miljø KL	20,6 %	-	-
Nordic Small Cap KL	31,0 %	21,0 %	10,0 %
Nordic Stars KL	22,0 %	-	-
North America Enhanced KL	8,9 %	9,6 %	-0,7 %
North American Stars KL	7,9 %	11,3 %	-3,4 %
Stabile Aktier KL	-7,8 %	-	-
Stabile Aktier Akkumulerende KL	-7,6 %	-	-
Balancerede afdelinger			
Basis 1 KL	4,6 %	3,5 %	1,1 %
Basis 2 KL	5,2 %	5,2 %	0,1 %
Basis 3 KL	6,3 %	7,5 %	-1,2 %
Basis 4 KL	6,7 %	8,5 %	-1,7 %
Stabil Balanceret KL	0,8 %	-	-

betragtes som tilfredsstillende, da afdelingerne har omkostninger til både porteføljeforvaltning, 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 benchmark, har altså slået benchmark med summen af sine omkostninger, og har dermed skabt tilstrækkeligt ekstra afkast, til at betale for porteføljeforvaltning, administration, m.v., samt for adgang til rådgivning hos foreningens distributører.

22 af afdelingerne i Investeringsforeningen Nordea Invest, der følger et benchmark, svarende til ca. 70 pct. af formuen, leverede i 2020 et afkast efter omkostninger på niveau med eller højere end benchmark.

Politik for aktivt ejerskab

Investeringsforeningen Nordea Invest implementerer de lovkrævede oplysninger om samfundsansvar i årsrapporten, idet der i ledelsesberetningen findes et særskilt afsnit om samfundsansvar. Investeringsforeningen Nordea Invest tilsluttede sig, som senest beskrevet i årsrapporten for 2019, Komitéen for God Selskabsledelses Anbefalinger for Aktivt Ejerskab. Anbefalingerne blev faset ud i 2020, da seks ud af syv anbefalinger er omfattet af det nye EU direktiv for aktionærrettigheder, som er gældende for kapitalforvaltere, herunder Nordea Funds Ltd, der varetager den daglige ledelse af Investeringsforeningen Nordea Invest. Nordea Funds Ltds politik for aktivt ejerskab, som Investeringsforeningen Nordea Invest følger, findes på nordeainvest.dk, hvor det også offentliggøres, hvordan der er stemt på generalforsamlinger.

Ordinær generalforsamling

På foreningens ordinære generalforsamling i april 2020 blev følgende besluttet:

For afdelingerne Korte obligationer Lagerbeskattet KL, Korte obligationer KL, Mellemlange obligationer KL, Lange obligationer KL, Fonde KL, Virksomhedsobligationer KL, Verdens

Obligationsmarkeder KL, Aktier KL, Aktier II KL, Globale UdbytteAktier KL, Global Stars KL, Stabile Aktier KL, Europa KL, Japan KL, USA KL, Fjernøsten KL, Østeuropa KL, Nordic Stars KL, Emerging Markets KL, Europa Small Cap KL, Nordic Small Cap KL, Danmark KL, Kina KL, Indien KL, Global Small Cap KL, Klima og Miljø KL, Danske aktier fokus KL, Globale Obligationer KL, HøjrenteLande KL, Virksomhedsobligationer Højrente KL, European High Yield Bonds KL, Stabil Balanceret KL, Stabile Aktier Akkumulerende KL, Basis 1 KL, Basis 2 KL, Basis 3 KL, Basis 4 KL, Globale Aktier Indeks KL, Emerging Stars KL, North America Enhanced KL, Global Enhanced KL, Europe Enhanced KL, Japan Enhanced KL, Emerging Markets Enhanced KL, Global Small Cap Enhanced KL, Bæredygtige Aktier KL og Bæredygtige Obligationer KL blev en generel opdatering af vedtægterne godkendt for at skabe overensstemmelse med standardvedtægterne udarbejdet af Finanstilsynet og gældende lovgivning.

For afdelingerne Korte Obligationer Lagerbeskattet KL, Korte Obligationer KL, Mellemlange Obligationer KL, Lange Obligationer KL og Fonde KL blev der godkendt ændring af ordlyden i vedtægterne vedrørende investeringsbegrænsning.

Øvrige forhold i 2020

Der blev lanceret én ny afdeling i 2020 i Investeringsforeningen Nordea Invest. For at imødekomme en øget efterspørgsel efter investeringsprodukter med et bæredygtig fokus, blev Nordea Invest Europa KL omdannet til Nordea Invest European Stars KL.

For at styrke værditilbuddet overfor investorerne og imødekomme en øget efterspørgsel efter investeringsprodukter med et bæredygtigt fokus, blev afdelingerne Nordea Invest Fjernøsten KL, Nordea Invest Østeuropa KL, Nordea Invest Kina KL og Nordea Invest Indien KL fusioneret ind i Nordea Invest Emerging Stars KL. Nordea Invest Japan KL blev ligeledes i efteråret fusioneret ind i Nordea Invest Japan Enhanced KL.

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 fire 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 i overensstemmelse med brancheanbefalingerne er der en uddybende kommentar om dette i den særskilte afdelingsberetning.

Værdipapirudlån

Investeringsforeningen Nordea Invest har ikke haft nogen aftale om værdipapirudlån i 2020, og der er ej heller nogen gældende aftale om værdipapirudlån.

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

På mange måder et atypisk år

På de finansielle markeder var 2020 præget af stor usikkerhed og nervøsitet. Året vil blive husket for Covid-19 pandemien, der tidligt på året spredte sig fra Kina til resten af Verden. I flere bølger lukkede samfund ned for at begrænse smittespredningen og undgå en sundhedsmæssig krise. Pandemien tvang den globale økonomi ud i den værste recession i efterkrigsperioden, og kun ved hjælp af stor finans- og pengepolitisk stimulans undgik man endnu en finansiell krise.

Flere politiske begivenheder satte deres præg på 2020. Det amerikanske præsidentvalg endte med en sejr til demokraternes kandidat Joe Biden, hvilket repræsenterede et paradigmeskifte i amerikansk politik; væk fra nationalisering imod globalisering. Derudover spøjte Brexit stadig og repræsenterede en usikkerhed gennem hele 2020; primært for Storbritannien. Den endelige aftale blev færdigforhandlet lige inden årets afslutning.

Finans- og pengepolitisk indsprøjtning af usete dimensioner

Stimulanspakker, både fra centralbankerne og regeringerne, spillede en nøglerolle i 2020. Da det blev klart, at samfundene over hele Verden var nødsaget til at lukke ned som et værn mod øget smittespredning, satte centralbankerne og regeringerne ind med stimulans af hidtil usete dimensioner. Den amerikanske centralbank (Fed) sænkede eksempelvis renten to gange i foråret med 1,5 procentpoint til niveauet 0-0,25 pct. Sideløbende vedtog regeringerne i hele Verden store stimulanspakker for at holde hånden under virksomheder og husholdninger i en periode, hvor økonomien led under den begrænsede mobilitet. På baggrund af denne saltvandsindsprøjtning, vendte de finansielle markeder den 23. marts efter en måned med store kursfald. Det var lærdommen fra finanskrisen i 2008, at man fra politisk side var nødt til at skride ind med vidtrækkende og hurtig stimulans for at undgå store samfundsøkonomiske tab og en krise, der kunne trække i langdrag.

Højt aktieafkast alt taget i betragtning

I lyset af pandemien og den skrantende økonomi formåede aktier at levere et afkast på højde med, og endda lidt over, et gennemsnitligt år. Globale aktieindeks

ramte nye rekordniveauer, og særligt amerikanske og danske aktier klarede sig godt hjulpet af den store andel af vækstaktier. IT-sektoren var årets helt store vinder med baggrund i en stabil indtjening og øget investering i IT-løsninger som følge af, at mange var nødsaget til at arbejde hjemmefra og handle online. Den lave rente fra Fed og et styrket vækstbillede bl.a. i Asien, der relativt hurtigt fik virussen under kontrol, betød, at dollaren blev svækket.

Efter at det blev offentliggjort i november 2020, at man havde udviklet effektive vacciner mod Covid-19, så man et større fokus på valueaktier og aktier i cykliske sektorer. Særligt energi- og finansaktier klarede sig godt i denne periode i forventning om, at olieefterspørgslen og renterne ville stige.

Obligationer gav stabilitet

De globale obligationsmarkeder gav et afkast på mellem tre og ni procent, hvilket skyldtes faldende renter i starten af året og en søgen mod mindre volatile aktiver i en periode kendetegnet ved stor usikkerhed. Især amerikanske virksomhedsobligationer og 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.

En global økonomi mærket af pandemien

De to bølger af nedlukninger påvirkede den økonomiske vækst i 2020. Særligt serviceerhvervene blev ramt af den reducerede bevægelighed. Derimod klarede fremstillingsindustrien sig relativt godt, da efterspørgslen i en vis udstrækning rykkede online. I sommermånederne, hvor første bølge af pandemien slap sit tag, steg den økonomiske aktivitet parallelt med opblødningen af eksisterende restriktioner. Det gav håb om, at den globale økonomi igen vil vokse, når pandemien er overstået.



Status på forventninger til 2020

Et overraskende år

Der var næppe nogen, der ved indgangen til 2020 kunne forudse, hvilket år det ville blive. Det var kun ventet, at Covid-19 virussen ville få regional indflydelse, og at den ville påvirke aktiemarkedet i mindre grad. Da pandemien brød ud, medførte det markante og uventede kursfald på investeringsmarkederne. 2020 endte dog med at blive et godt investeringsår til trods for markedsuroen, og indtjeningen på aktier blev højere end forventet.

Politik har spillet en væsentlig rolle

Det var ventet, at handelskrigen mellem USA og Kina ville blive et tema, som kunne give udsving på markederne i 2020, men den kom kun til at spille en mindre rolle i forhold til Covid-19 pandemien. Dog påvirkede politiske omvæltninger i perioder investeringsmarkederne både i positiv og negativ retning. I slutningen af første kvartal oplevede markederne medvind i forbindelse med stimulanstiltag i USA, Europa og Asien som modsvar på pandemien. Samtidig skabte det dog usikkerhed og udsving på markederne, at flere potentielle nedlukninger kunne være på vej.

Pengepolitiske lempelser

Det var ikke ventet, at den lempelige pengepolitik fra 2019 ville fortsætte ind i 2020. Men Covid-19 pandemien fik centralbankerne til at ændre kurs og lempeligere pengepolitik og rentesænkninger var med til at holde hånden under forbrugerne og virksomhederne. Der kom tilmed en ny pengepolitisk målsætning i USA, hvor fokus på arbejdsmarkedet blev øget, og gav Fed råderum til, at inflationen i en periode kan overstige målsætningen, uden af det afføder højere rente.

Der var ved indgangen til året en forventning om et stærkere vækstmomentum i 2020 end i 2019. Den højere globale vækst i 2020 udeblev på grund af Covid-19 pandemien og negative økonomiske vækstrater, der dominerede indtil årets sidste kvartal.

Forventninger til 2021

Det forventes, at økonomierne vender tilbage til mere normale tilstande i 2021, og at det vil medføre, at den globale efterspørgsel stiger igen. Dertil kommer, at pengepolitikken fortsat ventes at være lempelig, og at regeringer Verden over forventes at fokusere på at imødegå de negative følgevirkninger af nedlukningen af samfundene. Det forventes, at indtjeningen i selskaberne vil overraske positivt. Derfor forventes det, at aktier relativt til obligationer vil klare sig bedre. For obligationer forventes et lavt afkastpotentiale fremadrettet.

I slutningen af 2020 skiftede investorernes fokus fra de mere vækstorienterede aktier til valueaktier. Denne udvikling forventes at fortsætte i 2021, men ikke på bekostning af vækstaktier. Markedet forventes fremover at være kendetegnet ved en større bredde, hvilket vil sige, at investorernes fokus forventes at omfatte flere sektorer end i 2020.

Pandemien og politik

Helt afgørende for vækstantagelserne for 2021 er antagelserne omkring pandemien. Nye nedlukninger vil ramme den økonomiske aktivitet og tvinge markedsdeltagere til at revurdere deres vækstmål. Der er stadig risiko for, at tilbagevendende Covid-19 restriktioner kan sætte en negativ spiral i gang med konkurser, øget ledighed og faldende indkomster i husholdningerne. Det forventes, at markederne fortsat vil være præget af pandemien i 2021, og at høje smittetal og bekymringer for væksten fra tid til anden vil forårsage større kursudsving relativt til normalt. Dog er der en tiltro til, at en succesfuld udrulning af vacciner og en ændring til lokale nedlukninger kan fastholde tilliden til økonomien blandt markedsaktørerne. Trods det store tab af arbejdspladser under krisen forventes det, at efterspørgslen efter arbejdskraft i servicesektoren stiger igen, i takt med at restriktionerne lempes, og forbrugsmønstret normaliseres.

Politisk forventes det, at USA kommer til at spille en afgørende rolle. Efter at demokraterne vandt valget i Georgia om de to resterende pladser i Senatet, har de nu fuld kontrol over begge kamre i Kongressen. Derfor er der god grund til at forvente yderligere finanspolitisk stimulans, efter at Biden har overtaget Det Hvide Hus. Præsident Biden står for mere globalt samarbejde, hvilket i bedste fald kan føre til et synkroniseret globalt opsving.

Den store ubekendte faktor er dog stadig forholdet mellem USA og Kina, som kan skabe usikkerhed og turbulens på de globale markeder.

Lempelig pengepolitik og flere stimulanspakker

Det vil tage nogen tid, før økonomierne har rettet sig helt, og centralbankerne for alvor begynder at stramme pengepolitikken. Risikoen for en negativ gældsspiral vil formentlig være nok til, at centralbankerne fastholder deres lempelige pengepolitik i hele 2021 og sandsynligvis længere. Det forventes også, at der kommer flere finanspolitiske hjælpepakker til at dække indkomstfaldet i den private sektor, indtil aktivitetsniveauet normaliseres igen efter Covid-19 pandemien. Mens pengepolitikken kan agere sikkerhedsnet, vil den næppe hjælpe økonomien. Denne skal i højere grad komme fra finanspolitisk side, hvor særligt forholdet mellem USA og Kina kan gøre en forskel globalt set.

Hvad skal drive væksten?

Serviceerhvervene har tegnet sig for en stor del af vækstafmatningen i 2020, da særligt den sektor har været ramt af virusrelaterede nedlukninger. Der er dog en forventning om, at væksten i servicesektoren vil stige samtidig med, at restriktionerne bliver blødt op, og forbrugerne får mulighed for at forbruge igen. Hertil kommer, at flere lande har fremlagt planer for yderligere stimulanstiltag, særligt investering i infrastruktur, hvilket kan være med til at løfte fremstillingsindustrien og økonomiens samlede efterspørgsel. I 2021 ventes verdensøkonomien at vokse med 5 pct. efter et fald på 3,5 pct. i 2020. For Danmarks vedkommende ventes økonomien i 2021 at vokse med 2,5 pct. efter en tilbagegang på 3,7 pct. i 2020.

Samlet set har afkastene i 2020 været høje på trods af Covid-19 pandemiens påvirkning. Det forventes, at 2021 bliver endnu et positivt år for aktier. Særligt ventes et indtjeningsopsving og øget risikovillighed at bidrage positivt til afkastet. Højrentelandsobligationer ventes fortsat at være understøttet af positive vækstimpulser relativt til udviklede markeder, god kreditkvalitet og øget risikovillighed. Statsobligationer fra de udviklede lande er fortsat udfordrede, da størstedelen af de udstedte obligationer har negative renter. Overordnet forventes det, at stigende obligationsrenter betyder, at statsobligationer

går en svær tid i møde, og at afkastene vil være minimale til negative.

I 2021 forventes væksten at vende tilbage både i dansk og global økonomi – ikke mindst i takt med udrulningen af effektive Covid-19 vacciner. Alt i alt forventes der at være gode betingelser for aktiemarkederne i 2021, dog under forudsætning af, at virksomhedernes indtjening og verdensøkonomien som helhed ikke rammes af uforudsete hændelser.

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 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, 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 tilsluttede sig, som senest beskrevet i årsrapporten for 2019, Komitéen for

God Selskabsledelses Anbefalinger for Aktivt Ejerskab. Anbefalingerne blev faset ud i 2020, da seks ud af syv anbefalinger er omfattet af det nye EU direktiv for aktionærrettigheder, som er implementeret i dansk lovgivning. I overensstemmelse hermed kan Nordea Invests politik for aktivt ejerskab findes på nordeainvest.dk, hvor det også offentliggøres, hvordan der er stemt på generalforsamlinger.

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 løbende måler og offentliggør CO2 fodaftrykket på de administrerede investeringsporteføljer. 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. Afdelingen Nordea Invest Bæredygtige Aktier KL har særlig fokus på et lavt CO2 fodaftryk. Afdelingen Investeringsforeningen Nordea Invest Klima og Miljø KL 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 lavt 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 helt at sælge aktierne i selskabet. I forbindelse med dialog med konkrete selskaber anses samarbejde med andre investorer for at være en vigtig del af arbejdet med at opnå indflydelse.

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 stemmeafgivelse.

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- 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 en negativ screening, på grundlag af data fra ISS-Ethix, og der investeres herunder ikke i selskaber med mere end 5 pct. af omsætningen relateret til våben, militærudstyr, pornografi, alkohol, tobak eller 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 givent selskabs adfærd, at det sættes i karantæne, dvs. at der ikke kan investeres yderligere i

selskabet, eller at der foretages en eksklusion med deraf følgende frasalg.

Ikke-finansielle nøglepræstationsindikatorer

På nordeainvest.dk oplyses CO2 aftrykket af den enkelte afdelings investeringer, opgjort på månedlig basis, sammenlignet med CO2 aftrykket af afdelingens benchmark.

Resultater af arbejdet med samfundsansvar i regnskabsåret

Ved indgangen til 2020 var der ni åbne normbaserede dialoger med selskaber om miljø, sociale forhold og god selskabsledelse, og ved udgangen af året var der seks åbne dialoger med selskaber.

I løbet af 2020 er følgende sager afsluttede :

BHP Billiton og Vale/Samarco Mineração SA (joint venture)

– Der har gennem flere år været ført en dialog med selskaberne på baggrund af miljømæssige katastrofer i Brasilien som følge af dæmningsbrud (Samarco) og selskabernes mangelfulde håndtering af dette. Dialogen med selskaberne blev afsluttet i 2020 på baggrund af, at selskaberne vurderes at have iværksat betydelige tiltag til at modvirke dels de negative effekter på miljøet og befolkningen i det berørte område, dels at noget lignende kan ske i fremtiden.

JBS – Dialogen med JBS blev afsluttet i 2020 i forbindelse med, at selskabet blev overført til listen med ekskluderede selskaber. Selskabet har gentagne gange vist, at det ikke er i stand til at håndtere ESG relaterede risici knyttet til skovrydning og senest også beskyttelse af selskabets medarbejdere mod konsekvenserne af Covid-19 pandemien.

Bunge – Der blev i 2018 indledt en dialog med selskabet vedrørende afskovning som følge af køb af foder i forbindelse med selskabets produktion af fødevarer og ingredienser. Dialogen om dette fortsætter i regi af en generel dialog om afskovning, der omfatter flere selskaber.

Forventninger

Antallet af åbne dialoger forventes ved udgangen af 2021 at ligge på samme niveau som ved udgangen af 2020, og det forventes, at to-fire dialoger, som er åbne ved indgangen til 2020, vil blive afsluttet i 2021.



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>



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.



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.



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 1.955 t.kr. i 2020 (989 t.kr. i 2019). Bestyrelshonoraret pr. bestyrelsesmedlem er uændret siden 2015, men Investeringsforeningen Nordea Invest udgør i 2020 en større andel af den samlede formue i Nordea Invest investeringsforeningerne.

Honoraret fordeles som hidtil mellem Investeringsforeningen Nordea Invest, Investeringsforeningen Nordea Invest Bolig, Investeringsforeningen Nordea Invest Engros og Investeringsforeningen Nordea Invest Kommune efter formueforhold og aktivitetsniveau.

Honorering af direktionen og bestyrelsen 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)
Axcelfuture
Bestyrelsesforeningens Center for Cyberkompetencer A/S (formand)
BioInnovation Institute Fonden (næstformand)
BII Holdings A/S
Bitten & Mads Clausens Fond (næstformand)
Brenntag Nordic A/S
Brenntag Nordic AB
Codan A/S (Incl. revisions - og risikoudvalg)
Codan Forsikring A/S (Incl. revisions - og risikoudvalg)
Copenhagen Capacity, Fonden til markedsføring og erhvervsfremme i Region Hovedstaden (formand)
Ferdinand Andersens Familielegat (formand)
Gerda og Victor B. Strands Fond (Toms Gruppens Fond) (formand)
Gerda & Victor B. Strand Holding A/S (formand)
Ingrid Zachariaes Fond (formand)
Kirsten og Peter Bangs Fond
Komitéen for god Fondsledelse (formand)
LIFE Fonden (næstformand)
Life A/S
Nordea Funds Oy (næstformand)
Norli Pension Livsforsikring A/S (næstformand)
Novo Nordisk Fonden (næstformand)

Er indtrådt i bestyrelsen i 2006.

Blev genvalgt i 2020.

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

Per Skovsted, næstformand

Direktør, VILLUM FONDEN og VELUX FONDEN, født 1958

Medlem af bestyrelsen for:

Commercial Real Estate Denmark P/S
Kjøbenhavns Boligejendomsselskab A/S
Stryhn Holding A/S
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
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 2020.

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

Kim Balle Holding ApS

*Er indtrådt i bestyrelsen i 2017.
Blev genvalgt i 2020.*

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

Astrid Simonsen Joos

Koncerndirektør, Signify, N.V. Global, Amsterdam, født 1973

Medlem af bestyrelsen for:

Telenor Group ASA

Direktørposter i følgende selskaber:

Signify N.V.

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 Distruptionsråd 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 2020 omfattende perioden 1. januar – 31. december 2020 for Investeringsforeningen Nordea Invest – 42 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 26. februar 2021

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 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 42 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. 31.12.2020 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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 40 år frem til og med regnskabsåret 2020.

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 01.01.2020 - 31.12.2020. 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.

<i>Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter</i>	<i>Forholdet er behandlet således i revisionen</i>
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 revisionshandling 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 2020 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 2020.

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

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

der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om 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 26. februar 2021

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	39
Fonde KL	43
Globale Obligationer KL	47
HøjrenteLande KL	51
Korte Obligationer KL	55
Korte Obligationer Lagerbeskattet KL	59
Lange Obligationer KL	63
Mellemlange obligationer KL	67
Verdens Obligationsmarkeder KL	71
Virksomhedsobligationer KL	75
Virksomhedsobligationer Højrente KL	79

Aktieafdelinger

Aktier KL	85
Aktier II KL	89
Bæredygtige Aktier KL	93
Danmark KL	99
Danske Aktier Fokus KL	103
Emerging Markets KL	107
Emerging Markets Enhanced KL	111
Emerging Stars KL	115
Europe Enhanced KL	121
Europa Small Cap KL	125
European Stars KL	129
Global Enhanced KL	133
Global Small Cap KL	137
Global Small Cap Enhanced KL	141
Global Stars KL	145
Globale Aktier Indeks KL	151
Globale UdbytteAktier KL	155
Japan Enhanced KL	159
Klima og Miljø KL	163
Nordic Small Cap KL	167
Nordic Stars KL	171
North America Enhanced KL	175
North American Stars KL	179
Stabile Aktier KL	183
Stabile Aktier Akkumulerende KL	187

Balancerede afdelinger

Basis 1 KL	191
Basis 2 KL	195
Basis 3 KL	199
Basis 4 KL	203
Stabil Balanceret KL	207

Bæredygtige Obligationer KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: juni 2019

Risikoklasse: 3

Fondskode: DK0061415874

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

Hvad er 100 kr. blevet til				
Bæredygtige Obligationer KL 1				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
104	-	-	-	-

Bæredygtige Obligationer KL 3				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
-	-	-	-	-

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 markets landene. 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 2020. Afdelingen følger ikke et benchmark, men afkastet svarede til forventningerne om et afkast på niveau med eller højere end afkastet på det globale obligationsmarked. Det positive afkastbidrag kom hovedsageligt fra afdelingens eksponering mod investment grade obligationer, hvor investeringer i amerikanske obligationer bidrog stærkest.

Ligeledes havde afdelingens eksponering mod high yield obligationer et positivt bidrag ligesom investeringerne i emerging markets obligationer gav et positivt bidrag.

Sidst på året blev andelen af high yield obligationer nedbragt og erstattet med amerikanske investment grade obligationer, således at forholdet mellem afdelingens afkast og risiko blev forbedret.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast 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	2020	2019 *
Renter:		
2 Renteindtægter	18	0
2 Renteudgifter	-64	-30
I alt renter	-46	-30
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-7	-28
Kapitalandele	18.137	1.863
Afledte finansielle instrumenter	1.557	-466
Valutakonti	-174	11
I alt kursgevinster og -tab	19.513	1.380
Andre indtægter	651	173
I alt indtægter	20.118	1.523
4 Administrationsomkostninger	-3.382	-826
Årets nettoresultat	16.736	697
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	5.609	0
Overført til investorernes formue	11.127	697
I alt disponeret	16.736	697
* Perioden 10.06.2019 til 31.12.2019		

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	16.171	5.263
Indestående i andre pengeinstitutter	95	114
I alt likvide midler	16.266	5.377
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	8.942
I alt obligationer	0	8.942
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	579.731	343.768
I alt kapitalandele	579.731	343.768
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	124	0
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	75	0
Aktiver i alt	596.196	358.087
Passiver		
5 Investorernes formue	595.811	357.716
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	5	168
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	380	203
Passiver i alt	596.196	358.087

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019 **
Årets nettoresultat, mio. kr.	16,7	0,7
Investorernes formue mio. kr.	595,8	357,7

** Omfatter perioden 10.06.2019 - 31.12.2019

Bæredygtige Obligationer KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i depotselskab	18	0
Renteudgifter	-64	-30
I alt renter	-46	-30
3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-7	-28
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	18.137	1.863
I alt aktier	18.137	1.863
Valutaterminsforretninger/futures	1.379	-489
Renteterminsforretninger/futures	178	23
I alt afledte finansielle instrumenter	1.557	-466
Valutakonti	-174	11
I alt kursgevinster og -tab	19.513	1.380

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje-				
forvaltningshonorar	-1.578	0	-383	0
Distributionshonorar	-1.706	0	-413	0
Administration	-98	0	-30	0
Administrations- omkostninger i alt	-3.382		-826	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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

5. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue				
primo	349.070	357.716	0	0
Emissioner i året	272.489	282.230	349.070	356.100
Indløsninger i året	-60.632	-62.135	0	0
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.264		919
Foreslået udlodning		5.609		0
Overført fra resultatopgørelsen		11.127		697
I alt investorenes formue	560.927	595.811	349.070	357.716

6. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	0	0,0	8.942	2,5
Øvrige finansielle instrumenter	579.851	97,3	343.600	96,1
I alt finansielle instrumenter	579.851	97,3	352.542	98,6
Øvrige aktiver og passiver	15.960	2,7	5.174	1,4
Formue i alt	595.811	100,0	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.	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	277.027	239.226
Kursværdi af salg af værdipapirer	68.135	0*
Samlet kursværdi	345.162	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	2020 Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %	2019 Ejerandel i %
Nordea 2, SICAV, High Yield ESG Bond Fund	Luxembourg	1.532.800	0,0	6,6

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2020. 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	2020	2019
Valuta		
EUR	-564.773	-345.549
DKK	564.892	345.381

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2020	2019
Købte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	0	0
Solgte rentefutures	0	-6.262
Solgte valutafutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

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

Bæredygtige Obligationer KL 1

Hoved og nøgletalsoversigt

	2020	2019
Årets nettoresultat, mio. kr.	16,7	0,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	560,9	349,1
Investorerne formue mio. kr.	595,8	357,7
Udbytte pr andel kr.	1,00	0,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	106,2	102,5
Årets afkast i pct.	3,7	2,5
Ændring i indre værdi i pct.	3,7	2,5
Standardafvigelse	7,3	-
Sharpe ratio	0,5	-
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	3,9	2,0
Administrationsomkostningsprocent	0,789	0,242

Omfatter perioden 10.06.2019 - 31.12.2019

	2020	2019
Andel af resultatet af fællesporteføljen	20.118	1.523
Andel af fællesomkostninger	0	0
Porteføljeadministrationshonorar	-1.578	-383
Distributionshonorar	-1.706	-413
Administration	-98	-30
Årets nettoresultat	16.736	697

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	349.070	357.716	0	0
Emissioner i året	272.479	282.220	349.070	356.100
Indløsninger i året	-60.632	-62.135	0	0
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.264		919
Foreslået udlodning		5.609		0
Overført fra resultatopgørelsen		11.127		697
I alt investorerne formue	560.917	595.801	349.070	357.716

Bæredygtige Obligationer KL 3

Hoved og nøgletaloversigt

	2020 *
Årets nettoresultat, mio. kr.	0,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	0,0
Investorerne formue mio. kr.	0,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	100,4
Årets afkast i pct	0,4
Ændring i indre værdi i pct.	0,4
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	0,4
Administrationsomkostningsprocent	0,407

* Omfatter perioden 01.12.2020 - 31.12.2020

	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	0
Andel af fællesomkostninger	0
Årets nettoresultat	0

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2020 Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Emissioner i året	10	10
I alt investorernes formue	10	10

European High Yield Bonds KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: marts 2005

Risikoklasse: 4

Fondskode: DK0016306798

Porteføljeforvalter:

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

Benchmark

ICE BofAML European Curr HY Constr hedged to DKK 100 %

Nøgletal

Standardafvigelse	7,1
Information ratio	-0,4
Markedets standardafvigelse	7,1
Markedets sharpe ratio	0,7
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	6,9

Varighedsfordeling

0 - 3 år	46,3
3 - 6 år	43,7
6 - 9 år	7,8
9 - år	2,2
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
102	109	125	136	181

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 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 2,1 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 0,8 procentpoint lavere end benchmark, som var 2,9 pct. Afkastet svarede dermed ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Første kvartal var præget af udbruddet af Covid-19 pandemien og den følgende nedlukning af de fleste europæiske økonomier, og andet kvartal udviste et opsving, da landene begyndte at åbne igen. I slutningen af året betød resultatet af det amerikanske valg og nyheden om en kommende Covid-19 vaccine, at det europæiske high yield marked udviklede sig positivt.

Kreditspændene fortsatte nedad fra højdepunkterne i marts, men sluttede dog højere end i starten af året.

Afdelingen nød godt af valget af obligationer i rating segmenterne BBB og BB, men fik et negativt bidrag til den relative performance fra overvægten i BBB segmentet som helhed.

Udviklingen blev positivt påvirket af obligationer fra finanssektoren og sektoren for cyklisk forbrug, mens obligationerne fra sektorerne industri, stabilt forbrug og kommunikationsservice ikke kunne følge med udviklingen i deres respektive sektorer.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end benchmark. 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	2020	2019
Renter:		
2 Renteindtægter	111.078	103.418
2 Renteudgifter	-488	-461
I alt renter	110.590	102.957
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-59.286	179.026
Afledte finansielle instrumenter	44.028	-36.310
Valutakonti	-7.911	-815
Øvrige aktiver/passiver	-7	5
I alt kursgevinster og -tab	-23.176	141.906
I alt indtægter	87.414	244.863
4 Administrationsomkostninger	-26.687	-24.164
Årets nettoresultat	60.727	220.699
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	114.094	13.757
5 Overført til udlodning næste år	2.026	683
Overført til investorernes formue	-55.392	206.259
I alt disponeret	60.727	220.699

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	8.067	91.347
Indestående i andre pengeinstitutter	25	27
I alt likvide midler	8.092	91.374
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	68.687	54.847
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.618.208	2.344.381
Unoterede obligationer	14.384	0
I alt obligationer	2.701.279	2.399.228
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	6.355	1.634
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	28.286	27.163
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.976	8.220
I alt andre aktiver	31.262	35.383
Aktiver i alt	2.746.988	2.527.619
Passiver		
6 Investorernes formue	2.729.505	2.484.195
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	7.581	22.364
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.531	2.382
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.371	18.678
I alt anden gæld	9.902	21.060
Passiver i alt	2.746.988	2.527.619

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	60,7	220,7	-83,4	159,9	218,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	2.480,3	2.292,8	2.227,9	2.043,0	2.280,0
Investorernes formue mio. kr.	2.729,5	2.484,2	2.282,5	2.299,0	2.621,0
Udbytte pr andel kr.	4,60	0,60	4,30	6,60	9,50
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	110,0	108,3	102,5	112,5	115,0
Årets afkast i pct.	2,1	10,3	-3,3	6,6	7,9
Tracking error	1,3	0,9	1,2	1,9	2,0
Sharpe ratio	0,7	1,7	1,4	2,4	2,8
Afkast på benchmark i pct.	2,9	11,1	-3,6	6,6	9,1
Administrationsomkostningsprocent	1,084	1,082	1,086	1,084	1,075

European High Yield Bonds KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	108	84
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.510	2.268
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	107.167	100.941
Unoterede obligationer	293	125
Renteudgifter	-488	-461
I alt renter	110.590	102.957

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede obligationer fra danske udstedere	-1.314	3.063
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-58.203	175.963
Unoterede obligationer	231	0
I alt obligationer	-59.286	179.026
Valutaterminsforretninger/futures	44.028	-36.310
Valutakonti	-7.911	-815
Øvrige aktiver/passiver	-7	5
I alt kursgevinster og -tab	-23.176	141.906

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje- forvaltningshonorar	-9.898	0	-8.943	0
Distributionshonorar	-13.135	0	-13.051	0
Administration	-3.654	0	-2.170	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	-26.687	0	-24.164	0
Administrations- omkostninger i alt	-26.687		-24.164	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	683	1.033
Renteindtægter	110.986	103.418
Kursgevinster/tab	24.005	-62.346
Administrationsomkostninger	-26.687	-24.164
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	7.132	-3.502
Til rådighed for udlodning	116.120	14.440
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	114.094	13.757
Overført til næste år	2.026	683
I alt disponeret	116.120	14.440

6. Investorerne formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorerne formue primo	2.292.784	2.484.195	2.227.886	2.282.491
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-13.691		-95.150
Emissioner i året	404.668	424.457	586.322	621.742
Indløsninger i året	-217.143	-230.535	-521.424	-549.673
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		4.351		4.086
Foreslået udlodning		114.094		13.757
Overført til udlodning næste år		2.026		683
Overført fra resultatopgørelsen		-55.392		206.259
I alt investorerne formue	2.480.309	2.729.505	2.292.784	2.484.195

7. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.686.895	98,4	2.399.228	96,6
Øvrige finansielle instrumenter	13.158	0,5	-20.729	-0,8
I alt finansielle instrumenter	2.700.053	98,9	2.378.499	95,7
Øvrige aktiver og passiver	29.452	1,1	105.696	4,3
Formue i alt	2.729.505	100,0	2.484.195	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.	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.223.220	1.050.719
Kursværdi af salg af værdipapirer	862.764	1.065.743
Samlet kursværdi	2.085.984	2.116.462

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2020. 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	2020	2019
Valuta		
DKK	2.702.965	2.398.363
EUR	-2.056.416	-1.824.803
USD	-161.806	-124.695
GBP	-485.969	-452.766
CHF	0	-16.828

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
Goldman Sachs Bank Europe SE
Morgan Stanley Europe SE
Nordea Bank Abp
BNP Paribas SA
JP Morgan AG
Danske Bank A/S
Citibank Europe PLC
JPMorgan Chase Bank NA

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 4,2

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

Varighedsfordeling

0 - 3 år	8,7
3 - 6 år	49,7
6 - 9 år	23,6
9 - år	18,0
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
104	111	123	134	155

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

Indledning

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 3,9 pct. i 2020. Afdelingen følger ikke et benchmark, men afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end en portefølje af danske statsobligationer, med tilsvarende varighed, rentefølsomhed og investeringsunivers.

Usikkerheden forårsaget af Covid-19 pandemien smittede af på det danske realkreditmarked, hvor konverterbare realkreditobligationer klarede sig dårligt i marts, hvorefter de genvandt mere end det tabte hen over resten af året. Udenlandske investorer viste fortsat købsinteresse, og hjemlige investorer havde brug for længere løbetid på obligationer. Derfor gav realkreditobligationer med lav kuponrente bedre afkast end sammenlignelige statsobligationer. Afkastudviklingen var den samme for rentetilpasningsobligationer.

Afdelingens samlede beholdning af konverterbare realkreditobligationer blev øget i løbet af året. Andelen af 1 pct. kupon realkreditobligationer blev øget med ca. 9 procentpoint siden starten af året. Den samlede beholdning af rentetilpasningsobligationer blev nedbragt gennem året. Disse to obligationstyper udgjorde ved årets afslutning de største segmenter i afdelingen, og bidrog begge positivt til afdelingens afkast i 2020.

Beholdningen af euro covered bonds og regionale obligationer blev nedbragt. Begge segmenter gav et positivt bidrag til afdelingens afkast i 2020.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med danske statsobligationer, med tilsvarende varighed, rentefølsomhed og investeringsunivers. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Fonde KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter:		
2 Renteindtægter	1.709	2.564
2 Renteudgifter	-47	-40
I alt renter	1.662	2.524
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	5.591	5.032
Afledte finansielle instrumenter	1.076	1.636
Valutakonti	-23	-14
Handelsomkostninger	-3	-5
I alt kursgevinster og -tab	6.641	6.649
I alt indtægter	8.303	9.173
4 Administrationsomkostninger	-1.040	-967
Årets nettoresultat	7.263	8.206
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	1.525	13.132
5 Udbetalt acontoudlodning i året	533	1.318
5 Overført til udlodning næste år	127	108
Overført til investorernes formue	5.078	-6.352
I alt disponeret	7.263	8.206

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.884	1.580
Indestående i andre pengeinstitutter	715	473
I alt likvide midler	5.599	2.053
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	216.475	171.237
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.913	11.968
I alt obligationer	218.388	183.205
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	124	105
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.940	10.404
Aktiver i alt	228.051	195.767
Passiver		
6 Investorernes formue	227.944	187.489
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	60
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	107	93
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	8.125
I alt anden gæld	107	8.218
Passiver i alt	228.051	195.767

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	7,3	8,2	2,6	7,2	11,4
Cirkulerende andele, mio kr.	217,9	172,8	151,1	156,7	169,5
Investorernes formue mio. kr.	227,9	187,5	158,9	165,1	176,6
Udbytte pr andel kr.	1,00	8,40	1,80	1,90	3,70
Heraf aconto udlodning kr. pr. andel	0,30	0,80	0,50	0,50	1,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	104,6	108,5	105,2	105,3	104,2
Årets afkast i pct.	3,9	5,2	1,7	4,3	6,1
Sharpe ratio	1,0	0,8	1,1	1,0	1,0
Administrationsomkostningsprocent	0,549	0,551	0,552	0,593	0,594

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.560	2.211
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	113	319
Andre renteindtægter	36	34
Renteudgifter	-47	-40
I alt renter	1.662	2.524

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.568	5.381
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	23	-349
I alt obligationer	5.591	5.032
Valutaterminsforretninger/futures	-5	47
Renteterminsforretninger/futuraes	1.081	1.589
I alt afledte finansielle instrumenter	1.076	1.636
Valutakonti	-23	-14
Handelsomkostninger	-3	-5
I alt kursgevinster og -tab	6.641	6.649
Bruttohandelsomkostninger	3	5
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Nettohandelsomkostninger	3	5

Fonde KL

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje- forvaltningshonorar	-189	0	-175	0
Distributionshonorar	-530	0	-488	0
Administration	-321	0	-304	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	-1.040	0	-967	0
Administrations- omkostninger i alt	-1.040		-967	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	108	3
Renteindtægter	1.673	2.531
Kursgevinster/tab	1.231	11.957
Administrationsomkostninger	-1.040	-967
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	213	1.035
Til rådighed for udlodning	2.185	14.558
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	1.525	13.132
Udbetalt acontoudlodning i året	533	1.318
Overført til næste år	127	108
I alt disponeret	2.185	14.558

6. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	172.792	187.489	151.052	158.946
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-13.147		-1.994
Emissioner i året	49.818	51.703	21.740	23.630
Indløsninger i året	-4.727	-4.868	0	0
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		37		19
Foreslået udlodning		1.525		13.132
Overført til udlodning næste år		127		108
Overført fra resultatopgørelsen		5.078		-6.352
I alt investorenes formue	217.883	227.944	172.792	187.489

7. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	218.389	95,8	183.205	97,7
Øvrige finansielle instrumenter	123	0,1	45	0,0
I alt finansielle instrumenter	218.513	95,9	183.250	97,7
Øvrige aktiver og passiver	9.431	4,1	4.239	2,3
Formue i alt	227.944	100,0	187.489	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.

	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	119.027	407.350
Kursværdi af salg af værdipapirer	89.387	379.175
Samlet kursværdi	208.415	786.525

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2020. 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	2020	2019
Valuta		
DKK	2.972	12.937
EUR	-2.973	-8.148
CHF	0	-4.849

Den underliggende eksponering opnået gennem

renteswaps		2020	2019
Valuta			
EUR Modtag fast rente - betal variabel rente	1 - 3 år	6.327	0
EUR Modtag fast rente - betal variabel rente	3 - 10 år	0	6.352

Den underliggende eksponering opnået gennem

futures	2020	2019
Købte rentefutures	22.442	12.370
Solgte valutafutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte rentefutures	-17.845	-26.952
Købte valutafutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

Morgan Stanley Europe SE
BNP Paribas SA
Goldman Sachs Bank Europe SE
Nordea Bank Abp
JP Morgan AG
BofA Securities Europe SA

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	5,3
Information ratio	-1,7
Markedets standardafvigelse	5,3
Markedets sharpe ratio	0,4
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	4,5

Varighedsfordeling

0 - 3 år	18,4
3 - 6 år	27,8
6 - 9 år	18,6
9 - år	35,2
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
100	112	106	134	147

Afdelingen investerer globalt i statsobligationer og obligationer fra statsejede eller statsgaranterede selskaber 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 0,4 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 0,2 procentpoint højere end benchmark, som var 0,2 pct. Afkastet svarede dermed til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Faldende obligationsrenter understøttede det absolutte afkast på de udviklede markeder. Det samlede afkast på de globale statsobligationer faldt dog i 2. halvår af 2020 på grund af den svage udvikling i USD, som bidrog negativt til performance.

Afdelingens relative afkast blev påvirket positivt af en overvægt i varighed i obligationer udstedt i USD, EUR, CAD og GBP. Derudover nød afdelingen godt af eksponeringer mod italiensk statsgæld med lang varighed i både EUR og USD.

Modsat påvirkede afdelingens undervægt i tyske statsobligationer det relative afkast negativt.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end benchmark. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Globale Obligationer KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter:		
2 Renteindtægter	32.488	37.804
2 Renteudgifter	-379	-162
I alt renter	32.109	37.642
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	5.538	126.671
Afledte finansielle instrumenter	-18.764	-682
Valutakonti	1.711	-266
Øvrige aktiver/passiver	21	0
Handelsomkostninger	-101	-32
I alt kursgevinster og -tab	-11.595	125.691
Andre indtægter	6	0
I alt indtægter	20.520	163.333
4 Administrationsomkostninger	-18.753	-17.630
Årets nettoresultat	1.767	145.703
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	0	109.234
Overført til investorernes formue	1.767	36.469
I alt disponeret	1.767	145.703

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	134.034	7.229
Indestående i andre pengeinstitutter	5.558	4.025
I alt likvide midler	139.592	11.254
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	30.768	2.510
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.435.610	1.976.115
Unoterede obligationer	10.033	0
I alt obligationer	1.476.411	1.978.625
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	32	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	616	119
I alt afledte finansielle instrumenter	648	119
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.469	9.511
Andre tilgodehavender	54	31
Mellemværende vedr. handelsafvikling	47.314	80
I alt andre aktiver	53.837	9.622
Aktiver i alt	1.670.488	1.999.620
Passiver		
5 Investorernes formue	1.622.739	1.996.476
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	7.643	1.567
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.208	1.498
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	38.898	79
I alt anden gæld	40.106	1.577
Passiver i alt	1.670.488	1.999.620

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	1,8	145,7	39,2	-110,8	14,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.556,7	1.820,6	1.038,7	1.414,9	1.719,2
Investorernes formue, mio. kr.	1.622,7	1.996,5	1.097,6	1.441,4	1.861,5
Udbytte pr andel kr.	0,00	6,00	3,50	0,00	0,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	104,2	109,7	105,7	101,9	108,3
Årets afkast i pct.	0,4	7,3	3,7	-5,9	1,1
Tracking error	0,2	0,2	0,3	0,4	0,5
Sharpe ratio	0,2	0,4	0,7	0,5	0,9
Afkast på benchmark i pct.	0,2	8,1	4,6	-5,4	2,7
Administrationsomkostningsprocent	0,845	0,852	0,874	0,871	0,815

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	64	190
Noterede obligationer fra danske udstedere	189	7
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	32.233	37.808
Unoterede obligationer	2	-201
Renteudgifter	-379	-162
I alt renter	32.109	37.642

Globale Obligationer KL

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede obligationer fra danske udstedere	252	47
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.185	126.624
Unoterede obligationer	2.101	0
I alt obligationer	5.538	126.671
Valutatermsforretninger/futures	-23.846	1.722
Rentetermsforretninger/futures	5.082	-2.404
I alt afledte finansielle instrumenter	-18.764	-682
Valutakonti	1.711	-266
Øvrige aktiver/passiver	21	0
Handelsomkostninger	-101	-32
I alt kursgevinster og -tab	-11.595	125.691
Bruttohandelsomkostninger	101	32
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Nettohandelsomkostninger	101	32

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje- forvaltningshonorar	-7.742	0	-7.257	0
Distributionshonorar	-13.041	0	-12.195	0
Administration	2.030	0	1.823	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	-18.753	0	-17.629	0
Administrations- omkostninger i alt	-18.753		-17.629	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

5. Investorernes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorernes formue primo	1.820.562	1.996.476	1.038.712	1.097.552
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-114.752		-69.188
Emissioner i året	1.442.852	1.569.752	1.041.408	1.107.649
Indløsninger i året	-1.706.704	-1.831.950	-259.558	-286.285
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.446		1.045
Foreslået udlodning		0		109.234
Overført fra resultatopgørelsen		1.767		36.469
I alt investorernes formue	1.556.710	1.622.739	1.820.562	1.996.476

6. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.466.410	90,4	1.978.626	99,1
Øvrige finansielle instrumenter	3.007	0,2	-1.448	-0,1
I alt finansielle instrumenter	1.469.416	90,6	1.977.179	99,0
Øvrige aktiver og passiver	153.323	9,4	19.297	1,0
Formue i alt	1.622.739	100,0	1.996.476	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.	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	2.290.096	1.540.635
Kursværdi af salg af værdipapirer	2.803.010	755.627
Samlet kursværdi	5.093.107	2.296.261

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2020. 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	2020	2019
Valuta		
EUR	-26.128	-33.194
GBP	-6.176	-12.005
JPY	42.988	54.630
NOK	91	96
SEK	-60.616	-34.210
DKK	-95.863	5.959
AUD	-12.574	-485
USD	151.824	17.057
NZD	-3.853	25
CAD	3.282	679

Den underliggende eksponering opnået gennem

futures	2020	2019
Købte rentefutures	168.272	213.029
Købte aktiefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-186.465	-138.804

Modparter til derivattransaktioner

Danske Bank A/S
Morgan Stanley Europe SE
BofA Securities Europe SA
Citibank Europe PLC
Goldman Sachs Bank Europe SE
BNP Paribas SA
Nordea Bank Abp
Societe Generale SA
JP Morgan AG

HøjrenteLande KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: november 2003

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0016254899

Porteføljeforvalter:

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

Benchmark

JP Morgan EMBI Global Diversified
(hedged DKK) 100 %

Nøgletal

Standardafvigelse	10,4
Information ratio	-0,1
Markedets standardafvigelse	8,7
Markedets sharpe ratio	0,5
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	5,8

Varighedsfordeling

0 - 3 år	14,2
3 - 6 år	23,6
6 - 9 år	18,1
9 - år	44,1
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
102	103	124	132	153

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 5 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 1,6 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 1,9 procentpoint lavere end benchmark, som var 3,5 pct. Afkastet svarede dermed ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Afdelingen havde et generelt højere risikoniveau end sit benchmark, hvilket påvirkede det relative afkast negativt under de store fald i marts. Siden markedet vendte i april, formåede afdelingen delvist at genoprette den relative underperformance i den resterende del af 2020 ved at øge positionerne i nye udstedelser af obligationer af god kvalitet.

Afdelingens positive bidrag til det relative afkast var en overvægt til Ukraine, en overvægt i Petrobras S.A., og overvægt i obligationer med længere varighed i Rumænien. Modsat bidrog det negativt til performance, at afdelingen var overvægtet i Sri Lanka og Argentina.

I 2021 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.

HøjrenteLande KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter:		
2 Renteindtægter	212.067	277.864
2 Renteudgifter	-163	-465
I alt renter	211.904	277.399
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-415.292	433.861
Afledte finansielle instrumenter	288.554	-224.460
Valutakonti	-17.924	7.250
I alt kursgevinster og -tab	-144.662	216.651
I alt indtægter	67.242	494.050
4 Administrationsomkostninger	-44.616	-49.971
Årets nettoresultat	22.626	444.079
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	0	259.488
Overført til investorernes formue	22.626	184.591
I alt disponeret	22.626	444.079

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	39.459	48.500
Indestående i andre pengeinstitutter	24	26
I alt likvide midler	39.483	48.526
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.398.155	4.456.053
Unoterede obligationer	6.720	40.317
I alt obligationer	3.404.875	4.496.370
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	122.630	67.692
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	47.717	74.201
Aktiver i alt	3.614.705	4.686.789
Passiver		
5 Investorenes formue	3.605.427	4.681.429
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.562	714
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	3.490	4.646
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.226	0
I alt anden gæld	7.716	4.646
Passiver i alt	3.614.705	4.686.789

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	22,6	444,1	-384,1	392,5	371,6
Cirkulerende andele, mio. kr.	2.972,4	3.707,0	3.424,9	3.454,5	3.427,3
Investorenes formue mio. kr.	3.605,4	4.681,4	3.887,5	4.503,8	4.240,2
Udbytte pr andel kr.	0,00	7,00	0,00	6,00	5,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	121,3	126,3	113,5	130,4	123,7
Årets afkast i pct.	1,6	11,3	-8,7	9,7	9,6
Tracking error	3,9	1,7	1,2	1,1	1,2
Sharpe ratio	0,4	0,8	0,5	0,5	0,7
Afkast på benchmark i pct.	3,5	11,4	-7,2	7,9	8,5
Administrationsomkostningsprocent	1,140	1,144	1,145	1,137	1,138

HøjrenteLande KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	162	336
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	210.619	276.122
Unoterede obligationer	1.286	1.406
Renteudgifter	-163	-465
I alt renter	211.904	277.399

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-412.229	429.561
Unoterede obligationer	-3.063	4.300
I alt obligationer	-415.292	433.861
Valutaterminsforsætninger/futures	288.554	-224.460
Valutakonti	-17.924	7.250
I alt kursgevinster og -tab	-144.662	216.651

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020	Andel af	2019	Andel af
	Afdelings-	fællesomk.	Afdelings-	fællesomk.
	direkte		direkte	
Portefølje-				
forvaltningshonorar	-19.611	0	-21.913	0
Distributionshonorar	-17.022	0	-17.883	0
Administration	-7.983	0	-10.175	0
Opdelte				
administrations-				
omkostninger i alt	-44.616	0	-49.971	0
Administrations				
-omkostninger i alt	-44.616		-49.971	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

5. Investorerne formue i 1.000 kr.

	2020	Formue-	2019	Formue-
	Cirkule-	værdi	Cirkule-	værdi
	rende		rende	
	andele		andele	
Investorerne formue				
primo	3.706.975	4.681.429	3.424.887	3.887.541
Udbetalt udlodning				
vedrørende				
sidste år 31.12		-257.083		0
Emissioner i året	63.069	75.183	372.324	456.984
Indløsninger i året	-797.644	-917.635	-90.236	-109.907
Emissionstillæg og				
indløsningsfradrag		907		2.732
Foreslået udlodning		0		259.488
Overført fra				
resultatopgørelsen		22.626		184.591
I alt investorerne				
formue	2.972.400	3.605.427	3.706.975	4.681.429

6. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede				
finansielle instrumenter	3.398.156	94,3	4.456.052	95,2
Øvrige finansielle				
instrumenter	127.788	3,5	107.296	2,3
I alt finansielle				
instrumenter	3.525.944	97,8	4.563.348	97,5
Øvrige aktiver og passiver	79.483	2,2	118.081	2,5
Formue i alt	3.605.427	100,0	4.681.429	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.	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.122.605	1.447.816
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.815.650	1.248.080
Samlet kursværdi	2.938.255	2.695.896

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2020. 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	2020	2019
Valuta		
DKK	3.568.707	4.594.791
USD	-3.447.638	-4.526.182
EUR	0	-1.630

Modparter til derivattransaktioner

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

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	1,2
Information ratio	1,4
Markedets standardafvigelse	0,7
Markedets sharpe ratio	-0,2
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	1,9

Varighedsfordeling

0 - 1 år	29,6
1 - 2 år	8,0
2 - 3 år	42,5
3 - år	19,8
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
101	102	106	109	-

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

Indledning

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 0,5 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 1,0 procentpoint højere end benchmark, som var -0,5 pct. Afkastet svarede dermed til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Afdelingens samlede beholdning af konverterbare realkreditobligationer blev øget i løbet af året, og andelen af 1 pct. kupon realkreditobligationer blev eksempelvis øget med ca. 8 procentpoint. Den samlede beholdning af rentetilpasningsobligationer blev nedbragt gennem året. Disse to obligationstyper udgjorde ved årets afslutning de største segmenter i afdelingen, og de bidrog begge positivt til afdelingens performance i 2020. Andelen i danske statsobligationer blev ligeledes øget.

Beholdningen af euro covered bonds og regionale obligationer blev nedbragt. Begge segmenter gav et positivt bidrag til afdelingens afkast i 2020.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end benchmark. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter:		
2 Renteindtægter	15.522	24.763
2 Renteudgifter	-221	-342
I alt renter	15.301	24.421
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-6.332	-1.600
Afledte finansielle instrumenter	1.933	-4.684
Valutakonti	-489	-318
Handelsomkostninger	-8	-25
I alt kursgevinster og -tab	-4.896	-6.627
I alt indtægter	10.405	17.794
4 Administrationsomkostninger	-4.093	-5.554
Årets nettoresultat	6.312	12.240
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	0	6.616
5 Udbetalt acontoudlodning i året	5.245	0
5 Overført til udlodning næste år	1.118	958
Overført til investorernes formue	-52	4.667
I alt disponeret	6.312	12.240

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.057	13.236
Indestående i andre pengeinstitutter	291	597
I alt likvide midler	2.348	13.833
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.113.103	1.176.113
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	55.795	151.539
I alt obligationer	1.168.898	1.327.652
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	871	744
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	40.238	96.266
Aktiver i alt	1.212.355	1.438.495
Passiver		
6 Investorernes formue	1.211.963	1.335.722
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	52	831
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	340	387
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	101.555
I alt anden gæld	340	101.942
Passiver i alt	1.212.355	1.438.495

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	6,3	12,2	7,5	18,4	34,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.204,9	1.323,2	1.643,7	1.029,3	1.228,4
Investorernes formue mio. kr.	1.212,0	1.335,7	1.650,9	1.046,4	1.251,1
Udbytte pr andel kr.	0,40	0,50	0,60	2,20	2,00
Heraf aconto udlodning kr. pr. andel	0,40	0,00	0,50	0,80	1,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	100,6	100,9	100,4	101,7	101,8
Årets afkast i pct.	0,5	0,6	0,7	1,6	2,2
Tracking error	0,7	0,6	0,7	0,8	0,8
Sharpe ratio	0,9	1,2	1,7	1,7	2,0
Afkast på benchmark i pct.	-0,5	-0,3	-0,0	-0,4	0,5
Administrationsomkostningsprocent	0,315	0,322	0,312	0,403	0,404

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	0	7
Noterede obligationer fra danske udstedere	13.566	20.654
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.701	3.859
Andre renteindtægter	255	243
Renteudgifter	-221	-342
I alt renter	15.301	24.421

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede obligationer fra danske udstedere	-6.977	818
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	645	-2.418
I alt obligationer	-6.332	-1.600
Valutaterminsforretninger/futures	107	-253
Renteterminsforretninger/futures	1.826	-4.431
I alt afledte finansielle instrumenter	1.933	-4.684
Valutakonti	-489	-318
Handelsomkostninger	-8	-25
I alt kursgevinster og -tab	-4.896	-6.627
Bruttohandelsomkostninger	8	25
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Nettohandelsomkostninger	8	25

Korte Obligationer KL

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje- forvaltningshonorar	-968	0	-1.301	0
Distributionshonorar	-2.172	0	-3.003	0
Administration	-954	0	-1.250	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	-4.094	0	-5.554	0
Administrations- omkostninger i alt	-4.094		-5.554	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	958	1.073
Renteindtægter	15.268	24.519
Kursgevinster/tab	-5.775	-9.378
Administrationsomkostninger	-4.094	-5.554
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	7	-3.086
Til rådighed for udlodning	6.364	7.574
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	0	6.616
Udbetalt acontoudlodning i året	5.245	0
Overført til næste år	1.118	958
I alt disponeret	6.364	7.574

6. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	1.323.213	1.335.722	1.643.731	1.650.866
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-6.616		-1.674
Emissioner i året	97.950	98.579	308.514	312.446
Indløsninger i året	-216.238	-217.101	-629.032	-638.311
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		313		154
Foreslået udlodning		0		6.616
Overført til udlodning næste år		1.118		958
Overført fra resultatopgørelsen		-52		4.667
I alt investorenes formue	1.204.925	1.211.963	1.323.213	1.335.722

7. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.168.898	96,4	1.327.651	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	819	0,1	-87	-0,0
I alt finansielle instrumenter	1.169.717	96,5	1.327.565	99,4
Øvrige aktiver og passiver	42.246	3,5	8.158	0,6
Formue i alt	1.211.963	100,0	1.335.722	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.

	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	475.528	1.534.140
Kursværdi af salg af værdipapirer	628.977	1.798.657
Samlet kursværdi	1.104.505	3.332.797

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2020. 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.

Derivat

Den underliggende eksponering opnået gennem

valutaterminer	2020	2019
Valuta		
CHF	-14.057	-65.072
DKK	62.430	158.581
EUR	-48.425	-94.335

Den underliggende eksponering opnået gennem

renteswaps		2020	2019
Valuta			
EUR Modtag fast rente - betal variabel rente	1 - 3 år	44.661	0
EUR Modtag fast rente - betal variabel rente	3 - 10 år	0	44.835

Den underliggende eksponering opnået gennem

futures	2020	2019
Solgte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-39.559	-73.702
Købte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	30.635	35.986
Solgte aktiefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

Goldman Sachs Bank Europe SE
JP Morgan AG
Morgan Stanley Europe SE
BNP Paribas SA
BofA Securities Europe SA
Danske Bank A/S

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	1,2
Information ratio	1,3
Markedets standardafvigelse	0,7
Markedets sharpe ratio	-0,2
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	2,4

Varighedsfordeling

0 - 1 år	27,1
1 - 2 år	18,7
2 - 3 år	27,3
3 - år	26,9
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
100	102	105	109	120

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

Indledning

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 0,4 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 0,9 procentpoint højere end benchmark, som var -0,5 pct. Afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Afdelingens samlede beholdning af konverterbare realkreditobligationer blev øget i løbet af året. Andelen af 1 pct. kupon realkreditobligationer blev eksempelvis øget med ca. 6 procentpoint. Den samlede beholdning af rentetilpasningsobligationer blev nedbragt gennem året. Disse to segmenter udgjorde ved årets afslutning de største segmenter i afdelingen, og de bidrog begge positivt til afdelingens performance i 2020. Andelen i danske statsobligationer blev ligeledes øget.

Beholdningen af euro covered bonds og regionale obligationer blev nedbragt. Begge segmenter gav et positivt bidrag til afdelingens afkast i 2020.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end benchmark. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Korte Obligationer Lagerbeskattet KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter:		
2 Renteindtægter	10.829	14.983
2 Renteudgifter	-246	-199
I alt renter	10.583	14.784
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-5.007	-2.602
Afledte finansielle instrumenter	1.239	-2.698
Valutakonti	-295	-10
Handelsomkostninger	-6	-14
I alt kursgevinster og -tab	-4.069	-5.324
I alt indtægter	6.514	9.460
4 Administrationsomkostninger	-2.971	-3.283
Årets nettoresultat	3.543	6.177
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	3.767	5.195
Overført til investorernes formue	-224	981
I alt disponeret	3.543	6.177

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	5.496	9.450
Indestående i andre pengeinstitutter	317	590
I alt likvide midler	5.813	10.040
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	838.444	828.795
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	31.037	94.939
I alt obligationer	869.481	923.734
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	726	616
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	27.893	64.238
Aktiver i alt	903.913	998.628
Passiver		
5 Investorernes formue	903.650	997.999
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2	338
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	261	291
Passiver i alt	903.913	998.628

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	3,5	6,2	6,4	15,9	26,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	941,8	1.039,1	1.029,1	1.066,0	1.254,7
Investorernes formue mio. kr.	903,7	998,0	982,2	1.021,5	1.200,9
Udbytte pr andel kr.	0,40	0,50	0,00	1,00	1,25
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	96,0	96,0	95,4	95,8	95,7
Årets afkast i pct.	0,4	0,6	0,7	1,4	1,8
Tracking error	0,7	0,6	0,6	0,7	0,7
Sharpe ratio	0,8	1,2	1,7	1,8	2,2
Afkast på benchmark i pct.	-0,5	-0,3	-0,0	-0,4	0,5
Administrationsomkostningsprocent	0,319	0,320	0,321	0,393	0,393

Korte Obligationer Lagerbeskattet KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	9	3
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.586	12.023
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.022	2.754
Andre renteindtægter	212	203
Renteudgifter	-246	-199
I alt renter	10.583	14.784

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede obligationer fra danske udstedere	-5.401	-1.711
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	394	-891
I alt obligationer	-5.007	-2.602
Valutaterminsforretninger/futures	295	-846
Renteterminsforretninger/futures	944	-1.852
I alt afledte finansielle instrumenter	1.239	-2.698
Valutakonti	-295	-10
Handelsomkostninger	-6	-14
I alt kursgevinster og -tab	-4.069	-5.324

Bruttohandelsomkostninger	6	14
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Nettohandelsomkostninger	6	14

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2020	Andel af fællesomk.	2019	Andel af fællesomk.
Portefølje-				
forvaltningshonorar	-701	0	-769	0
Distributionshonorar	-1.511	0	-1.648	0
Administration	-758	0	-866	0
Opdelte administrations-				
omkostninger i alt	-2.970	0	-3.283	0
Administrations-				
omkostninger i alt	-2.970		-3.283	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

5. Investorerne formue i 1.000 kr.	2020	Formue-værdi	2019	Formue-værdi
	Cirkulerende andele		Cirkulerende andele	
Investorerne formue primo	1.039.070	997.999	1.029.132	982.180
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-5.195		0
Emissioner i året	28.785	27.565	67.635	65.189
Indløsninger i året	-126.069	-120.417	-57.697	-55.593
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		155		47
Foreslået udlodning		3.767		5.195
Overført fra resultatopgørelsen		-224		981
I alt investorerne formue	941.786	903.650	1.039.070	997.999

6. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.	2020	procent	2019	procent
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	869.482	96,2	923.733	92,6
Øvrige finansielle instrumenter	724	0,1	278	0,0
I alt finansielle instrumenter	870.205	96,3	924.011	92,6
Øvrige aktiver og passiver	33.445	3,7	73.988	7,4
Formue i alt	903.650	100,0	997.999	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.	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	390.983	881.501
Kursværdi af salg af værdipapirer	440.763	909.659
Samlet kursværdi	831.746	1.791.160

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2020. 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	2020	2019
Valuta		
DKK	40.973	102.282
EUR	-40.975	-76.096
CHF	0	-26.524

Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps		2020	2019
Valuta			
EUR Modtag fast rente - betal variabel rente	1 - 3 år	37.217	0
EUR Modtag fast rente - betal variabel rente	3 - 10 år	0	37.362

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2020	2019
Solgte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-1.290	-23.708
Købte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	31.849	56.583
Købte aktiefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

JP Morgan AG
Goldman Sachs Bank Europe SE
BofA Securities Europe SA
Nordea Bank Abp

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	3,1
Information ratio	1,0
Markedets standardafvigelse	3,0
Markedets sharpe ratio	0,6
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	4,0

Varighedsfordeling

0 - 3 år	40,0
3 - 6 år	38,4
6 - 9 år	15,4
9 - år	6,3
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
103	108	117	129	151

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

Indledning

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 2,6 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 1,4 procentpoint højere end benchmark, som var 1,2 pct. Afkastet svarede dermed til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Afdelingens samlede beholdning af konverterbare realkreditobligationer blev øget i løbet af året. Andelen af 1 pct. kupon realkreditobligationer blev øget med ca. 5 procentpoint. Den samlede beholdning af rentetilpasningsobligationer blev nedbragt gennem året. Disse to segmenter udgjorde ved årets afslutning de største segmenter i afdelingen, og de bidrog begge positivt til afdelingens performance i 2020. Andelen i danske statsobligationer blev ligeledes øget, mens andelen i tyske statsobligationer blev nedbragt. Beholdningen af euro covered bonds og regionale obligationer blev nedbragt. Begge segmenter bidrog positivt til afdelingens performance.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end benchmark. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Lange Obligationer KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter:		
2 Renteindtægter	3.948	8.040
2 Renteudgifter	-73	-87
I alt renter	3.875	7.953
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	1.062	3.672
Afledte finansielle instrumenter	3.878	6.182
Valutakonti	-3	-26
Handelsomkostninger	-5	-11
I alt kursgevinster og -tab	4.932	9.817
I alt indtægter	8.807	17.770
4 Administrationsomkostninger	-1.701	-2.625
Årets nettoresultat	7.106	15.145
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	3.864	9.314
5 Udbetalt acontoudlodning i året	1.404	3.855
5 Overført til udlodning næste år	153	296
Overført til investorernes formue	1.684	1.679
I alt disponeret	7.106	15.145

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	591	2.477
Indestående i andre pengeinstitutter	788	1.823
I alt likvide midler	1.379	4.300
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	245.382	266.326
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	22.196	43.459
I alt obligationer	267.578	309.785
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.685	1.021
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	8.091	25.756
Aktiver i alt	278.733	340.862
Passiver		
6 Investorernes formue	278.557	316.174
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	35	132
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	141	183
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	24.373
I alt anden gæld	141	24.556
Passiver i alt	278.733	340.862

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	7,1	15,1	5,7	13,4	26,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	276,0	310,5	383,0	567,7	534,5
Investorernes formue mio. kr.	278,6	316,2	386,9	580,8	550,6
Udbytte pr andel kr.	1,90	3,80	3,00	2,70	3,40
Heraf aconto udlodning kr. pr. andel	0,50	0,80	0,90	0,80	0,90
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	100,9	101,8	101,0	102,3	103,0
Årets afkast i pct.	2,6	3,7	1,6	2,6	6,0
Tracking error	0,9	0,9	1,3	1,5	1,5
Sharpe ratio	1,0	0,9	1,3	1,2	1,2
Afkast på benchmark i pct.	1,2	2,7	1,8	0,2	3,6
Administrationsomkostningsprocent	0,583	0,594	0,593	0,589	0,587

2. Renter i 1.000 kr.

	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	10	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.075	6.094
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	749	1.833
Andre renteindtægter	114	113
Renteudgifter	-73	-87
I alt renter	3.875	7.953

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.

	2020	2019
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.239	2.259
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-177	1.413
I alt obligationer	1.062	3.672
Valutaterminsforretninger/futures	30	-288
Renteterminsforretninger/futures	3.848	6.470
I alt afledte finansielle instrumenter	3.878	6.182
Valutakonti	-3	-26
Handelsomkostninger	-5	-11
I alt kursgevinster og -tab	4.932	9.817
Bruttohandelsomkostninger	5	11
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Nettohandelsomkostninger	5	11

Lange Obligationer KL

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje- forvaltningshonorar	-290	0	-444	0
Distributionshonorar	-875	0	-1.322	0
Administration	-536	0	-859	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	-1.701	0	-2.625	0
Administrations- omkostninger i alt	-1.701		-2.625	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdeling administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	296	267
Renteindtægter	3.831	7.929
Kursgevinster/tab	3.271	12.017
Administrationsomkostninger	-1.701	-2.625
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-276	-4.122
Til rådighed for udlodning	5.422	13.465
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	3.864	9.314
Udbetalt acontoudlodning i året	1.404	3.855
Overført til næste år	153	296
I alt disponeret	5.422	13.465

6. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	310.458	316.174	382.960	386.919
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-9.134		-8.454
Emissioner i året	7.067	7.087	141.630	144.861
Indløsninger i året	-41.504	-41.382	-214.132	-218.687
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		111		246
Foreslået udlodning		3.864		9.314
Overført til udlodning næste år		153		296
Overført fra resultatopgørelsen		1.684		1.679
I alt investorenes formue	276.021	278.557	310.458	316.174

7. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	267.577	96,1	309.785	98,0
Øvrige finansielle instrumenter	1.650	0,6	889	0,3
I alt finansielle instrumenter	269.228	96,7	310.674	98,3
Øvrige aktiver og passiver	9.330	3,3	5.501	1,7
Formue i alt	278.557	100,0	316.174	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.

	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	147.419	626.713
Kursværdi af salg af værdipapirer	190.783	698.391
Samlet kursværdi	338.202	1.325.104

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2020. 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	2020	2019
Valuta		
DKK	25.155	47.314
CHF	-9.716	-10.070
EUR	-15.474	-37.375

Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps		2020	2019
Valuta			
EUR Modtag fast rente - betal variabel rente	> 10 år	6.699	6.725

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2020	2019
Købte rentefutures	33.101	53.145
Solgte aktiefutures	0	0
Solgte rentefutures	-26.379	-23.102
Solgte valutafutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

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

Sikkerhed for derivater

Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta		2020	2019
Likvide midler	EUR	2.010	0
Modtagen sikkerhed i alt		2.010	0

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

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

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

Mellemlange obligationer KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: januar 1984

Risikoklasse: 3

Fondskode: DK0015168686

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

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

Nøgletal

Standardafvigelse	2,1
Information ratio	0,9
Markedets standardafvigelse	1,8
Markedets sharpe ratio	0,5
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	6,1

Varighedsfordeling

0 - 3 år	58,3
3 - 6 år	23,5
6 - 9 år	14,2
9 - år	4,0
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
101	104	110	118	134

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

Indledning

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 1,1 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 0,8 procentpoint højere end benchmark, som var 0,3 pct. Afkastet svarede dermed til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Afdelingens samlede beholdning af konverterbare realkreditobligationer blev øget i løbet af året. Andelen af 1 pct. kupon realkreditobligationer blev eksempelvis øget med ca. 8 procentpoint. Den samlede beholdning af rentetilpasningsobligationer blev nedbragt gennem året. Disse to segmenter udgjorde ved årets afslutning de største segmenter i afdelingen, og de bidrog begge positivt til afdelingens performance i 2020. Andelen i danske statsobligationer blev ligeledes øget, mens andelen i tyske statsobligationer blev nedbragt. Beholdningen af euro covered bonds og regionale obligationer blev nedbragt. Begge segmenter gav et positivt bidrag til afdelingens performance.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end benchmark. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Mellemlange obligationer KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter:		
2 Renteindtægter	147.853	196.627
2 Renteudgifter	-1.558	-1.994
I alt renter	146.295	194.633
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	17.437	76.292
Kapitalandele	3	0
Afledte finansielle instrumenter	49.791	53.042
Valutakonti	1	-1.864
Handelsomkostninger	-101	-165
I alt kursgevinster og -tab	67.131	127.305
I alt indtægter	213.426	321.938
4 Administrationsomkostninger	-71.036	-75.910
Årets nettoresultat	142.390	246.028
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	60.258	193.402
5 Udbetalt acontoudlodning i året	43.964	80.962
5 Overført til udlodning næste år	3.715	5.423
Overført til investorernes formue	34.454	-33.760
I alt disponeret	142.390	246.028

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	66.736	51.459
Indestående i andre pengeinstitutter	7.684	25.651
I alt likvide midler	74.420	77.110
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	10.184.098	12.085.884
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	525.901	991.808
I alt obligationer	10.709.999	13.077.692
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	22.428	12.951
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	372.183	1.036.681
Mellemværende vedr. handelsafvikling	116	0
I alt andre aktiver	372.299	1.036.681
Aktiver i alt	11.179.146	14.204.434
Passiver		
6 Investorernes formue	11.161.219	13.522.387
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	778	3.736
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	5.482	6.868
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	11.667	671.443
I alt anden gæld	17.149	678.311
Passiver i alt	11.179.146	14.204.434

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	142,4	246,0	96,0	217,5	439,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	6.695,3	8.058,4	7.354,5	7.087,3	7.341,4
Investorernes formue mio. kr.	11.161,2	13.522,4	12.213,6	11.946,3	12.377,8
Udbytte pr andel kr.	1,50	3,40	1,40	4,00	3,40
Heraf aconto udlodning kr. pr. andel	0,60	1,00	0,80	1,00	1,30
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	166,7	167,8	166,1	168,6	168,6
Årets afkast i pct.	1,1	2,0	0,8	1,8	3,7
Tracking error	0,8	0,8	1,0	1,2	1,1
Sharpe ratio	0,9	0,9	1,4	1,3	1,5
Afkast på benchmark i pct.	0,3	1,1	0,9	-0,0	2,0
Administrationsomkostningsprocent	0,564	0,570	0,569	0,571	0,568

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	116	92
Noterede obligationer fra danske udstedere	129.282	167.673
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	16.189	26.649
Andre renteindtægter	2.266	2.213
Renteudgifter	-1.558	-1.994
I alt renter	146.295	194.633

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede obligationer fra danske udstedere	12.914	57.983
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.523	18.309
I alt obligationer	17.437	76.292
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3	0
Valutaterminsforretninger/futures	553	-4.471
Renteterminsforretninger/futures	49.238	57.513
I alt afledte finansielle instrumenter	49.791	53.042
Valutakonti	1	-1.864
Handelsomkostninger	-101	-165
I alt kursgevinster og -tab	67.131	127.305
Bruttohandelsomkostninger	101	165
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Nettohandelsomkostninger	101	165

Mellemlange obligationer KL

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje- forvaltningshonorar	-12.515	0	-13.315	0
Distributionshonorar	-35.985	0	-38.114	0
Administration	-22.536	0	-24.481	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	-71.036	0	-75.910	0
Administrations- omkostninger i alt	-71.036		-75.910	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	5.423	584
Renteindtægter	145.545	194.445
Kursgevinster/tab	39.825	151.557
Administrationsomkostninger	-71.036	-75.910
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-11.822	9.112
Til rådighed for udlodning	107.936	279.788
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	60.258	193.402
Udbetalt acontoudlodning i året	43.964	80.962
Overført til næste år	3.715	5.423
I alt disponeret	107.936	279.788

6. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue				
primo	8.058.421	13.522.387	7.354.489	12.213.618
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-191.824		-44.264
Emissioner i året	11.091	18.471	838.087	1.413.003
Indløsninger i året	-1.374.230	-2.288.502	-134.155	-225.823
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.260		788
Foreslået udlodning		60.258		193.402
Overført til udlodning næste år		3.715		5.423
Overført fra resultatopgørelsen		34.454		-33.760
I alt investorenes formue	6.695.282	11.161.219	8.058.421	13.522.387

7. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	10.710.000	96,0	13.077.691	96,7
Øvrige finansielle instrumenter	21.650	0,2	9.215	0,1
I alt finansielle instrumenter	10.731.649	96,2	13.086.906	96,8
Øvrige aktiver og passiver	429.570	3,8	435.481	3,2
Formue i alt	11.161.219	100,0	13.522.387	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.

	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	5.492.631	10.421.492
Kursværdi af salg af værdipapirer	7.888.883	9.237.196
Samlet kursværdi	13.381.514	19.658.688

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2020. 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	2020	2019
Valuta		
CHF	-216.301	-293.442
DKK	619.313	1.101.500
EUR	-403.790	-811.791

Den underliggende eksponering opnået gennem

renteswaps		2020	2019
Valuta			
EUR Modtag fast rente - betal variabel rente	3 - 10 år	111.652	112.087
EUR Modtag fast rente - betal variabel rente	> 10 år	74.435	74.725

Den underliggende eksponering opnået gennem

futures	2020	2019
Købte rentefutures	521.409	1.363.962
Solgte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

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

Sikkerhed for derivater

Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta

værdi i basisvaluta		2020	2019
Likvide midler	EUR	24.489	17.187
Modtagen sikkerhed i alt		24.489	17.187

Specifikke oplysninger om sikkerhedsstillelse for udlån af aktier, købs- og tilbagesalgsaftaler 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: 4

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	5,7
Information ratio	-0,2
Markedets standardafvigelse	5,2
Markedets sharpe ratio	0,7
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	4,6

Varighedsfordeling

0 - 3 år	53,7
3 - 6 år	30,7
6 - 9 år	11,6
9 - år	4,0
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
103	107	120	129	-

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 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 2,7 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 0,3 procentpoint lavere end benchmark, som var 3,0 pct. Afkastet svarede dermed ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Investeringer i investment grade virksomhedsobligationer og high yield virksomhedsobligationer bidrog positivt til afkastet.

Eksponeringen til obligationer i emerging markets gav ligeledes et positivt bidrag til årets absolutte afkast, men bidrog på samme tid til den negative udvikling i det relative afkast.

Afdelingen var undervægtet i kreditrisiko i starten af året, hvilket gav mulighed for at øge eksponeringen, efter at markederne faldt i marts måned.

Ved udgangen af 2020 havde afdelingen en svagt reduceret rentefølsomhed.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end benchmark. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Verdens Obligationsmarkeder KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	18.332	21.938
2 Renteudgifter	-1.509	-906
3 Udbytter	10.172	0
I alt renter og udbytter	26.995	21.032
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-2.763	44.493
Kapitalandele	841	37.410
Afledte finansielle instrumenter	10.576	-6.912
Valutakonti	-594	57
Øvrige aktiver/passiver	-1	0
Handelsomkostninger	-4	-5
I alt kursgevinster og -tab	8.055	75.043
Andre indtægter	2.325	2.566
I alt indtægter	37.375	98.641
5 Administrationsomkostninger	-10.090	-10.468
Resultat før skat	27.285	88.173
Skat	0	-8
Årets nettoresultat	27.285	88.165
Resultatdisponering		
6 Foreslået udlodning	25.680	50.004
6 Overført til udlodning næste år	387	639
Overført til investorernes formue	1.219	37.521
I alt disponeret	27.285	88.165

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	22.434	22.195
Indestående i andre pengeinstitutter	306	364
I alt likvide midler	22.740	22.559
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	33.899	13.283
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	592.879	635.818
Unoterede obligationer	2.391	2.794
I alt obligationer	629.169	651.895
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	167.356	183.521
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	263.429	239.119
I alt kapitalandele	430.785	422.640
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	846	571
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.962	7.271
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	966
I alt andre aktiver	5.962	8.237
Aktiver i alt	1.089.502	1.105.902
Passiver		
7 Investorernes formue	1.085.140	1.098.893
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.387	5.578
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	964	766
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	11	665
I alt anden gæld	975	1.431
Passiver i alt	1.089.502	1.105.902

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	27,3	88,2	-46,9	60,4	84,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.027,2	1.020,5	1.023,3	1.069,8	1.116,7
Investorernes formue mio. kr.	1.085,1	1.098,9	1.013,9	1.168,5	1.227,0
Udbytte pr andel kr.	2,50	4,90	0,00	5,70	6,10
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	105,6	107,7	99,1	109,2	109,9
Årets afkast i pct.	2,7	8,7	-4,3	5,2	6,9
Tracking error	0,8	0,6	0,5	0,6	0,6
Sharpe ratio	0,7	1,1	1,0	1,3	1,8
Afkast på benchmark i pct.	3,0	8,5	-3,4	4,6	7,0
Administrationsomkostningsprocent	0,992	0,994	0,736	0,722	0,710

Verdens Obligationsmarkeder KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	14	36
Noterede obligationer fra danske udstedere	257	185
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	16.971	20.815
Unoterede obligationer	1.090	902
Andre renteudgifter	-1.258	-766
Renteudgifter	-251	-140
I alt renter	16.823	21.032

3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	10.172	0

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede obligationer fra danske udstedere	285	315
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-326	44.738
Unoterede obligationer	-2.722	-560
I alt obligationer	-2.763	44.493
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	14
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	-7.672	19.488
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	8.513	17.908

I alt aktier	2020	2019
Valutaterminsforsretninger/futures	5.568	-6.752
Renteterminsforsretninger/futures	5.008	-160
I alt afledte finansielle instrumenter	10.576	-6.912
Valutakonti	-594	57
Øvrige aktiver/passiver	-1	0
Handelsomkostninger	-4	-5
I alt kursgevinster og -tab	8.055	75.043

Bruttohandelsomkostninger	4	5
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Nettohandelsomkostninger	4	5

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje- forvaltningshonorar	-3.879	0	-3.938	0
Distributionshonorar	-5.052	0	-5.218	0
Administration	-1.158	0	-1.312	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	-10.089	0	-10.468	0
Administrations- omkostninger i alt	-10.089		-10.468	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

6. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	639	0
Renteindtægter og udbytter	28.498	21.939
Andre indtægter	2.325	2.566
Ikke refunderbare udbytteskatter	0	-9
Kursgevinster/tab	4.109	36.880
Administrationsomkostninger	-10.089	-10.468
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	584	-265
Til rådighed for udlodning	26.067	50.643
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	25.680	50.004
Overført til næste år	387	639
I alt disponeret	26.067	50.643

7. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	1.020.496	1.098.893	1.023.293	1.013.916
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-50.526		0
Emissioner i året	41.931	43.340	17.484	18.463
Indløsninger i året	-35.242	-34.260	-20.281	-21.735
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		408		84
Foreslået udlodning		25.680		50.005
Overført til udlodning næste år		387		639
Overført fra resultatopgørelsen		1.219		37.521
I alt investorenes formue	1.027.185	1.085.140	1.020.496	1.098.893

8. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	794.134	73,2	832.623	75,8
Øvrige finansielle instrumenter	263.279	24,3	236.905	21,6
I alt finansielle instrumenter	1.057.413	97,4	1.069.528	97,3
Øvrige aktiver og passiver	27.727	2,6	29.365	2,7
Formue i alt	1.085.140	100,0	1.098.893	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.

	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	450.715	618.843
Kursværdi af salg af værdipapirer	465.000	620.412
Samlet kursværdi	915.716	1.239.255

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

Navn	Hjemsted	2020	Ejerandel	2019
		Egenkapital 1.000 kr.	i %	Ejerandel i %
Nordea 1, SICAV, European Corporate Bond Fund Plus	Luxembourg	696.400	17,7	18,1

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. 31.12.2020. 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	2020	2019
Valuta		
USD	-18.904	-19.927
EUR	-734.015	-731.016
GBP	-23.450	-45.817
DKK	777.107	795.632

Den underliggende eksponering opnået gennem

futures	2020	2019
Købte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte rentefutures	0	15.823
Solgte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-16.233	-4.793

Den underliggende eksponering opnået gennem

CDS-aftaler	2020	2019
Købte CDS-aftaler	2.233	0
Solgte CDS-aftaler	31.293	32.236

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
 Nordea Bank Abp
 BNP Paribas SA
 JP Morgan AG
 Morgan Stanley Europe SE
 Deutsche Bank AG
 Danske Bank A/S
 Goldman Sachs Bank Europe SE
 Barclays Bank Ireland PLC

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	3,5
Information ratio	-1,0
Markedets standardafvigelse	3,3
Markedets sharpe ratio	0,9
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	3,8

Varighedsfordeling

0 - 3 år	20,9
3 - 6 år	44,6
6 - 9 år	26,0
9 - år	8,5
Total	100,0

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 2,0 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 0,7 procentpoint lavere end benchmark, som var 2,7 pct. Afkastet svarede dermed ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Afdelingens positive bidrag til performance kom hovedsagelig fra eksponeringen mod de sikre dele af de finansielle udsteders kapitalstruktur i særligt dækkede obligationer og seniorobligationer. Afdelingens negative bidrag til performance kom fra eksponeringen mod de mere risikable niveauer af kapital i både efterstillede obligationer og finansielle efterstillede obligationer.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end benchmark. 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
102	106	112	120	142

Virksomhedsobligationer KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter:		
2 Renteindtægter	5.287	7.635
2 Renteudgifter	-54	-54
I alt renter	5.233	7.581
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	3.505	19.897
Afledte finansielle instrumenter	1.378	-894
Valutakonti	-311	-274
Handelsomkostninger	-4	0
I alt kursgevinster og -tab	4.568	18.729
I alt indtægter	9.801	26.310
4 Administrationsomkostninger	-3.165	-3.528
Årets nettoresultat	6.636	22.782
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	2.230	9.004
5 Overført til udlodning næste år	18	114
Overført til investorernes formue	4.388	13.664
I alt disponeret	6.636	22.782

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.119	4.143
Indestående i andre pengeinstitutter	25	27
I alt likvide midler	1.144	4.170
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	35.052	14.561
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	312.232	366.081
I alt obligationer	347.284	380.642
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1	3
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.302	3.639
Aktiver i alt	350.731	388.454
Passiver		
6 Investorernes formue	350.446	387.063
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	20	139
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	265	302
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	950
I alt anden gæld	265	1.252
Passiver i alt	350.731	388.454

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	6,6	22,8	-10,3	14,7	51,8
Cirkulerende andele, mio. kr.	371,7	409,3	455,3	590,2	865,0
Investorernes formue mio. kr.	350,4	387,1	409,6	552,9	837,1
Udbytte pr andel kr.	0,60	2,20	0,60	1,80	5,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	94,3	94,6	90,0	93,7	96,8
Årets afkast i pct.	2,0	5,8	-2,1	2,1	3,9
Tracking error	0,3	0,3	0,4	0,6	0,6
Sharpe ratio	0,7	0,7	0,9	1,3	1,9
Afkast på benchmark i pct.	2,7	6,0	-1,3	2,1	5,0
Administrationsomkostningsprocent	0,879	0,880	0,890	0,898	0,888

Virksomhedsobligationer KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	1	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	264	207
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.023	7.483
Unoterede obligationer	-1	-55
Renteudgifter	-54	-54
I alt renter	5.233	7.581

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede obligationer fra danske udstedere	224	371
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.281	19.408
Unoterede obligationer	0	118
I alt obligationer	3.505	19.897
Valutaterminforretninger/futures	1.440	-894
Renteterminforretninger/futures	-62	0
I alt afledte finansielle instrumenter	1.378	-894
Valutakonti	-311	-274
Handelsomkostninger	-4	0
I alt kursgevinster og -tab	4.568	18.729

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

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje-				
forvaltningshonorar	-1.261	0	-1.402	0
Distributionshonorar	-1.628	0	-1.803	0
Administration	-275	0	-324	0
Opdelte				
administrations-				
omkostninger i alt	-3.164	0	-3.529	0
Administrations				
-omkostninger i alt	-3.164		-3.529	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	114	218
Renteindtægter	5.286	7.635
Kursgevinster/tab	117	5.178
Administrationsomkostninger	-3.164	-3.529
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-105	-385
Til rådighed for udlodning	2.248	9.118
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	2.230	9.004
Overført til næste år	18	114
I alt disponeret	2.248	9.118

6. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue				
primo	409.269	387.063	455.331	409.647
Udbetalt udlodning				
vedrørende				
sidste år 31.12		-8.784		-2.657
Emissioner i året	9.737	8.829	3.126	2.868
Indløsninger i året	-47.309	-43.497	-49.188	-45.606
Emissionstillæg og				
indløsningsfradrag		199		29
Foreslået udlodning		2.230		9.004
Overført til udlodning				
næste år		18		114
Overført fra				
resultatopgørelsen		4.388		13.664
I alt investorenes				
formue	371.697	350.446	409.269	387.063

7. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede				
finansielle instrumenter	347.285	99,1	380.643	98,3
Øvrige finansielle				
instrumenter	-20	-0,0	-136	-0,0
I alt finansielle				
instrumenter	347.265	99,1	380.507	98,3
Øvrige aktiver og passiver	3.180	0,9	6.556	1,7
Formue i alt	350.446	100,0	387.063	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.	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	283.572	502.595
Kursværdi af salg af værdipapirer	321.664	547.026
Samlet kursværdi	605.235	1.049.621

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2020. 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	2020	2019
Valuta		
DKK	349.087	383.709
EUR	-349.107	-383.844

Modparter til derivattransaktioner

Nordea Bank Abp
Goldman Sachs Bank Europe SE
BofA Securities Europe SA

Virksomhedsobligationer Højrente KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: oktober 2000

Risikoklasse: 4

Fondskode: DK0016067432
DK0060890036

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark, i samarbejde med Aegon

Benchmark

ICE BofAML Global HY Constr hedged to
DKK 100 %

Nøgletal

Varighedsfordeling

0 - 3 år	55,4
3 - 6 år	34,7
6 - 9 år	6,9
9 - år	3,0
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til					
Virksomhedsobligationer Højrente kl. 1					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
102	107	127	125	158	

Virksomhedsobligationer Højrente kl. 2					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
102	-	-	-	-	

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 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 1,6 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 3,1 procentpoint lavere end benchmark, som var 4,7 pct. Afkastet svarede dermed ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Afdelingens udvælgelse af obligationer inden for rating segmentet B bidrog negativt til performance. Ligeledes bidrog overvægten i rating kategorien BB og udvælgelsen af obligationer i dette segment også negativt til performance.

Det var i vid udstrækning afdelingens obligationer indenfor energi og forbrug, der bidrog negativt til performance. Disse sektorer blev hårdt ramt af nedlukningerne i foråret, og undersektorerne olieefterforskning og produktion indenfor energi blev ligeledes ramt af de faldende oliepriser.

Obligationerne med rating CCC, der er den laveste rating kategori, bidrog positivt til performance.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end benchmark. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Virksomhedsobligationer Højrente KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter:		
2 Renteindtægter	147.373	201.281
2 Renteudgifter	-543	-206
I alt renter	146.830	201.075
3 Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-230.013	327.252
Kapitalandele	600	-5.825
Afledte finansielle instrumenter	162.982	-148.880
Valutakonti	2.699	-632
Øvrige aktiver/passiver	3	0
Handelsomkostninger	-3	-5
I alt kursgevinster og -tab	-63.732	171.910
I alt indtægter	83.098	372.985
4 Administrationsomkostninger	-30.482	-37.154
Resultat før skat	52.616	335.831
5 Skat	-376	-224
Årets nettoresultat	52.240	335.607
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	0	183.351
Overført til investorernes formue	52.239	152.256
I alt disponeret	52.240	335.607

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	34.816	33.078
Indestående i andre pengeinstitutter	24	26
I alt likvide midler	34.840	33.104
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.417.649	2.932.880
I alt obligationer	2.417.649	2.932.880
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.821	4.513
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	559	0
I alt kapitalandele	9.380	4.513
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	64.570	17.434
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	33.865	44.320
Aktiver i alt	2.560.304	3.032.251
Passiver		
6 Investoreernes formue	2.554.771	3.029.191
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	408	1
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.510	3.059
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.615	0
I alt anden gæld	5.125	3.059
Passiver i alt	2.560.304	3.032.251

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	52,2	335,6	-188,7	300,7	853,2
Investoreernes formue mio. kr.	2.554,8	3.029,2	3.182,4	4.441,7	6.589,1

Virksomhedsobligationer Højrente KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	88	797
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	147.285	200.484
Renteudgifter	-543	-206
I alt renter	146.830	201.075

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-230.013	327.252
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	622	-5.825
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-22	0
I alt aktier	600	-5.825
Valutaterminsforretninger/futures	162.982	-148.880
Valutakonti	2.699	-632
Øvrige aktiver/passiver	3	0
Handelsomkostninger	-3	-5
I alt kursgevinster og -tab	-63.732	171.910

Bruttohandelsomkostninger	5	8
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2	-2
Nettohandelsomkostninger	3	5

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.				
	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje- forvaltningshonorar	-13.254	0	-16.150	0
Distributionshonorar	-13.055	0	-14.912	0
Administration	-4.172	0	-6.092	0
Administrations- omkostninger i alt	-30.481		-37.154	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland 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. Investorerne formue i 1.000 kr.				
	2020		2019	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorerne formue primo	2.619.306	3.029.191	3.054.673	3.182.432
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-176.197		0
Emissioner i året	260.801	252.318	110.425	120.816
Indløsninger i året	-565.953	-605.803	-545.792	-427.214
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		3.023		901
Foreslået udlodning		0		183.351
Overført fra resultatopgørelsen		52.239		152.256
I alt investorerne formue	2.314.154	2.554.771	2.619.306	3.029.191

7. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.				
	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.426.471	95,0	2.937.393	97,0
Øvrige finansielle instrumenter	64.721	2,5	17.433	0,6
I alt finansielle instrumenter	2.491.192	97,5	2.954.826	97,5
Øvrige aktiver og passiver	63.579	2,5	74.365	2,5
Formue i alt	2.554.771	100,0	3.029.191	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.	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.095.075	883.761
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.381.261	1.399.112
Samlet kursværdi	2.476.336	2.282.873

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2020. 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	2020	2019
Valuta		
EUR	-308.099	-412.093
DKK	2.527.171	2.975.790
USD	-2.154.909	-2.539.411
GBP	0	-6.854

Modparter til derivattransaktioner

Morgan Stanley Europe SE
BNP Paribas SA
Danske Bank A/S
Nordea Bank Abp
JP Morgan AG
Goldman Sachs Bank Europe SE

Virksomhedsobligationer Højrente KL1

Hoved og nøgletalsoversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	52,2	335,6	-188,7	300,7	853,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	2.314,1	2.619,3	3.054,7	3.927,8	5.805,0
Investorerne formue mio. kr.	2.554,8	3.029,2	3.182,4	4.441,7	6.589,1
Udbytte pr andel kr.	0,00	0,00	0,00	3,00	6,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	110,4	115,7	104,2	113,1	113,5
Årets afkast i pct.	1,6	11,0	-7,9	-	-
Ændring i indre værdi i pct.	1,6	11,0	-7,9	5,1	13,1
Kurs ultimo	110,4	115,7	104,2	113,1	113,5
Standardafvigelse	9,0	4,6	5,8	4,7	4,9
Sharpe ratio	0,5	0,8	-0,2	0,9	1,3
Markedets standardafvigelse	8,2	4,1	0,0	0,0	0,0
Markedets sharpe ratio	0,7	1,1	0,0	0,0	0,0
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	5,5	5,7	0,2	5,8	5,9
Afkast på benchmark i pct	4,7	10,9	0,0	0,0	0,0
Tracking error	1,4	0,7	3,4	1,1	1,3
Information ratio	-0,8	-1,0	-1,0	-0,8	-0,9
Administrationsomkostningsprocent	1,152	1,152	1,162	1,164	1,151

	2020	2019
Andel af resultatet af fællesporteføljen	82.720	372.760
Andel af fællesomkostninger	0	0
Porteføljeadministrationshonorar	-13.254	-16.150
Distributionshonorar	-13.055	-14.912
Administration	-4.172	-6.092
Årets nettoresultat	52.239	335.606

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	2.619.296	3.029.180	3.054.663	3.182.422
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-176.197		0
Emissioner i året	260.791	252.308	110.425	120.816
Indløsninger i året	-565.943	-605.793	-545.792	-610.565
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		3.023		901
Overført fra resultatopgørelsen		52.239		335.606
I alt investorernes formue	2.314.144	2.554.760	2.619.296	3.029.180

Virksomhedsobligationer Højrente KL2

Hoved og nøgletalsoversigt

	2020	2019	2018 **
Årets nettoresultat, mio. kr.	0,0	0,0	0,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	0,0	0,0	0,0
Investorerne formue mio. kr.	0,0	0,0	0,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	110,1	107,8	96,6
Årets afkast i pct.	2,2	11,6	-3,4
Ændring i indre værdi i pct.	2,2	11,6	-3,4
Kurs ultimo	110,0	107,8	0,0
Standardafvigelse	11,4	3,6	0,0
Sharpe ratio	0,3	1,2	0,0
Markedets standardafvigelse	10,3	3,1	0,0
Markedets sharpe ratio	0,4	1,2	0,0
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	3,6	4,4	-3,4
Afkast på benchmark i pct.	4,7	10,9	-4,8
Tracking error	1,5	0,8	0,0
Information ratio	-0,4	0,5	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,610	0,599	0,452

** Omfatter perioden 03.04.2018 - 31.12.2018

	2020	2019
Andel af resultatet af fællesporteføljen	0	1
Andel af fællesomkostninger	0	0
Årets nettoresultat	0	1

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2020	Formue-	2019	Formue-
	Cirkule-	værdi	Cirkule-	værdi
	rende		rende	
	andele		andele	
Investorerne formue				
primo	10	11	10	10
Emissioner i året	10	10	0	0
Indløsninger i året	-10	-10	0	0
Overført fra				
resultatopgørelsen		0		1
I alt investorerne				
formue	10	11	10	11

Aktier KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: januar 1999

Risikoklasse: 6

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	15,1
Active Share	53,0
Information ratio	-1,3
Markedets standardafvigelse	15,2
Markedets sharpe ratio	0,8
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	5,7

Landefordeling

	procent
USA	52,3
Danmark	16,8
Kina	4,6
Japan	3,1
Frankrig	2,8
Sydkorea	2,7
England	2,7
Taiwan	2,1
Øvrige	12,9
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
107	126	150	201	248

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 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 6,7 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 3,2 procentpoint lavere end benchmark, som var på 9,9 pct. Afkastet svarede dermed ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Efter en positiv start på året faldt afdelingens aktieinvesteringer markant i værdi i slutningen af 1. kvartal. Udbruddet af Covid-19 pandemien satte den økonomiske aktivitet i stå, hvilket betød, at aktier indenfor de cykliske sektorer, som profiterer af økonomisk fremgang, blev hårdt ramt. Dette gjaldt for energi- og råvaresektoren og luksusvareindustrien. Men i modsætning til normale recessionsperioder blev en række stabile sektorer også ramt markant, fordi nedlukningen af økonomien gjorde det vanskeligt at distribuere varer, ejendomsselskaber fik færre lejeindtægter og forsyningsselskaber registrerede lavere aktivitet. På sektorniveau var det særligt IT-selskaber med stor skalérbarhed i produktionen og internettet som distributionskanal, der bidrog positivt til årets afkast. De danske aktier bidrog endvidere væsentligt til afdelingens afkast, hvorimod investeringer i stabilt forbrug bidrog i mindre grad.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med 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	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	29	122
2 Renteudgifter	-167	-194
3 Udbytter	50.977	56.210
I alt renter og udbytter	50.839	56.138
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	81.431	422.746
Valutakonti	-1.056	651
Øvrige aktiver/passiver	-9	17
Handelsomkostninger	-338	-449
I alt kursgevinster og -tab	80.028	422.965
Andre indtægter	7.396	4.332
I alt indtægter	138.263	483.435
5 Administrationsomkostninger	-24.439	-26.022
Resultat før skat	113.824	457.413
6 Skat	-2.392	-3.652
Årets nettoresultat	111.432	453.761
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	160.946	166.610
7 Overført til udlodning næste år	960	431
Overført til investorerne formue	-50.474	286.719
I alt disponeret	111.432	453.761

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	15.553	24.995
Indestående i andre pengeinstitutter	26	28
I alt likvide midler	15.579	25.023
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	276.921	279.478
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	888.549	1.104.070
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	567.851	410.697
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	88.018	130.683
I alt kapitalandele	1.821.339	1.924.928
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.483	931
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.060	0
Aktuelle skatteaktiver	1.025	1.323
I alt andre aktiver	3.568	2.254
Aktiver i alt	1.840.486	1.952.205
Passiver		
8 Investorerne formue	1.837.157	1.950.086
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.207	1.923
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.122	196
I alt anden gæld	3.329	2.119
Passiver i alt	1.840.486	1.952.205

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	111,4	453,8	-154,4	179,6	201,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.341,2	1.388,4	1.448,5	1.486,5	1.523,4
Investorerne formue mio. kr.	1.837,2	1.950,1	1.688,2	2.124,0	2.361,6
Udbytte pr andel kr.	12,00	12,00	7,90	15,60	23,90
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	137,0	140,5	116,5	142,9	155,0
Årets afkast i pct.	6,7	28,6	-8,1	8,7	9,5
Tracking error	1,4	1,2	1,0	1,3	1,6
Sharpe ratio	0,6	0,7	0,6	0,9	1,0
Afkast på benchmark i pct.	9,9	28,8	-4,9	10,3	10,3
Administrationsomkostningsprocent	1,431	1,443	1,225	1,222	1,277

Aktier KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	29	122
Renteudgifter	-167	-194
I alt renter	-138	-72

3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	2.959	5.298
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	21.429	31.949
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	26.589	18.963
I alt udbytter	50.977	56.210

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	75.024	63.106
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-7.052	275.723
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	10.338	52.273
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	3.121	31.644
I alt aktier	81.431	422.746
Valutakonti	-1.056	651
Øvrige aktiver/passiver	-9	17
Handelsomkostninger	-338	-449
I alt kursgevinster og -tab	80.028	422.965

Bruttohandelsomkostninger	372	558
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-33	-108
Nettohandelsomkostninger	338	449

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje- forvaltningshonorar	-7.033	0	-8.939	0
Distributionshonorar	-12.317	0	-13.057	0
Administration	-5.089	0	-4.026	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	-24.439	0	-26.022	0
Administrations- omkostninger i alt	-24.439		-26.022	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdeling administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	431	1.094
Renteindtægter og udbytter	50.989	56.323
Andre indtægter	7.396	4.332
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.107	-3.626
Kursgevinster/tab	133.705	139.040
Administrationsomkostninger	-24.439	-26.022
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-4.068	-4.099
Til rådighed for udlodning	161.906	167.042
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	160.946	166.610
Overført til næste år	960	431
I alt disponeret	161.906	167.042

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020 Cirkule- rende andele	Formue- værdi	2019 Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	1.388.419	1.950.086	1.448.543	1.688.190
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-165.170		-113.944
Emissioner i året	28.623	37.001	76.565	93.508
Indløsninger i året	-75.823	-96.320	-136.689	-171.690
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		129		262
Foreslået udlodning		160.946		166.610
Overført til udlodning næste år		960		431
Overført fra resultatopgørelsen		-50.474		286.719
I alt investorenes formue	1.341.219	1.837.157	1.388.419	1.950.086

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020 i 1.000 kr.	procent	2019 i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.733.321	94,3	1.794.245	92,0
Øvrige finansielle instrumenter	88.018	4,8	130.683	6,7
I alt finansielle instrumenter	1.821.339	99,1	1.924.927	98,7
Øvrige aktiver og passiver	15.818	0,9	25.158	1,3
Formue i alt	1.837.157	100,0	1.950.086	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	31.12.2020	31.12.2019
Stk./nom	176	163
Kurs	49,38	54,27
Kursværdi	8.680	8.866

JPMorgan Chase	31.12.2020	31.12.2019
Stk./nom	18	25
Kurs	127,07	139,40
Kursværdi	13.910	23.018

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	653.862	607.419
Kursværdi af salg af værdipapirer	838.473	760.566
Samlet kursværdi	1.492.334	1.367.985

Aktier II KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: januar 1987

Risikoklasse: 6

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	15,1
Active Share	53,1
Information ratio	-1,3
Markedets standardafvigelse	15,2
Markedets sharpe ratio	0,8
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	6,2

Landefordeling

	procent
USA	52,2
Danmark	16,9
Kina	4,7
Japan	3,1
Frankrig	2,8
Sydkorea	2,8
England	2,7
Taiwan	2,1
Øvrige	12,7
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
107	126	150	201	248

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 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 6,9 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 3,0 procentpoint lavere end benchmark, som var på 9,9 pct. Afkastet svarede dermed ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Efter en positiv start på året faldt afdelingens aktieinvesteringer markant i værdi i slutningen af 1. kvartal. Udbruddet af Covid-19 pandemien satte den økonomiske aktivitet i stå, hvilket betød, at aktier indenfor de cykliske sektorer, som profiterer af økonomisk fremgang, blev hårdt ramt. Dette gjaldt for energi- og råvaresektoren og luksusvareindustrien.

Men i modsætning til normale recessionsperioder blev en række stabile sektorer også ramt markant, fordi nedlukningen af økonomien gjorde det vanskeligt at distribuere varer, ejendomsselskaber fik færre lejeindtægter og forsyningsselskaber registrerede lavere aktivitet. På sektorniveau var det særligt IT-selskaber med stor skalérbarhed i produktionen og internettet som distributionskanal, der bidrog positivt til årets afkast. De danske aktier bidrog endvidere væsentligt til afdelingens afkast, hvorimod investeringer i stabilt forbrug bidrog i mindre grad.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end benchmark. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Aktier II KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	11	49
2 Renteudgifter	-122	-105
3 Udbytter	25.983	26.857
I alt renter og udbytter	25.872	26.801
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	51.707	211.979
Valutakonti	-432	228
Øvrige aktiver/passiver	-4	8
Handelsomkostninger	-188	-257
I alt kursgevinster og -tab	51.083	211.958
Andre indtægter	3.904	2.014
I alt indtægter	80.859	240.773
5 Administrationsomkostninger	-12.938	-12.994
Resultat før skat	67.921	227.779
6 Skat	-1.314	-1.829
Årets nettoresultat	66.607	225.950
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	79.485	81.838
7 Overført til udlodning næste år	162	97
Overført til investorernes formue	-13.039	144.015
I alt disponeret	66.607	225.950

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	10.979	14.797
Indestående i andre pengeinstitutter	25	27
I alt likvide midler	11.004	14.824
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	153.582	141.510
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	501.049	555.513
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	320.397	198.865
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	47.379	72.540
I alt kapitalandele	1.022.407	968.428
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	826	467
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.281	0
Aktuelle skatteaktiver	461	598
I alt andre aktiver	2.568	1.065
Aktiver i alt	1.035.979	984.317
Passiver		
8 Investorernes formue	1.034.112	983.244
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.230	974
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	637	99
I alt anden gæld	1.867	1.073
Passiver i alt	1.035.979	984.317

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	66,6	226,0	-75,4	85,0	85,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	209,7	195,3	201,5	204,0	214,0
Investorerne formue mio. kr.	1.034,1	983,2	832,2	1.019,7	1.065,9
Udbytte pr andel kr.	37,90	41,90	23,00	49,10	39,10
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	493,1	503,4	413,0	499,9	498,1
Årets afkast i pct.	6,9	28,5	-8,1	8,8	9,0
Tracking error	1,4	1,2	1,1	1,4	1,7
Sharpe ratio	0,7	0,7	0,6	0,9	1,0
Afkast på benchmark i pct.	9,9	28,8	-4,9	10,3	10,3
Administrationsomkostningsprocent	1,437	1,435	1,253	1,270	1,281

Aktier II KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	11	49
Renteudgifter	-122	-105
I alt renter	-111	-56

3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	1.625	2.650
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.190	16.132
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	13.168	8.075
I alt udbytter	25.983	26.857

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	44.170	31.637
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-2.198	138.566
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	0	-35
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	8.264	23.838
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.471	17.973
I alt aktier	51.707	211.979
Valutakonti	-432	228
Øvrige aktiver/passiver	-4	8
Handelsomkostninger	-188	-257
I alt kursgevinster og -tab	51.083	211.958

Bruttohandelsomkostninger	206	281
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-17	-24
Nettohandelsomkostninger	188	257

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje-				
forvaltningshonorar	-3.765	0	-4.566	0
Distributionshonorar	-6.500	0	-6.502	0
Administration	-2.673	0	-1.925	0
Opdelte administrations-				
omkostninger i alt	-12.938	0	-12.993	0
Administrations-				
omkostninger i alt	-12.938		-12.993	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	97	60
Renteindtægter og udbytter	25.989	26.904
Andre indtægter	3.904	2.014
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.183	-1.849
Kursgevinster/tab	61.642	69.468
Administrationsomkostninger	-12.938	-12.993
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.136	-1.669
Til rådighed for udlodning	79.647	81.935
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	79.485	81.838
Overført til næste år	162	97
I alt disponeret	79.647	81.935

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue				
primo	195.318	983.244	201.512	832.181
Udbetalt udlodning				
vedrørende				
sidste år 31.12		-82.006		-46.348
Emissioner i året	14.405	66.210	3.308	14.429
Indløsninger i året	0	0	-9.502	-43.016
Emissionstillæg og				
indløsningsfradrag		57		48
Foreslået udlodning		79.485		81.838
Overført til udlodning				
næste år		162		97
Overført fra				
resultatopgørelsen		-13.039		144.015
I alt investorenes				
formue	209.723	1.034.112	195.318	983.244

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede				
finansielle instrumenter	975.027	94,3	895.888	91,1
Øvrige finansielle				
instrumenter	47.379	4,6	72.540	7,4
I alt finansielle				
instrumenter	1.022.406	98,9	968.428	98,5
Øvrige aktiver og passiver	11.706	1,1	14.816	1,5
Formue i alt	1.034.112	100,0	983.244	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	31.12.2020	31.12.2019
Stk./nom	98	83
Kurs	49,38	54,27
Kursværdi	4.816	4.492
JPMorgan Chase	31.12.2020	31.12.2019
Stk./nom	10	12
Kurs	127,07	139,40
Kursværdi	7.868	11.547

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	393.200	304.198
Kursværdi af salg af værdipapirer	390.774	360.473
Samlet kursværdi	783.974	664.671

Bæredygtige Aktier KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: marts 2019

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0061116027
DK0061415601

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI World All Country net return 100 %

Landefordeling	procent
USA	55,5
Japan	6,7
Kina	5,4
England	4,1
Canada	4,0
Schweiz	2,7
Sydkorea	2,0
Øvrige	19,6
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
Bæredygtige Aktier KL 1				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
105	-	-	-	-

Bæredygtige Aktier KL 3				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
-	-	-	-	-

Afdelingen investerer fortrinsvis 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 CO2 aftryk 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 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 5,1 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 1,1 procentpoint lavere end benchmark, som var på 6,2 pct. Afkastet svarede dermed ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Efter de store kursfald i foråret lykkedes det afdelingen at indhente det tabte, og afdelingen sluttede 2020 med et lille positivt afkast. En relativt stor eksponering i valueaktier og en mindre eksponering i IT- og vækstaktier havde en negativ indvirkning på performance i forhold til benchmark. Det var blandt andet investeringer i de amerikanske ejendomsselskaber Vornado Realty Trust og Simon Property Trust, der havde en negativ effekt.

En lav eksponering i energisektoren havde en positiv effekt, idet olie- og gaspriserne faldt markant på grund af den lavere økonomiske aktivitet. Afdelingens investeringer i selskaber i IT-sektoren bidrog positivt til afkastet, med ServiceNow Inc. og NVIDIA Corporation som de største bidragsydere. ServiceNow Inc. udvikler digitale arbejdsgange, og NVIDIA Corporation designer grafikbehandlingsenheder (GPU'er) til blandt andet spilindustrien.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end benchmark. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Bæredygtige Aktier KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019 *
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	15	11
2 Renteudgifter	-7	-20
3 Udbytter	9.210	4.954
I alt renter og udbytter	9.218	4.945
4 Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	37.554	34.102
Afledte finansielle instrumenter	-1	1
Valutakonti	-226	71
Øvrige aktiver/passiver	7	-4
Handelsomkostninger	-115	-68
I alt kursgevinster og -tab	37.219	34.102
I alt indtægter	46.437	39.047
5 Administrationsomkostninger	-4.723	-2.086
Resultat før skat	41.714	36.961
6 Skat	-1.099	-567
Årets nettoresultat	40.615	36.394
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	8.635	5.851
Overført til udlodning næste år	305	168
Overført til investorernes formue	31.674	30.375
I alt disponeret	40.615	36.394
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:		
Bæredygtige Aktier KL 1		
Foreslået udlodning	8.635	5.851
Overført til udlodning næste år	305	168
Overført til investorernes formue	31.674	30.375
Bæredygtige Aktier KL 3		
Foreslået udlodning	0	
Overført til udlodning næste år	0	
Overført til investorernes formue	0	

* Perioden 14.03.2019 til 31.12.2019

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	3.201	2.967
Indestående i andre pengeinstitutter	109	110
I alt likvide midler	3.310	3.077
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.324	713
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	562.331	388.459
I alt kapitalandele	563.655	389.172
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	519	499
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.742	1.245
Aktuelle skatteaktiver	131	42
I alt andre aktiver	3.392	1.786
Aktiver i alt	570.357	394.035
Passiver		
7 Investorernes formue	567.090	392.675
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	494	355
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.773	1.005
I alt anden gæld	3.267	1.360
Passiver i alt	570.357	394.035

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019 **
Årets nettoresultat, mio. kr.	40,6	36,4
Investorernes formue mio. kr.	567,1	392,7

** Omfatter perioden 14.03.2019 - 31.12.2019

Bæredygtige Aktier KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i depotselskab	15	11
Renteudgifter	-7	-20
I alt renter	8	-9

3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	2	8
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.208	4.946
I alt udbytter	9.210	4.954

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	312	131
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	37.243	33.971
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-1	0
I alt aktier	37.554	34.102
Valutaterminsforretninger/futures	-1	1
Valutakonti	-226	71
Øvrige aktiver/passiver	7	-4
Handelsomkostninger	-115	-68
I alt kursgevinster og -tab	37.219	34.102

Bruttohandelsomkostninger	315	280
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-201	-212
Nettohandelsomkostninger	115	68

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje- forvaltningshonorar	-1.795	0	-784	0
Distributionshonorar	-2.362	0	-1.063	0
Administration	-565	0	-239	0
Administrations- omkostninger i alt	-4.722		-2.086	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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

6. Skat

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

7. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	344.168	392.675	0	0
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-5.196		0
Emissioner i året	255.491	279.482	344.168	355.960
Indløsninger i året	-119.901	-140.801	0	0
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		316		321
Foreslået udlodning		8.635		5.851
Overført til udlodning næste år		305		168
Overført fra resultatopgørelsen		31.674		30.375
I alt investorenes formue	479.758	567.090	344.168	392.675

8. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	563.655	99,4	389.172	99,1
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	563.655	99,4	389.172	99,1
Øvrige aktiver og passiver	3.435	0,6	3.504	0,9
Formue i alt	567.090	100,0	392.675	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.

	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	401.667	412.835
Kursværdi af salg af værdipapirer	264.422	57.485
Samlet kursværdi	666.089	470.320

Bæredygtige Aktier KL 1

Hoved og nøgletalsoversigt

	2020	2019
Årets nettoresultat, mio. kr.	40,6	36,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	479,7	344,2
Investorerne formue mio. kr.	567,1	392,7
Udbytte pr andel kr.	1,80	1,70
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	118,2	114,1
Årets afkast i pct.	5,1	14,1
Ændring i indre værdi i pct.	5,1	14,1
Standardafvigelse	19,1	-
Sharpe ratio	0,6	-
Markedets standardafvigelse	19,4	-
Markedets sharpe ratio	0,6	-
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	10,6	13,9
Afkast på benchmark i pct	6,2	14,6
Tracking error	1,8	-
Active share	65,4	69,1
Information ratio	-0,4	-
Administrationsomkostningsprocent	1,044	0,676

Omfatter perioden 14.03.2019 - 31.12.2019

	2020	2019
Andel af resultatet af fællesporteføljen	45.337	38.480
Andel af fællesomkostninger	0	0
Porteføljeadministrationshonorar	-1.795	-784
Distributionshonorar	-2.362	-1.063
Administration	-565	-239
Årets nettoresultat	40.615	36.394

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	168	0
Renteindtægter	9.213	4.965
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.190	-608
Kursgevinster/tab	1.399	1.697
Administrationsomkostninger	-4.722	-2.086
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	4.073	2.052
Til rådighed for udlodning	8.941	6.019
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	8.635	5.851
Overført til næste år	305	168
I alt disponeret	8.941	6.019

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	344.168	392.675	0	0
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-5.196		0
Emissioner i året	255.481	279.472	344.168	355.960
Indløsninger i året	-119.901	-140.801	0	0
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		316		321
Foreslået udlodning		8.635		5.851
Overført til udlodning næste år		305		168
Overført fra resultatopgørelsen		31.674		30.375
I alt investorerne formue	479.748	567.080	344.168	392.675

Bæredygtige Aktier KL 3

Hoved og nøgletalsoversigt

	2020 *
Årets nettoresultat, mio. kr.	0,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	0,0
Investorerne formue mio. kr.	0,0
Udbytte pr andel kr.	1,60
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	101,6
Ændring i indre værdi i pct.	1,3
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	1,3
Afkast på benchmark i pct	6,2
Active share	65,4
Administrationsomkostningsprocent	0,532

* Omfatter perioden 01.12.2020 - 31.12.2020

	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	0
Andel af fællesomkostninger	0
Årets nettoresultat	0

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2020
Udlodning overført fra sidste år	0
Renteindtægter	0
Ikke refunderbare udbytteskatter	0
Kursgevinster/tab	0
Administrationsomkostninger	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	0
Til rådighed for udlodning	0
Som disponeres således	
Foreslået udlodning	0
Overført til næste år	0
I alt disponeret	0

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2020	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Emissioner i året	10	10
I alt investorernes formue	10	10

Danmark KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: februar 1984

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0010265859

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

OMX Copenhagen Cap Index Perform
(GDR) 100 %

Nøgletal

Standardafvigelse	16,7
Active Share	26,6
Information ratio	-0,4
Markedets standardafvigelse	16,1
Markedets sharpe ratio	0,9
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	11,0

Sektorfordeling

	procent
Industri	34,4
Medicinal	26,1
Finans	11,5
Forsyning	9,8
Stabilt forbrug	7,9
It	4,2
Cyklisk forbrug	4,1
Øvrige	2,0
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
134	149	174	285	389

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 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 34,1 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 4,7 procentpoint højere end benchmark, som var 29,4 pct. Afkastet svarede dermed til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Afdelingen havde en meget positiv udvikling både med et flot absolut afkast og i forhold til benchmark. På trods af Covid-19 pandemien, det markante kursfald i starten af 2020 og nedlukningen af landet i lange perioder, endte året med nye kursrekorder for de danske aktier. IT-selskabet Netcompany Group A/S, som leverer samfunds- og forretningskritiske IT-løsninger, var blandt de største positive bidragydere til afdelingens afkast. Selskabet har nydt godt af det stigende behov for IT-løsninger under nedlukningen. En stærk stigning i efterspørgslen efter miljøvenlig energi hjalp både Vestas Wind Systems A/S og kabelvirksomheden NKT A/S. Nedlukningen af Danmark og en befolkning, der blev hjemme fra udlandsrejser, skabte et stort behov for ejendomsrenoveringer, hvilket understøttede en positiv udvikling for Brdr. A & O Johansen A/S og MT Højgaard Holding A/S.

Afdelingen var undervægtet i det sundhedsteknologiske selskab Ambu A/S, og det havde en negativ indvirkning på performance, idet selskabets aktier steg kraftigt grundet nye ordrer på engangsendoskoper. En overvægt i Nordea Bank Abp havde ligeledes en negativ indvirkning på performance, da bankerne generelt var påvirkede af Covid-19 pandemien.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end benchmark. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Danmark KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	17	1
2 Renteudgifter	-182	-323
3 Udbytter	18.400	29.040
I alt renter og udbytter	18.235	28.718
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	494.919	368.312
Handelsomkostninger	-511	-509
I alt kursgevinster og -tab	494.408	367.803
Andre indtægter	0	31
I alt indtægter	512.643	396.552
5 Administrationsomkostninger	-21.881	-20.486
Resultat før skat	490.762	376.066
6 Skat	104	0
Årets nettoresultat	490.866	376.066
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	175.223	38.298
7 Overført til udlodning næste år	576	546
Overført til investorernes formue	315.067	337.222
I alt disponeret	490.866	376.066

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	5.983	12.401
Indestående i andre pengeinstitutter	25	27
I alt likvide midler	6.008	12.428
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.767.520	1.595.632
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	52.076	48.632
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	0	1.513
I alt kapitalandele	1.819.596	1.645.777
Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.725	0
Aktiver i alt	1.827.329	1.658.205
Passiver		
8 Investorernes formue	1.820.413	1.656.245
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.026	1.960
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.890	0
I alt anden gæld	6.916	1.960
Passiver i alt	1.827.329	1.658.205

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	490,9	376,1	-226,8	273,2	-21,8
Cirkulerende andele, mio. kr.	730,1	870,4	859,1	839,7	776,6
Investorernes formue mio. kr.	1.820,4	1.656,2	1.415,3	2.025,1	2.317,3
Udbytte pr andel kr.	24,00	4,40	17,40	49,20	91,80
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	249,3	190,3	164,7	241,2	298,4
Årets afkast i pct.	34,1	28,3	-13,2	14,6	1,4
Tracking error	3,8	3,2	3,1	2,6	2,6
Sharpe ratio	0,8	0,9	0,7	1,5	1,6
Afkast på benchmark i pct.	29,4	26,7	-7,5	16,8	3,2
Administrationsomkostningsprocent	1,353	1,348	1,362	1,347	1,361

Danmark KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	17	1
Renteudgifter	-182	-323
I alt renter	-165	-322

3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	18.400	29.040

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	495.297	359.518
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-2.080	8.794
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.702	0
I alt aktier	494.919	368.312
Handelsomkostninger	-511	-509
I alt kursgevinster og -tab	494.408	367.803

Bruttohandelsomkostninger	676	679
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-166	-170
Nettohandelsomkostninger	511	509

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2020	Andel af fællesomk.	2019	Andel af fællesomk.
Portefølje-				
forvaltningshonorar	-7.298	0	-6.826	0
Distributionshonorar	-10.219	0	-10.223	0
Administration	-4.364	0	-3.437	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	-21.881	0	-20.486	0
Administrationsomkostninger i alt	-21.881		-20.486	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	546	692
Renteindtægter og udbytter	18.401	29.041
Andre indtægter	0	31
Ikke refunderbare udbytteskatter	104	0
Kursgevinster/tab	190.476	30.124
Administrationsomkostninger	-21.881	-20.486
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-11.847	-558
Til rådighed for udlodning	175.799	38.844
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	175.223	38.298
Overført til næste år	576	546
I alt disponeret	175.799	38.844

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020	Formue-værdi	2019	Formue-værdi
	Cirkulerende andele		Cirkulerende andele	
Investorenes formue primo	870.400	1.656.245	859.134	1.415.281
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-37.904		-149.452
Emissioner i året	62.892	117.007	140.851	237.767
Indløsninger i året	-203.196	-406.613	-129.585	-224.021
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		812		604
Foreslået udlodning		175.223		38.298
Overført til udlodning næste år		576		546
Overført fra resultatopgørelsen		315.067		337.222
I alt investorenes formue	730.096	1.820.413	870.400	1.656.245

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020	procent	2019	procent
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.819.596	100,0	1.644.263	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	1.513	0,1
I alt finansielle instrumenter	1.819.596	100,0	1.645.776	99,4
Øvrige aktiver og passiver	817	0,0	10.469	0,6
Formue i alt	1.820.413	100,0	1.656.245	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	31.12.2020	31.12.2019
Stk./nom	1.055	896
Kurs	49,38	54,27
Kursværdi	52.076	48.632

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	913.753	861.036
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.236.114	980.558
Samlet kursværdi	2.149.867	1.841.594

Danske Aktier Fokus KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: september 2005

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0060012466

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

OMX Copenhagen Cap Index Perform
(GDR) 100 %

Nøgletal

Standardafvigelse	16,8
Active Share	30,0
Information ratio	-0,1
Markedets standardafvigelse	16,1
Markedets sharpe ratio	0,9
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	13,7

Sektorfordeling

	procent
Industri	37,2
Medicinal	25,4
Finans	10,7
Forsyning	9,7
Stabilt forbrug	7,9
It	4,2
Cyklisk forbrug	2,3
Øvrige	2,6
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
136	153	182	341	505

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 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 35,8 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 6,4 procentpoint højere end benchmark, som var 29,4 pct. Afkastet svarede dermed til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Afdelingen havde en meget positiv udvikling både med et flot absolut afkast og i forhold til benchmark. På trods af Covid-19 pandemien, det markante kursfald i starten af 2020 og nedlukningen af landet i lange perioder, endte året med nye kursrekorder for de danske aktier. IT-selskabet Netcompany Group A/S, som leverer samfunds- og forretningskritiske IT-løsninger, var blandt de største positive bidragydere til afdelingens afkast. Selskabet har nydt godt af det stigende behov for IT-løsninger under nedlukningen. En stærk stigning i efterspørgslen efter miljøvenlig energi hjalp både Vestas Wind Systems A/S og kabelvirksomheden NKT A/S. Nedlukningen af Danmark og en befolkning, der blev hjemme fra udlandsrejser, skabte et stort behov for ejendomsrenoveringer, hvilket understøttede en positiv udvikling for Brdr. A & O Johansen A/S og MT Højgaard Holding A/S.

Afdelingen var undervægtet i det sundhedsteknologiske selskab Ambu A/S, og det havde en negativ indvirkning på performance, idet selskabets aktier steg kraftigt grundet nye ordrer på engangsendoskoper. En overvægt i Nordea Bank Abp havde ligeledes en negativ indvirkning på performance, da bankerne generelt var påvirkede af Covid-19 pandemien.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end benchmark. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Danske Aktier Fokus KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	4	0
2 Renteudgifter	-108	-162
3 Udbytter	11.509	21.380
I alt renter og udbytter	11.405	21.218
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	361.976	279.746
Handelsomkostninger	-541	-758
I alt kursgevinster og -tab	361.435	278.988
Andre indtægter	0	18
I alt indtægter	372.840	300.224
5 Administrationsomkostninger	-16.021	-16.511
Resultat før skat	356.819	283.713
6 Skat	3	0
Årets nettoresultat	356.822	283.713
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	128.869	22.418
7 Overført til udlodning næste år	143	138
Overført til investorernes formue	227.810	261.157
I alt disponeret	356.822	283.713

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	28.587	7.989
Indestående i andre pengeinstitutter	25	27
I alt likvide midler	28.612	8.016
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.373.438	1.171.048
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	40.446	38.628
I alt kapitalandele	1.413.884	1.209.676
Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	838	0
Aktiver i alt	1.443.334	1.217.692
Passiver		
8 Investorernes formue	1.426.811	1.215.960
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.703	1.561
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	14.820	171
I alt anden gæld	16.523	1.732
Passiver i alt	1.443.334	1.217.692

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	356,8	283,7	-154,3	186,4	24,8
Cirkulerende andele, mio. kr.	616,6	700,6	727,6	711,7	643,1
Investorerne formue mio. kr.	1.426,8	1.216,0	1.035,6	1.336,9	1.164,1
Udbytte pr andel kr.	20,90	3,20	8,40	23,60	20,70
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	231,4	173,6	142,3	187,9	181,0
Årets afkast i pct.	35,8	29,1	-12,7	16,6	2,2
Tracking error	4,6	3,8	3,7	3,8	4,1
Sharpe ratio	0,8	1,1	0,9	1,9	2,0
Afkast på benchmark i pct.	29,4	26,7	-7,5	16,8	3,2
Administrationsomkostningsprocent	1,490	1,478	1,493	1,472	1,472

Danske Aktier Fokus KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	4	0
Renteudgifter	-108	-162
I alt renter	-104	-162

3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	11.509	21.380

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	364.292	272.765
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-2.316	6.981
I alt aktier	361.976	279.746
Handelsomkostninger	-541	-758
I alt kursgevinster og -tab	361.435	278.988

Bruttohandelsomkostninger	680	821
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-139	-63
Nettohandelsomkostninger	541	758

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje- forvaltningshonorar	-6.502	0	-6.691	0
Distributionshonorar	-8.482	0	-8.740	0
Administration	-1.037	0	-1.080	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	-16.021	0	-16.511	0
Administrations- omkostninger i alt	-16.021		-16.511	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	138	648
Renteindtægter og udbytter	11.509	21.381
Andre indtægter	0	18
Ikke refunderbare udbytteskatter	3	0
Kursgevinster/tab	131.918	17.644
Administrationsomkostninger	-16.021	-16.511
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.465	-625
Til rådighed for udlodning	129.012	22.556
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	128.869	22.418
Overført til næste år	143	138
I alt disponeret	129.012	22.556

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	700.559	1.215.960	727.588	1.035.626
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-18.854		-60.506
Emissioner i året	78.881	153.440	40.620	62.899
Indløsninger i året	-162.843	-280.939	-67.649	-106.007
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		382		235
Foreslået udlodning		128.869		22.418
Overført til udlodning næste år		143		138
Overført fra resultatopgørelsen		227.810		261.157
I alt investorenes formue	616.597	1.426.811	700.559	1.215.960

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.413.884	99,1	1.209.676	99,5
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	1.413.884	99,1	1.209.676	99,5
Øvrige aktiver og passiver	12.927	0,9	6.284	0,5
Formue i alt	1.426.811	100,0	1.215.960	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		31.12.2020	31.12.2019
Stk./nom		819	712
Kurs		49,38	54,27
Kursværdi		40.446	38.628

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	986.585	1.049.788
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.144.619	1.139.173
Samlet kursværdi	2.131.204	2.188.961

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	16,9
Active Share	65,6
Information ratio	-0,0
Markedets standardafvigelse	16,2
Markedets sharpe ratio	0,7
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	8,9

Landefordeling

	procent
Kina	32,0
Sydkorea	17,8
Taiwan	12,8
Brasilien	6,3
Rusland	5,1
South Africa	4,9
Indien	4,2
Holland	3,8
Danmark	3,3
Øvrige	9,8
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
106	120	161	168	158

Afdelingen investerer i en bred portefølje af aktier fra emerging markets landene 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 6,0 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 2,1 procentpoint lavere end benchmark, som var på 8,1 pct. Afkastet svarede dermed ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Hovedårsagen til afdelingens negative udvikling i forhold til benchmark var den relativt store eksponering mod valueaktier og samtidig en tilsvarende mindre eksponering mod vækstaktier. Afdelingen mistede performance på det kinesiske marked, hvor der gennem 2020 var fokus på IT-sektoren og elbilproducenterne. Nogle af elbilproducenterne i Kina steg massivt, og disse var kun marginalt repræsenteret i afdelingen. Mange internetrelaterede virksomheder klarede sig godt i 2020, især under nedlukningen i mange lande. En relativt stor eksponering i det taiwanske semiconductorselskab, TSMC Limited, og i de koreanske selskaber Samsung Electronic og LG Chemical Ltd., bidrog positivt til performance.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end benchmark. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Emerging Markets KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	110	1.107
2 Renteudgifter	-163	-137
3 Udbytter	93.252	128.114
I alt renter og udbytter	93.199	129.084
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	155.260	787.648
Afledte finansielle instrumenter	19.845	6.377
Valutakonti	-14.006	1.170
Øvrige aktiver/passiver	137	-64
Handelsomkostninger	-480	-668
I alt kursgevinster og -tab	160.756	794.463
Andre indtægter	0	46
I alt indtægter	253.955	923.593
5 Administrationsomkostninger	-46.951	-50.440
Resultat før skat	207.004	873.153
6 Skat	-9.234	-16.021
Årets nettoresultat	197.770	857.132
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	304.083	253.513
7 Overført til udlodning næste år	1.987	1.112
Overført til investorernes formue	-108.300	602.506
I alt disponeret	197.770	857.132

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	99.603	33.237
Indestående i andre pengeinstitutter	1.650	27
I alt likvide midler	101.253	33.264
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.198.563	3.372.184
I alt kapitalandele	3.198.563	3.372.184
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.483	12.881
Mellemværende vedr. handelsafvikling	34.795	0
Aktuelle skatteaktiver	134	191
I alt andre aktiver	44.412	13.072
Aktiver i alt	3.344.228	3.418.520
Passiver		
8 Investorernes formue	3.307.638	3.413.936
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	4.350	4.584
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	32.240	0
I alt anden gæld	36.590	4.584
Passiver i alt	3.344.228	3.418.520

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	197,8	857,1	-453,1	544,3	428,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	2.040,8	2.061,1	2.332,3	2.580,2	2.376,0
Investorerne formue mio. kr.	3.307,6	3.413,9	3.219,1	4.253,7	3.509,6
Udbytte pr andel kr.	14,90	12,30	10,60	8,00	4,60
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	162,1	165,6	138,0	164,9	147,7
Årets afkast i pct.	6,0	29,0	-12,0	15,1	16,7
Tracking error	2,8	2,9	2,6	2,8	3,2
Sharpe ratio	0,7	0,4	0,3	0,3	0,3
Afkast på benchmark i pct.	8,1	20,8	-10,1	20,7	14,1
Administrationsomkostningsprocent	1,553	1,574	1,591	1,582	1,547

Emerging Markets KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	110	1.107
Renteudgifter	-163	-137
I alt renter	-53	970

3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	93.252	128.114

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	155.300	787.648
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-40	0
I alt aktier	155.260	787.648
Aktieterminer/futures	19.845	6.377
Valutakonti	-14.006	1.170
Øvrige aktiver/passiver	137	-64
Handelsomkostninger	-480	-668
I alt kursgevinster og -tab	160.756	794.463
Bruttohandelsomkostninger	1.820	2.138
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1.340	-1.470
Nettohandelsomkostninger	480	668

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.				
	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje-				
forvaltningshonorar	-20.937	0	-22.463	0
Distributionshonorar	-6.058	0	-6.903	0
Administration	-19.956	0	-21.074	0
Opdelte				
administrations-				
omkostninger i alt	-46.951	0	-50.440	0
Administrations				
-omkostninger i alt	-46.951		-50.440	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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.	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	1.112	989
Renteindtægter og udbytter	93.330	129.211
Andre indtægter	0	46
Ikke refunderbare udbytteskatter	-9.185	-16.076
Kursgevinster/tab	275.009	205.824
Administrationsomkostninger	-46.951	-50.440
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-7.246	-14.928
Til rådighed for udlodning	306.070	254.626
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	304.083	253.513
Overført til næste år	1.987	1.112
I alt disponeret	306.070	254.626

8. Investorenes formue i 1.000 kr.	2020	Formue- værdi	2019	Formue- værdi
	Cirkule- rende andele		Cirkule- rende andele	
Investorenes formue primo	2.061.085	3.413.936	2.332.308	3.219.139
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-245.082		-243.982
Emissioner i året	258.453	363.404	187.270	266.474
Indløsninger i året	-278.711	-422.669	-458.493	-686.256
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		279		1.430
Foreslået udlodning		304.083		253.513
Overført til udlodning næste år		1.987		1.112
Overført fra resultatopgørelsen		-108.300		602.506
I alt investorenes formue	2.040.827	3.307.638	2.061.085	3.413.936

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.	2020	procent	2019	procent
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	3.198.563	96,7	3.372.183	98,8
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	3.198.563	96,7	3.372.183	98,8
Øvrige aktiver og passiver	109.075	3,3	41.752	1,2
Formue i alt	3.307.638	100,0	3.413.936	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.	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	388.895	386.321
Kursværdi af salg af værdipapirer	705.868	969.496
Samlet kursværdi	1.094.763	1.355.817

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. 31.12.2020. 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.

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)	2020	2019
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		
Indtægter fra geninvestering af likvide midler	0	14

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2020	2019
Købte aktiefutures	21.943	0
Solgte valutafutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Købte rentefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA

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	16,8
Active Share	38,7
Information ratio	-0,4
Markedets standardafvigelse	16,9
Markedets sharpe ratio	0,3
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	4,9

Landefordeling

	procent
Kina	39,8
Sydkorea	14,4
Taiwan	12,3
Indien	9,6
Brasilien	5,2
Rusland	3,1
South Africa	2,8
Øvrige	12,8
Total	100,0

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

Afdelingen investerer i en bred portefølje af aktier fra emerging markets landene. Afdelingen anvender en såkaldt Enhanced Index Strategy, hvilket betyder, at afdelingen som udgangspunkt følger sit benchmark, men har mulighed for at fravælge 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 3,9 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 4,2 procentpoint lavere end benchmark, som var på 8,1 pct. Afkastet svarede dermed ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end afdelingens benchmark.

Hovedårsagen til afdelingens negative udvikling i forhold til benchmark var den relativt store eksponering mod valueaktier og samtidig en tilsvarende mindre eksponering mod IT- og vækstaktier.

Blandt valueaktierne var det primært aktier i finans- og ejendomssektorerne, der trak ned i performance. Frygten for større tab i bankernes udlån påvirkede finanssektoren negativt, og ejendomssektoren var påvirket af usikkerhed om hotelkonkurser og lav økonomisk aktivitet for udlejning af ejendomme.

I slutningen af 2020, hvor det stod klart, at en Covid-19 vaccine ville blive godkendt, begyndte investorerne at sælge vækst- og kvalitetsaktier fra og igen kigge på valueaktier. Afdelingen var undervægtet i sektoren for cyklisk forbrug, og det havde en negativ indvirkning på performance. Afdelingens investeringer i IT-sektoren bidrog positivt til performance, idet øget internethandel og hjemmearbejde førte til en større efterspørgsel efter nye hjemme- og kontorapplikationer fra IT-branchen. Afdelingen lever ikke op til brancheanbefalingerne om en active share på minimum 50 pct. 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 2021 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.

Emerging Markets Enhanced KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	24	91
2 Renteudgifter	-42	-59
3 Udbytter	16.854	14.539
I alt renter og udbytter	16.836	14.571
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	16.538	72.396
Afledte finansielle instrumenter	359	566
Valutakonti	-1.294	367
Øvrige aktiver/passiver	9	-12
Handelsomkostninger	-472	-180
I alt kursgevinster og -tab	15.140	73.137
I alt indtægter	31.976	87.708
5 Administrationsomkostninger	-3.985	-2.947
Resultat før skat	27.991	84.761
6 Skat	-1.818	-1.737
Årets nettoresultat	26.173	83.024
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	0	14.703
7 Overført til udlodning næste år	0	488
Overført til investorernes formue	26.173	67.833
I alt disponeret	26.173	83.024

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	6.477	9.522
Indestående i andre pengeinstitutter	563	289
I alt likvide midler	7.040	9.811
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	679.134	573.508
I alt kapitalandele	679.134	573.508
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.364	1.799
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3	128
Aktuelle skatteaktiver	39	36
I alt andre aktiver	1.406	1.963
Aktiver i alt	687.580	585.282
Passiver		
8 Investorernes formue	687.144	584.957
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	372	325
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	64	0
I alt anden gæld	436	325
Passiver i alt	687.580	585.282

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2020	2019	2018 **
Årets nettoresultat, mio. kr.	26,2	83,0	-14,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	632,4	544,5	305,8
Investorernes formue mio. kr.	687,1	585,0	273,9
Udbytte pr andel kr.	0,00	2,70	1,40
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	108,7	107,4	89,6
Årets afkast i pct.	3,9	21,7	-10,4
Tracking error	1,6	-	-
Sharpe ratio	0,3	0,4	-
Afkast på benchmark i pct.	8,1	20,8	-11,7
Administrationsomkostningsprocent	0,651	0,650	0,353

** Omfatter perioden 06.06.2018 - 31.12.2018

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	24	91
Renteudgifter	-42	-59
I alt renter	-18	32

3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	16.854	14.539

Emerging Markets Enhanced KL

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	16.490	72.397
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	48	-1
I alt aktier	16.538	72.396
Valutaterminsforretninger/futures	1	0
Aktieterminer/futures	358	566
I alt afledte finansielle instrumenter	359	566
Valutakonti	-1.294	367
Øvrige aktiver/passiver	9	-12
Handelsomkostninger	-472	-180
I alt kursgevinster og -tab	15.140	73.137
Bruttohandelsomkostninger	721	423
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-249	-243
Nettohandelsomkostninger	472	180

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje- forvaltningshonorar	-1.362	0	-989	0
Distributionshonorar	-1.535	0	-1.290	0
Administration	-1.088	0	-668	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	-3.985	0	-2.947	0
Administrations- omkostninger i alt	-3.985		-2.947	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	488	241
Renteindtægter og udbytter	16.868	14.631
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.823	-1.773
Kursgevinster/tab	-12.640	1.952
Administrationsomkostninger	-3.552	-2.947
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	658	3.087
Til rådighed for udlodning	0	15.191
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	0	14.703
Overført til næste år	0	488
I alt disponeret	0	15.191

8. Investorerne formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorerne formue primo	544.549	584.957	305.787	273.925
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-15.653		-4.855
Emissioner i året	141.289	142.885	247.706	240.974
Indløsninger i året	-53.484	-51.490	-8.944	-8.496
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		272		385
Foreslået udlodning		0		14.703
Overført til udlodning næste år		0		488
Overført fra resultatopgørelsen		26.173		67.833
I alt investorerne formue	632.354	687.144	544.549	584.957

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	679.133	98,8	573.508	98,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	679.133	98,8	573.508	98,0
Øvrige aktiver og passiver	8.011	1,2	11.449	2,0
Formue i alt	687.144	100,0	584.957	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.	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	324.326	332.478
Kursværdi af salg af værdipapirer	235.223	93.960
Samlet kursværdi	559.549	426.438

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2020. 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.

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)	2020	2019
- 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 futures	2020	2019
Købte aktiefutures	6.269	5.593
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Købte rentefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

Morgan Stanley Europe SE
Goldman Sachs Bank Europe SE
BofA Securities Europe SA

Emerging Stars KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: april 2015

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0060586394
DK0061415957

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB
Denmark

Benchmark

MSCI Emerging Markets Free net return
100 %

Landefordeling	procent
Kina	30,6
Taiwan	13,6
Sydkorea	12,0
Indien	11,9
Brasilien	6,4
Rusland	5,7
Hongkong	3,2
Mexico	2,7
Indonesien	2,2
Øvrige	11,7
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
Emerging Stars KL 1				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
126	138	193	-	-

Emerging Stars KL 3				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
-	-	-	-	-

Afdelingen investerer i virksomheder fra emerging markets landene, der har klare politikker for deres håndtering af miljø, sociale forhold og selskabsledelse (samlet kaldet ESG). Afdelingen består af ca. 40-60 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 25,9 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 17,8 procentpoint højere end benchmark, som var på 8,1 pct. Afkastet svarede dermed til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

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

De største bidragydere til performance var e-handelsvirksomheder, der nød godt af en markant stigning i online handel grundet nedlukningen i mange lande. Afdelingens største bidragyder til performance var den Singapore-baserede virksomhed Sea Ltd, der bl.a. producerer digitale finansielle tjenester, ligesom investeringerne i MercadoLibre Inc., et online handels- og betalingssystem i Latinamerika, også havde en positiv effekt. Det sydkoreanske firma, Samsung SDI, nød godt af en stigende efterspørgsel efter batterier til bilproducenterne, og bidrog også positivt til performance.

Det var hovedsagelig investeringerne i Indien og Brasilien, der bidrog negativt til performance. Begge lande blev hårdt ramt af Covid-19-pandemien. Itau Unibanco Holding i Brasilien meldte om lavere indtjening, da den indenlandske økonomi var svag, og banken samtidig indførte en mere konservativ udlånspolitik. Lojas Renner Group (stormagasiner) var negativt påvirket af lavere efterspørgsel og nedlukningen af Brasilien. Det samme skete for det indiske selskab, Phoenix Mills Ltd., der driver indkøbscentre.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end benchmark. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Emerging Stars KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	13	97
2 Renteudgifter	-107	-32
3 Udbytter	8.957	9.403
I alt renter og udbytter	8.863	9.468
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	378.333	147.871
Afledte finansielle instrumenter	-6.015	0
Valutakonti	2.180	324
Øvrige aktiver/passiver	12	-4
Handelsomkostninger	-1.450	-247
I alt kursgevinster og -tab	373.060	147.944
Andre indtægter	0	5
I alt indtægter	381.923	157.417
5 Administrationsomkostninger	-15.050	-8.343
Resultat før skat	366.873	149.074
6 Skat	-682	-1.154
Årets nettoresultat	366.191	147.920
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	402.644	23.173
Overført til udlodning næste år	272	70
Overført til investorerne formue	-36.725	124.677
I alt disponeret	366.191	147.920
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:		
Emerging Stars KL 1		
Foreslået udlodning	402.643	23.173
Overført til udlodning næste år	272	70
Overført til investorerne formue	-36.724	124.677
Emerging Stars KL 3		
Foreslået udlodning	0	
Overført til udlodning næste år	0	
Overført til investorerne formue	0	

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	43.474	9.004
Indestående i andre pengeinstitutter	292	26
I alt likvide midler	43.766	9.030
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.657.256	524.703
I alt kapitalandele	2.657.256	524.703
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.371	822
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.275	1.573
Aktuelle skatteaktiver	249	0
I alt andre aktiver	3.895	2.395
Aktiver i alt	2.704.917	536.128
Passiver		
7 Investorerne formue	2.701.402	533.257
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	3.515	764
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.107
I alt anden gæld	3.515	2.871
Passiver i alt	2.704.917	536.128

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	366,2	147,9	-109,7	120,8	46,4
Investorerne formue mio. kr.	2.701,4	533,3	536,5	562,0	511,5

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	13	97
Renteudgifter	-107	-32
I alt renter	-94	65
3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.957	9.403

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	378.333	147.871
Valutaterminforretninger/futures	-1	0
Aktieterminer/futures	-6.014	0
I alt afledte finansielle instrumenter	-6.015	0
Valutakonti	2.180	324
Øvrige aktiver/passiver	12	-4
Handelsomkostninger	-1.450	-247
I alt kursgevinster og -tab	373.060	147.944
Bruttohandelsomkostninger	1.937	598
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-486	-351
Nettohandelsomkostninger	1.450	247

Emerging Stars KL

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje- forvaltningshonorar	-6.543	0	-3.537	0
Distributionshonorar	-7.151	0	-4.330	0
Administration	-1.356	0	-476	0
Administrations- omkostninger i alt	-15.050		-8.343	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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

6. Skat

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

7. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	592.858	533.257	569.924	536.487
Tilgang ved fusion	1.276.722	1.695.904	0	0
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-24.061		0
Emissioner i året	175.145	223.630	44.084	49.421
Indløsninger i året	-75.410	-93.893	-184.882	-200.809
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		374		238
Foreslået udlodning		402.644		23.173
Overført til udlodning næste år		272		70
Overført fra resultatopgørelsen		-36.725		124.677
I alt investorenes formue	1.969.316	2.701.402	429.126	533.257

Overført ifbm. fusion i 1.000 kr.

	2020	2020
	Cirkulerende Andele	Formue Værdi
Afdelingen Fjernøsten er fusioneret ind i afdelingen den 22. oktober 2020		
Tilgang ved fusion (1.000 kr.)	969.365	1.287.633
Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra primo året til 22. oktober 2020		
Renter og udbytter		13.504
Kursgevinst og -tab		236.697
Administrationsomkostninger		-15.318
Skat		-1.491
Periodens resultat 1. januar - 22. oktober 2020		233.392
Investorenes formue primo	1.265.805	1.402.318
Udbetalt udlodning vedrørende forgående år		-132.993
Emissioner i perioden	20.081	21.436
Indløsninger i perioden	-224.542	-236.921
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		401
Periodens resultat		233.392
Investorenes formue på sammenlægningstidspunktet	1.061.344	1.287.633
Ombytningsforhold	0,9133369047	
Cirkulerende andele efter ombytning	969.365	
Afdelingen Østeuropa er fusioneret ind i afdelingen den 22. oktober 2020		
Tilgang ved fusion (1.000 kr.)	58.516	77.729
Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra primo året til 22. oktober 2020		
Renter og udbytter		4.227
Kursgevinst og -tab		-46.324
Administrationsomkostninger		-1.501
Skat		-392
Periodens resultat 1. januar - 22. oktober 2020		-43.990

Investorenes formue primo	30.070	146.818
Udbetalt udlodning vedrørende forgående år		
Emissioner i perioden		
Indløsninger i perioden	-6.761	-25.135
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		36
Periodens resultat		-43.990
Investorenes formue på sammenlægningstidspunktet	23.309	77.729
Ombytningsforhold	2,5104561515	
Cirkulerende andele efter ombytning	58.516	

Cirkulerende Andele Formueværdi
Afdelingen Kina er fusioneret ind i afdelingen den 22. oktober 2020

Tilgang ved fusion (1.000 kr.)	154.651	205.427
Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra primo året til 22. oktober 2020		
Renter og udbytter		3.429
Kursgevinst og -tab		35.149
Administrationsomkostninger		-2.473
Skat		-329
Periodens resultat 1. januar - 22. oktober 2020		35.777

Investorenes formue primo	237.395	197.744
Udbetalt udlodning vedrørende forgående år		-15.101
Emissioner i perioden	21.901	17.674
Indløsninger i perioden	-37.758	-30.733
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		67
Periodens resultat		35.777
Investorenes formue på sammenlægningstidspunktet	221.538	205.427
Ombytningsforhold	0,6980812846	
Cirkulerende andele efter ombytning	154.651	

Afdelingen Indien er fusioneret ind i afdelingen den 22. oktober 2020

Tilgang ved fusion (1.000 kr.)	94.190	125.115
Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra primo året til 22. oktober 2020		
Renter og udbytter		2.074
Kursgevinst og -tab		-25.612
Administrationsomkostninger		-1.702
Skat		-197
Periodens resultat 1. januar - 22. oktober 2020		-25.438

Investorenes formue primo	144.530	183.699
Udbetalt udlodning vedrørende forgående år		-953
Emissioner i perioden	10.028	9.880
Indløsninger i perioden	-37.957	-42.109
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		36
Periodens resultat		-25.438
Investorenes formue på sammenlægningstidspunktet	116.602	125.115
Ombytningsforhold	0,8077899615	
Cirkulerende andele efter ombytning	94.190	

8. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.657.255	98,4	524.703	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	2.657.255	98,4	524.703	98,4
Øvrige aktiver og passiver	44.146	1,6	8.554	1,6
Formue i alt	2.701.402	100,0	533.257	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.

	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.394.912	137.827
Kursværdi af salg af værdipapirer	427.786	288.904
Samlet kursværdi	1.822.698	426.731

Emerging Stars KL 1

Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	366,2	147,9	-109,7	120,8	46,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.969,3	429,1	569,9	495,0	580,1
Investorerne formue mio. kr.	2.701,4	533,3	536,5	562,0	511,5
Udbytte pr andel kr.	22,30	5,40	0,00	0,00	0,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	149,6	124,3	94,1	113,5	88,2
Årets afkast i pct.	25,9	32,0	-17,1	28,8	9,0
Ændring i indre værdi i pct.	25,9	32,0	-17,1	28,8	9,0
Standardafvigelse	17,3	17,8	18,7	19,0	22,2
Sharpe ratio	0,9	0,3	-0,1	0,3	-0,3
Markedets standardafvigelse	15,6	13,9	14,3	13,4	
Markedets sharpe ratio	0,7	0,9	0,6	1,6	
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	8,2	4,8	-1,7	5,2	-7,1
Afkast på benchmark i pct	8,1	20,8	-10,1	20,8	0,0
Tracking error	5,0	4,5	4,8	4,1	
Active share	70,0	73,3	76,2	74,2	77,0
Information ratio	1,3	0,7	-0,0	1,6	
Administrationsomkostningsprocent	1,692	1,654	1,644	1,658	1,654

	2020	2019
Andel af resultatet af fællesporteføljen	381.241	156.263
Andel af fællesomkostninger	0	0
Porteføljevaltningshonorar	-6.543	-3.537
Distributionshonorar	-7.151	-4.330
Administration	-1.356	-476
Årets nettoresultat	366.191	147.920

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2020	2019
Tab overført fra sidste år	0	-4.732
Udlodning overført fra sidste år	774	0
Renteindtægter	32.258	9.499
Andre indtægter	0	5
Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.004	-1.154
Kursgevinster/tab	408.849	29.637
Administrationsomkostninger	-36.044	-8.343
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	82	-1.669
Til rådighed for udlodning	402.914	23.243
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	402.643	23.173
Overført til næste år	272	70
I alt disponeret	402.914	23.243

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	592.858	533.257	569.924	536.487
Tilgang ved fusion	1.276.722	1.695.904	0	0
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-24.061		0
Emissioner i året	175.136	223.620	44.084	49.421
Indløsninger i året	-75.410	-93.893	-184.882	-200.809
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		374		238
Foreslået udlodning		402.643		23.173
Overført til udlodning næste år		272		70
Overført fra resultatopgørelsen		-36.724		124.677
I alt investorerne formue	1.969.306	2.701.391	429.126	533.257

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra primo året til 22. oktober 2020 i 1.000 kr.

Afdelingen Fjernøsten

	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	248.710
Andel af fællesomkostninger	0
Klassesspecifikke omkostninger	-15.318
Årets nettoresultat	233.392

Afdelingen Østeuropa

Andel af resultatet af fællesporteføljen	-42.490
Andel af fællesomkostninger	0
Klassesspecifikke omkostninger	-1.501
Årets nettoresultat	-43.990

Afdelingen Kina

Andel af resultatet af fællesporteføljen	38.250
Andel af fællesomkostninger	0
Klassesspecifikke omkostninger	-2.473
Årets nettoresultat	35.777

Afdelingen Indien

Andel af resultatet af fællesporteføljen	-23.736
Andel af fællesomkostninger	0
Klassesspecifikke omkostninger	-1.702
Årets nettoresultat	-25.438

Emerging Stars KL 3

Hoved og nøgletaloversigt

	2020 *
Årets nettoresultat, mio. kr.	0,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	0,0
Investorerne formue mio. kr.	0,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	106,2
Årets afkast i pct	5,3
Ændring i indre værdi i pct.	5,3
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	5,3
Afkast på benchmark i pct	8,1
Active share	70,0
Administrationsomkostningsprocent	0,826

* Omfatter perioden 01.12.2020 - 31.12.2020

	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	0
Andel af fællesomkostninger	0
Årets nettoresultat	0

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2020
Udlodning overført fra sidste år	0
Renteindtægter	0
Ikke refunderbare udbytteskatter	0
Kursgevinster/tab	0
Administrationsomkostninger	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	0
Til rådighed for udlodning	0
Som disponeres således	
Foreslået udlodning	0
Overført til næste år	0
I alt disponeret	0

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2020	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Emissioner i året	10	10
I alt investorerne formue	10	10

Europa Enhanced KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: april 2018

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0060949964

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI Europe net return 100 %

Nøgletal

Standardafvigelse	19,6
Active Share	40,2
Information ratio	-0,2
Markedets standardafvigelse	19,8
Markedets sharpe ratio	0,2
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	3,4

Landefordeling

	procent
England	22,7
Frankrig	18,2
Schweiz	15,0
Tyskland	11,0
Holland	7,0
Sverige	7,0
Italien	4,9
Spanien	4,2
Danmark	3,1
Øvrige	6,9
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
97	-	-	-	-

Afdelingen investerer i et bredt udvalg af sektorer og selskaber på aktiemarkederne i Europa. Afdelingen anvender en såkaldt Enhanced Index Strategy, hvilket betyder, at afdelingen som udgangspunkt følger sit benchmark, men har mulighed for at fravælge 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 Investor-information, der kan hentes på nordeainvest.dk.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var -2,8 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 0,9 procentpoint højere end benchmark, som var på -3,7 pct. Afkastet svarede dermed til forventningen om et afkast på niveau med eller højere afdelingens benchmark.

Afdelingens investeringer i stabilt forbrug klarede sig relativt godt, og en stor eksponering i Swedish Match bidrog positivt. Det franske industriselskab, Schneider Electric, udviklede sig også positivt som følge af en stigende ordreindgang for energieffektive produkter. Afdelingen nød godt af ikke at være investeret i Airbus S.A.S, hvis aktiekurs faldt kraftigt i 2020. Virksomheden står på Nordeas eksklusionsliste grundet involvering i produktion af atomvåben.

Afdelingens investeringer i Fraport, operatøren af Frankfurt lufthavn, og Amadeus IT (flyreservationsoperatør) blev begge ramt af meget kraftige fald i luftfartsoperationer. En forholdsvis stor eksponering mod valueaktier og modsat mindre eksponering mod vækstaktier bidrog ligeledes negativt til performance.

Afdelingen lever ikke op til brancheanbefalingerne om en active share på minimum 50 pct. 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 2021 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.

Europa Enhanced KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	5	4
2 Renteudgifter	-77	-79
3 Udbytter	15.419	15.452
I alt renter og udbytter	15.347	15.377
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	-35.750	72.352
Afledte finansielle instrumenter	501	1.300
Valutakonti	-41	223
Øvrige aktiver/passiver	-17	16
Handelsomkostninger	-284	-359
I alt kursgevinster og -tab	-35.591	73.532
I alt indtægter	-20.244	88.909
5 Administrationsomkostninger	-3.349	-2.583
Resultat før skat	-23.593	86.326
6 Skat	-860	-698
Årets nettoresultat	-24.453	85.628
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	0	23.836
7 Overført til udlodning næste år	0	304
7 Overført til modregning i udlodning næste år-244		0
Overført til investorernes formue	-24.209	61.488
I alt disponeret	-24.453	85.628

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	6.885	7.730
Indestående i andre pengeinstitutter	586	433
I alt likvide midler	7.471	8.163
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	14.457	16.449
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	547.509	634.699
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	7	0
I alt kapitalandele	561.973	651.148
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	416	508
Aktuelle skatteaktiver	1.233	596
I alt andre aktiver	1.649	1.104
Aktiver i alt	571.093	660.415
Passiver		
8 Investorernes formue	570.810	660.081
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	283	334
Passiver i alt	571.093	660.415

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2020	2019	2018 **
Årets nettoresultat, mio. kr.	-24,5	85,6	-19,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	550,5	595,9	217,5
Investorernes formue mio. kr.	570,8	660,1	193,9
Udbytte pr andel kr.	0,00	4,00	1,50
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	103,7	110,8	89,1
Årets afkast i pct.	-2,8	26,2	-10,9
Tracking error	1,3	1,2	-
Sharpe ratio	0,2	0,6	-
Afkast på benchmark i pct.	-3,7	26,2	-9,1
Administrationsomkostningsprocent	0,584	0,580	0,403

** Omfatter perioden 17.04.2018 - 31.12.2018

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019	3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	5	4	Noterede aktier fra danske selskaber	182	200
Renteudgifter	-77	-79	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	15.237	15.252
I alt renter	-72	-75	I alt udbytter	15.419	15.452

Europa Enhanced KL

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	1.378	3.557
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-35.931	68.795
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-1.197	0
I alt aktier	-35.750	72.352
Aktieterminer/futures	501	1.300
Valutakonti	-41	223
Øvrige aktiver/passiver	-17	16
Handelsomkostninger	-284	-359
I alt kursgevinster og -tab	-35.591	73.532
Bruttohandelsomkostninger	428	1.179
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-144	-820
Nettohandelsomkostninger	284	359

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020	Andel af fællesomk.	2019	Andel af fællesomk.
Porteføljeforvaltningshonorar	1.157	0	-890	0
Distributionshonorar	-1.687	0	-1.269	0
Administration	-505	0	-424	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	-3.349	0	-2.583	0
Administrationsomkostninger i alt	-3.349		-2.583	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	304	1
Renteindtægter og udbytter	15.419	15.457
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.511	-1.234
Kursgevinster/tab	-14.168	4.739
Administrationsomkostninger	0	-2.583
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-287	7.760
Til rådighed for udlodning	-244	24.140
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	0	23.836
Overført til næste år	0	304
Overført til modregning næste år	-244	0
I alt disponeret	-244	24.140

8. Investorernes formue i 1.000 kr.

	2020	Formue-værdi	2019	Formue-værdi
	Cirkulerende andele		Cirkulerende andele	
Investorerne formue primo	595.899	660.081	217.479	193.868
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-24.864		-3.902
Emissioner i året	45.456	47.071	414.321	421.204
Indløsninger i året	-90.829	-87.083	-35.901	-36.974
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		58		257
Foreslået udlodning		0		23.836
Overført til udlodning næste år		0		304
Overført til modregning i udlodning næste år		-244		0
Overført fra resultatopgørelsen		-24.209		61.488
I alt investorernes formue	550.526	570.810	595.899	660.081

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020	procent	2019	procent
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	561.966	98,5	651.148	98,6
Øvrige finansielle instrumenter	7	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	561.973	98,5	651.148	98,6
Øvrige aktiver og passiver	8.837	1,5	8.933	1,4
Formue i alt	570.810	100,0	660.081	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.	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	169.800	521.803
Kursværdi af salg af værdipapirer	222.804	132.805
Samlet kursværdi	392.604	654.607

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2020. 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.

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

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)

	2020	2019
- 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 futures

	2020	2019
Solgte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Købte aktiefutures	5.636	6.493
Solgte rentefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

JP Morgan AG
BofA Securities Europe SA
Morgan Stanley Europe SE

Europa Small Cap KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: marts 1997

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0015960983

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI Europe Small Cap net return 100 %

Nøgletal

Standardafvigelse	16,9
Active Share	91,4
Information ratio	0,5
Markedets standardafvigelse	18,8
Markedets sharpe ratio	0,4
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	8,3

Landefordeling

	procent
England	27,8
Schweiz	11,3
Italien	11,1
Frankrig	9,7
Tyskland	9,6
Sverige	9,0
Finland	5,6
Norge	5,5
Holland	4,6
Øvrige	5,8
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
110	125	153	196	262

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 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 9,5 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 5,3 procentpoint højere end benchmark, som var på 4,2 pct. Afkastet svarede dermed til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Afdelingens overvægt i sundhedsselskaber og en lav eksponering i energisektoren bidrog positivt til performance. Blandt de største positive bidragydere til performance var DiaSorin S.P.A og Viscofan Group, der begge er involveret i Covid-19-tests.

Afdelingens undervægt i finansielle selskaber samt i olie- og cykliske aktier bidrog negativt til performance, da disse begyndte at stige i november med udsigten til en Covid-19-vaccine.

Informa PLC var den største negative bidragyder til performance. Virksomheden arbejder med events og konferencer i en række specialiserede markeder og blev i løbet af året hårdt ramt og delvist lukket ned som følge af Covid-19 pandemien.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end benchmark. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Europa Small Cap KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	2	5
2 Renteudgifter	-44	-53
3 Udbytter	4.328	5.864
I alt renter og udbytter	4.286	5.816
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	13.279	74.117
Valutakonti	-81	203
Øvrige aktiver/passiver	-18	16
Handelsomkostninger	-115	-54
I alt kursgevinster og -tab	13.065	74.282
I alt indtægter	17.351	80.098
5 Administrationsomkostninger	-2.837	-3.536
Resultat før skat	14.514	76.562
6 Skat	-109	-113
Årets nettoresultat	14.405	76.449
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	16.636	17.086
7 Overført til udlodning næste år	70	103
Overført til investorerne formue	-2.301	59.259
I alt disponeret	14.405	76.449

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.458	3.202
Indestående i andre pengeinstitutter	25	27
I alt likvide midler	2.483	3.229
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	201.377	233.286
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.983	6.909
I alt kapitalandele	203.360	240.195
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	11	0
Aktuelle skatteaktiver	617	714
I alt andre aktiver	628	714
Aktiver i alt	206.471	244.138
Passiver		
8 Investorerne formue	206.222	243.830
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	249	308
Passiver i alt	206.471	244.138

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	14,4	76,4	-54,3	71,6	-5,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	89,9	108,1	154,3	186,0	145,6
Investorerne formue mio. kr.	206,2	243,8	286,2	440,1	296,6
Udbytte pr andel kr.	18,50	15,80	19,30	16,90	11,30
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	229,3	225,5	185,4	236,6	203,7
Årets afkast i pct.	9,5	34,5	-15,4	22,8	-0,3
Tracking error	5,5	3,8	3,0	3,2	3,9
Sharpe ratio	0,6	0,9	0,4	1,0	1,0
Afkast på benchmark i pct.	4,2	31,6	-15,7	19,2	0,5
Administrationsomkostningsprocent	1,459	1,448	1,456	1,422	1,442

Europa Small Cap KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	2	5
Renteudgifter	-44	-53
I alt renter	-42	-48

3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.254	5.595
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	74	269
I alt udbytter	4.328	5.864

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.941	73.447
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	953	0
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	-1.615	670
I alt aktier	13.279	74.117
Valutakonti	-81	203
Øvrige aktiver/passiver	-18	16
Handelsomkostninger	-115	-54
I alt kursgevinster og -tab	13.065	74.282

Bruttohandelsomkostninger	150	99
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-36	-45
Nettohandelsomkostninger	115	54

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje- forvaltningshonorar	-985	0	-1.228	0
Distributionshonorar	-1.435	0	-1.791	0
Administration	-417	0	-517	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	-2.837	0	-3.536	0
Administrations- omkostninger i alt	-2.837		-3.536	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	103	66
Renteindtægter og udbytter	4.327	5.869
Ikke refunderbare udbytteskatter	-31	-90
Kursgevinster/tab	16.665	17.595
Administrationsomkostninger	-2.837	-3.536
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.521	-2.715
Til rådighed for udlodning	16.706	17.190
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	16.636	17.086
Overført til næste år	70	103
I alt disponeret	16.706	17.190

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	108.142	243.830	154.318	286.168
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-17.086		-28.708
Emissioner i året	418	859	1.005	1.875
Indløsninger i året	-18.634	-35.838	-47.181	-92.035
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		52		82
Foreslået udlodning		16.636		17.086
Overført til udlodning næste år		70		103
Overført fra resultatopgørelsen		-2.301		59.259
I alt investorenes formue	89.926	206.222	108.142	243.830

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	203.360	98,6	240.195	98,5
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	203.360	98,6	240.195	98,5
Øvrige aktiver og passiver	2.862	1,4	3.635	1,5
Formue i alt	206.222	100,0	243.830	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.

	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	56.177	47.554
Kursværdi af salg af værdipapirer	106.141	161.151
Samlet kursværdi	162.318	208.705

European Stars KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: september 1988

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0010265693

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI Europe net return 100 %

Nøgletal

Standardafvigelse	17,2
Active Share	77,3
Information ratio	0,3
Markedets standardafvigelse	17,1
Markedets sharpe ratio	0,3
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	6,0

Landefordeling

	procent
Tyskland	18,5
Frankrig	16,0
Holland	15,9
England	13,8
Danmark	11,4
Schweiz	8,1
Italien	5,2
Sverige	4,9
Irland	3,7
USA	2,5
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
107	116	129	153	169

Afdelingen investerer i europæiske virksomheder, der har klare politikker for deres håndtering af miljø, sociale forhold og selskabsledelse (samlet kaldet ESG). Afdelingen består af ca. 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. Afdelingen har i 2020 skiftet investeringsunivers og navn fra Europa KL til European Stars KL.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 7,0 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 10,7 procentpoint højere end benchmark, som var på -3,7 pct. Afkastet svarede dermed til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end afdelingens benchmark.

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

Både aktivallokeringen og aktieudvælgelse bidrog til det positive resultat. Afdelingen har ingen eksponering i energisektoren, og det bidrog i høj grad til det positive resultat, idet aktier i energisektoren faldt markant på grund af de lavere oliepriser. De største bidragydere til afdelingens positive performance var virksomheder indenfor miljøforbedring. Den danske vindmølleproducent, Vestas Wind System A/S, steg kraftigt på grund af en rekordtilstrømning af nye ordrer og meget positive udsigter for branchen. Det franske industriselskab, Schneider Electric, nød godt af en stigende ordreindgang for energieffektive produkter.

Afdelingens investeringer i den finansielle sektor bidrog negativt til afdelingens performance. På grund af Covid-19 og frygt for større tab på udlån fik bankerne ikke lov til at betale udbytte, og blev derfor solgt fra af investorerne. En lavere økonomisk aktivitet i den europæiske økonomi trak også bankaktierne i negativ retning. Frisenius Group, et tysk medicoselskab, faldt tilbage grundet en række virksomhedsspecifikke udfordringer, som blandt andet medførte forventninger om lavere indtjening.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau eller højere end benchmark. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

European Stars KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	3	20
2 Renteudgifter	-63	-68
3 Udbytter	7.515	31.121
I alt renter og udbytter	7.455	31.073
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	27.933	299.036
Valutakonti	-208	721
Øvrige aktiver/passiver	-210	369
Handelsomkostninger	-358	-472
I alt kursgevinster og -tab	27.157	299.654
Andre indtægter	0	3
I alt indtægter	34.612	330.730
5 Administrationsomkostninger	-6.210	-12.068
Resultat før skat	28.402	318.662
6 Skat	-1.034	-2.114
Årets nettoresultat	27.368	316.548
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	57.572	16.767
7 Overført til udlodning næste år	94	271
Overført til investorernes formue	-30.298	299.509
I alt disponeret	27.368	316.548

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	12.914	5.763
Indestående i andre pengeinstitutter	25	27
I alt likvide midler	12.939	5.790
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	43.192	23.692
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	450.354	524.496
I alt kapitalandele	493.546	548.188
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	495
Mellemværende vedr. handelsafvikling	110	0
Aktuelle skatteaktiver	2.332	11.947
I alt andre aktiver	2.442	12.442
Aktiver i alt	508.927	566.420
Passiver		
8 Investorernes formue	508.342	565.740
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	585	680
Passiver i alt	508.927	566.420

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	27,4	316,5	-427,1	252,3	96,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	468,1	540,9	1.941,4	2.775,9	2.818,0
Investorernes formue mio. kr.	508,3	565,7	1.553,3	3.021,0	2.833,8
Udbytte pr andel kr.	12,30	3,10	2,10	9,30	0,80
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	108,6	104,6	80,0	108,8	100,6
Årets afkast i pct.	7,0	34,0	-19,4	9,1	2,2
Tracking error	4,6	3,3	2,8	2,5	2,6
Sharpe ratio	0,4	0,5	0,1	0,5	0,6
Afkast på benchmark i pct.	-3,7	26,2	-10,4	10,4	2,2
Administrationsomkostningsprocent	1,370	1,353	1,387	1,362	1,356

European Stars KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	3	20
Renteudgifter	-63	-68
I alt renter	-60	-48
3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	376	1.810
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.139	29.311
I alt udbytter	7.515	31.121
4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	9.437	7.968
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	18.496	291.068
I alt aktier	27.933	299.036
Valutakonti	-208	721
Øvrige aktiver/passiver	-210	369
Handelsomkostninger	-358	-472
I alt kursgevinster og -tab	27.157	299.654
Bruttohandelsomkostninger	473	1.299
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-115	-828
Nettohandelsomkostninger	358	472

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Porteføljeforvaltningshonorar-2.745		0	-5.332	0
Distributionshonorar	-3.099	0	-5.699	0
Administration	-366	0	-1.038	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	-6.210	0	-12.069	0
Administrationsomkostninger i alt	-6.210		-12.069	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	271	1.551
Renteindtægter og udbytter	7.517	31.138
Andre indtægter	0	3
Ikke refunderbare udbytteskatter	8.373	-2.485
Kursgevinster/tab	48.782	-9.536
Administrationsomkostninger	-6.210	-12.069
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.067	8.437
Til rådighed for udlodning	57.667	17.038
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	57.572	16.767
Overført til næste år	94	271
I alt disponeret	57.667	17.038

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020 Cirkulerende andele	Formue- værdi	2019 Cirkulerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	540.868	565.740	1.941.439	1.553.311
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-15.787		-38.388
Emissioner i året	38.689	40.215	13.682	11.387
Indløsninger i året	-111.490	-109.280	-1.414.253	-1.277.577
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		86		460
Foreslået udlodning		57.572		16.767
Overført til udlodning næste år		94		271
Overført fra resultatopgørelsen		-30.298		299.509
I alt investorenes formue	468.067	508.342	540.868	565.740

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020 i 1.000 kr.	procent	2019 i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	493.546	97,1	548.188	96,9
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	493.546	97,1	548.188	96,9
Øvrige aktiver og passiver	14.796	2,9	17.552	3,1
Formue i alt	508.342	100,0	565.740	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	31.12.2020
Stk./nom	215
Kurs	6,67
Kursværdi	10.700

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	269.365	376.008
Kursværdi af salg af værdipapirer	351.466	1.650.315
Samlet kursværdi	620.830	2.026.323

Global Enhanced KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: april 2018

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0060949881

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI World net return 100 %

Nøgletal

Standardafvigelse	18,2
Active Share	53,0
Information ratio	-0,4
Markedets standardafvigelse	18,2
Markedets sharpe ratio	0,6

Afkast i afdelingens levetid pct. p.a. 11,1

Landefordeling

	procent
USA	66,4
Japan	7,8
England	4,0
Frankrig	3,8
Schweiz	3,2
Australien	2,7
Canada	2,6
Øvrige	9,5
Total	100,0

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

Afdelingen investerer globalt på aktiemarkederne med undtagelse af emerging markets. Afdelingen anvender en såkaldt Enhanced Index Strategy, hvilket betyder, at afdelingen som udgangspunkt følger sit benchmark, men har mulighed for at fravælge 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 6,7 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 0,8 procentpoint højere end benchmark, som var på 5,9 pct. Afkastet svarede dermed til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Afdelingens overvægt i vækstaktier bidrog positivt til afkastet. Blandt de største bidragydere var Tesla Inc. og Amazon.com. Tesla Inc. fordoblede sin værdi flere gange i løbet af 2020, og Amazon.com fik mange nye kunder under nedlukningen af landene, samtidig med at eksisterende kunder øgede deres handel på platformen. IT-sektoren udviklede sig også stærkt på grund af den øgede handel og aktivitet på internettet, og de mange medarbejdere, der arbejdede hjemme. Disse faktorer førte til en øget efterspørgsel efter nye hjemme- og kontorapplikationer. Blandt de globale valueaktier var det primært aktier i banker og ejendomsselskaber, der bidrog negativt til performance.

2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end benchmark. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Global Enhanced KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	49	133
2 Renteudgifter	-318	-234
3 Udbytter	58.994	36.771
I alt renter og udbytter	58.725	36.670
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	220.218	310.725
Afledte finansielle instrumenter	5.016	4.459
Valutakonti	-3.543	754
Øvrige aktiver/passiver	12	9
Handelsomkostninger	-560	-429
I alt kursgevinster og -tab	221.143	315.518
Andre indtægter	0	30
I alt indtægter	279.868	352.218
5 Administrationsomkostninger	-16.594	-8.703
Resultat før skat	263.274	343.515
6 Skat	-6.880	-3.869
Årets nettoresultat	256.394	339.646
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	48.895	80.013
7 Overført til udlodning næste år	1.646	360
Overført til investorernes formue	205.853	259.273
I alt disponeret	256.394	339.646

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	46.373	40.570
Indestående i andre pengeinstitutter	3.199	1.764
I alt likvide midler	49.572	42.334
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	33.298	14.295
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.038.820	2.278.019
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	3	0
I alt kapitalandele	4.072.121	2.292.314
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.312	1.933
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.902	3.224
Aktuelle skatteaktiver	1.052	433
I alt andre aktiver	8.266	5.590
Aktiver i alt	4.129.959	2.340.238
Passiver		
8 Investorernes formue	4.127.101	2.339.076
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	1
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.879	1.161
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	979	0
I alt anden gæld	2.858	1.161
Passiver i alt	4.129.959	2.340.238

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2020	2019	2018 **
Årets nettoresultat, mio. kr.	256,4	339,6	-42,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	3.259,7	1.905,1	516,4
Investorernes formue mio. kr.	4.127,1	2.339,1	494,1
Udbytte pr andel kr.	1,50	4,20	1,50
Andre værdi pr. andel ultimo kr.	126,6	122,8	95,7
Årets afkast i pct.	6,7	30,2	-4,3
Tracking error	1,1	0,9	-
Sharpe ratio	0,6	1,1	-
Afkast på benchmark i pct.	5,9	30,2	-2,4
Administrationsomkostningsprocent	0,586	0,580	0,402

** Omfatter perioden 17.04.2018 - 31.12.2018

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019	3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	49	133	Noterede aktier fra danske selskaber	155	80
Renteudgifter	-318	-234	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	58.839	36.691
I alt renter	-269	-101	I alt udbytter	58.994	36.771

Global Enhanced KL

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	4.509	3.441
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	216.251	307.255
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-542	29
I alt aktier	220.218	310.725
Valutaterminsforsretninger/futures	0	-1
Aktieterminer/futures	5.016	4.460
I alt afledte finansielle instrumenter	5.016	4.459
Valutakonti	-3.543	754
Øvrige aktiver/passiver	12	9
Handelsomkostninger	-560	-429
I alt kursgevinster og -tab	221.143	315.518
Bruttohandelsomkostninger	1.425	1.277
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-865	-848
Nettohandelsomkostninger	560	429

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje- forvaltningshonorar	-5.726	0	-2.998	0
Distributionshonorar	-8.134	0	-4.319	0
Administration	-2.733	0	-1.386	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	-16.593	0	-8.703	0
Administrations- omkostninger i alt	-16.593		-8.703	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	360	217
Renteindtægter og udbytter	59.017	36.903
Andre indtægter	0	30
Ikke refunderbare udbytteskatter	-7.511	-4.261
Kursgevinster/tab	1.901	32.149
Administrationsomkostninger	-16.593	-8.703
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	13.368	24.037
Til rådighed for udlodning	50.542	80.373
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	48.895	80.013
Overført til næste år	1.646	360
I alt disponeret	50.542	80.373

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	1.905.062	2.339.076	516.418	494.098
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-85.568		-11.552
Emissioner i året	1.532.170	1.829.946	1.456.360	1.591.928
Indløsninger i året	-177.557	-214.252	-67.716	-75.853
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.505		809
Foreslået udlodning		48.895		80.013
Overført til udlodning næste år		1.646		360
Overført fra resultatopgørelsen		205.853		259.273
I alt investorenes formue	3.259.675	4.127.101	1.905.062	2.339.076

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	4.072.118	98,7	2.292.313	98,0
Øvrige finansielle instrumenter	3	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	4.072.121	98,7	2.292.313	98,0
Øvrige aktiver og passiver	54.980	1,3	46.763	2,0
Formue i alt	4.127.101	100,0	2.339.076	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	31.12.2020	31.12.2019
Stk./nom	35	21
Kurs	127,07	139,40
Kursværdi	26.789	19.769

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	2.447.815	1.993.064
Kursværdi af salg af værdipapirer	887.012	492.538
Samlet kursværdi	3.334.827	2.485.603

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2020. 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.

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)

	2020	2019
- 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 futures

	2020	2019
Købte rentefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	46.835	39.928
Solgte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

JP Morgan AG	
BofA Securities Europe SA	Årsrapport 2020
Morgan Stanley Europe SE	

Global Small Cap KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: november 1998

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0016050974

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark, i samarbejde med GW&K

Benchmark

MSCI World Small Cap net return 100 %

Nøgletal

Standardafvigelse	16,4
Active Share	98,5
Information ratio	-0,4
Markedets standardafvigelse	18,8
Markedets sharpe ratio	0,6
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	4,7

Landefordeling

	procent
USA	41,8
Japan	11,7
Sverige	9,5
Canada	5,8
Italien	4,2
Hongkong	2,9
England	2,7
Spanien	2,7
Mexico	2,7
Øvrige	16,0
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
111	123	142	178	258

Afdelingen investerer i globale 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 valueorienteret, 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 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 10,7 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 4,7 procentpoint højere end benchmark, som var på 6,0 pct. Afkastet svarede dermed til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Afdelingens sektorallokering havde en positiv indvirkning på det relative afkast primært på grund af en overvægt i sektoren for kommunikationstjenester og en mindre eksponering indenfor sektorerne ejendom, finans og energi.

Sektoren for kommunikationstjenester blev den største bidrager til performance, idet nedlukningen af samfundet i mange lande skabte øget interesse for computerspil. PC-spilselskaberne, Embracer Group AB og Paradox Interactive AB, rapporterede en markant stigning i selskabernes indtjening i perioden.

En mindre eksponering til guldminedrift havde en negativ indvirkning på afkastet grundet den store stigning i guldpriserne i starten af året.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end benchmark. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Global Small Cap KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	7	118
2 Renteudgifter	-50	-56
3 Udbytter	5.605	8.124
I alt renter og udbytter	5.562	8.186
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	70.120	84.697
Valutakonti	-561	246
Øvrige aktiver/passiver	0	3
Handelsomkostninger	-260	-609
I alt kursgevinster og -tab	69.299	84.337
I alt indtægter	74.861	92.523
5 Administrationsomkostninger	-5.676	-5.361
Resultat før skat	69.185	87.162
6 Skat	-469	-706
Årets nettoresultat	68.716	86.456
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	0	0
7 Overført til modregning i udlodning næste år	0	-6.227
Overført til investorernes formue	68.716	92.683
I alt disponeret	68.716	86.456

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	7.772	4.726
Indestående i andre pengeinstitutter	25	27
I alt likvide midler	7.797	4.753
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	5.466	3.331
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	484.994	359.911
I alt kapitalandele	490.460	363.242
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	172	221
Mellemværende vedr. handelsafvikling	82	0
Aktuelle skatteaktiver	114	197
I alt andre aktiver	368	418
Aktiver i alt	498.625	368.413
Passiver		
8 Investorernes formue	497.464	367.971
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	580	442
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	581	0
I alt anden gæld	1.161	442
Passiver i alt	498.625	368.413

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	68,7	86,5	-51,5	4,1	20,9
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.178,5	965,3	1.177,9	1.204,8	426,4
Investorernes formue mio. kr.	497,5	368,0	366,7	447,4	172,2
Udbytte pr andel kr.	0,00	0,00	1,00	1,60	3,80
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	42,2	38,1	31,1	37,1	40,4
Årets afkast i pct.	10,7	26,1	-12,2	1,6	14,3
Tracking error	6,0	4,1	4,4	4,2	4,8
Sharpe ratio	0,5	0,5	0,3	0,9	1,0
Afkast på benchmark i pct.	6,0	28,7	-9,3	7,9	15,7
Administrationsomkostningsprocent	1,376	1,432	1,501	1,446	1,484

Global Small Cap KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	7	118
Renteudgifter	-50	-56
I alt renter	-43	62

3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	80	246
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.525	7.878
I alt udbytter	5.605	8.124

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	654	471
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	69.466	84.226
I alt aktier	70.120	84.697
Valutakonti	-561	246
Øvrige aktiver/passiver	0	3
Handelsomkostninger	-260	-609
I alt kursgevinster og -tab	69.299	84.337

Bruttohandelsomkostninger	482	664
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-222	-55
Nettohandelsomkostninger	260	609

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje- forvaltningshonorar	-1.839	0	-1.856	0
Distributionshonorar	-2.639	0	-2.676	0
Administration	-1.199	0	-830	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	-5.677	0	-5.362	0
Administrations- omkostninger i alt	-5.677		-5.362	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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.

	2020	2019
Tab overført fra sidste år	-6.227	0
Udlodning overført fra sidste år	0	517
Renteindtægter og udbytter	5.611	8.230
Ikke refunderbare udbytteskatter	-389	-762
Kursgevinster/tab	10.155	-15.491
Administrationsomkostninger	-4.522	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-4.629	1.279
Til rådighed for udlodning	0	-6.227
Som disponeres således		
Overført til modregning næste år	0	-6.227
I alt disponeret	0	-6.227

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	965.289	367.971	1.177.944	366.698
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		0		-11.596
Emissioner i året	458.254	145.680	2.254	744
Indløsninger i året	-245.016	-85.315	-214.909	-74.413
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		412		83
Overført til modregning i udlodning næste år		0		-6.227
Overført fra resultatopgørelsen		68.716		92.683
I alt investorenes formue	1.178.527	497.464	965.289	367.971

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	490.460	98,6	363.242	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	490.460	98,6	363.242	98,7
Øvrige aktiver og passiver	7.004	1,4	4.729	1,3
Formue i alt	497.464	100,0	367.971	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.

	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	280.045	417.442
Kursværdi af salg af værdipapirer	222.411	486.384
Samlet kursværdi	502.456	903.825

Global Small Cap Enhanced KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: marts 2019

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0061112893

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI World Small Cap net return 100 %

Nøgletal

Standardafvigelse	24,6
Active Share	82,5
Information ratio	-0,6
Markedets standardafvigelse	24,8
Markedets sharpe ratio	0,4
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	8,5

Landefordeling

	procent
USA	58,7
Japan	10,9
England	4,8
Australien	4,6
Sverige	4,4
Canada	2,9
Tyskland	2,4
Holland	2,1
Øvrige	9,2
Total	100,0

Afdelingen investerer fortrinsvis i globale small cap-aktier. Afdelingen anvender en såkaldt Enhanced Index Strategy, hvilket betyder, at afdelingen som udgangspunkt følger sit benchmark, men har mulighed for at fravælge 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 3,8 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 2,2 procentpoint lavere end benchmark, som var på 6,0 pct. Afkastet svarede dermed ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Eksposeringen i finanssektoren var den primære årsag til, at afkastet lå under benchmark. Her var det primært amerikanske Corestate Capital Holding (Ejendomsinvestor) og tyske Deutsche Pfandbriefbank AG, der udviklede sig svagt og bidrog negativt til performance.

Afdelingen var undervægtet i energisektoren, og det bidrog positivt til performance grundet de svage oliepriser samt den strukturelle forandring, der de sidste mange år har svækket sektoren.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end benchmark. 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
104	-	-	-	-

Global Small Cap Enhanced KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019 *
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	13	30
2 Renteudgifter	-66	-63
3 Udbytter	14.126	7.563
I alt renter og udbytter	14.073	7.530
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	117.775	43.433
Afledte finansielle instrumenter	3.321	166
Valutakonti	-1.293	461
Øvrige aktiver/passiver	1	-1
Handelsomkostninger	-382	-189
I alt kursgevinster og -tab	119.422	43.870
I alt indtægter	133.495	51.400
5 Administrationsomkostninger	-5.318	-2.242
Resultat før skat	128.177	49.158
6 Skat	-1.643	-833
Årets nettoresultat	126.534	48.325
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	63.099	22.260
7 Overført til udlodning næste år	616	554
Overført til investorernes formue	62.820	25.511
I alt disponeret	126.534	48.325

* Perioden 11.03.2019 til 31.12.2019

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	9.371	7.327
Indestående i andre pengeinstitutter	749	397
I alt likvide midler	10.120	7.724
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	7.196	8.061
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.083.420	605.237
I alt kapitalandele	1.090.616	613.298
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.044	728
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	7
Aktuelle skatteaktiver	203	80
I alt andre aktiver	1.247	815
Aktiver i alt	1.101.983	621.837
Passiver		
8 Investorernes formue	1.101.357	621.484
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	603	353
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	23	0
I alt anden gæld	626	353
Passiver i alt	1.101.983	621.837

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019 **
Årets nettoresultat, mio. kr.	126,5	48,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	985,9	556,5
Investorernes formue mio. kr.	1.101,4	621,5
Udbytte pr andel kr.	6,40	4,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	111,7	111,7
Årets afkast i pct.	3,8	11,7
Tracking error	1,7	-
Sharpe ratio	0,3	-
Afkast på benchmark i pct.	6,0	12,0
Administrationsomkostningsprocent	0,653	0,428

** Omfatter perioden 11.03.2019 - 31.12.2019

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i depotselskab	13	28
Indestående i andre pengeinstitutter	0	2
Renteudgifter	-66	-63
I alt renter	-53	-33

3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	77	25
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	14.049	7.538
I alt udbytter	14.126	7.563

Global Small Cap Enhanced KL

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	3.661	-44
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	114.114	43.465
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	0	12
I alt aktier	117.775	43.433
Valutaterminsforretninger/futures	0	18
Aktieterminer/futures	3.321	148
I alt afledte finansielle instrumenter	3.321	166
Valutakonti	-1.293	461
Øvrige aktiver/passiver	1	-1
Handelsomkostninger	-382	-189
I alt kursgevinster og -tab	119.422	43.870
Bruttohandelsomkostninger	581	545
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-200	-356
Nettohandelsomkostninger	382	189

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje- forvaltningshonorar	-1.839	0	-774	0
Distributionshonorar	-998	0	-422	0
Administration	-2.480	0	-1.046	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	-5.317	0	-2.242	0
Administrations- omkostninger i alt	-5.317		-2.242	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	554	0
Renteindtægter og udbytter	14.132	7.593
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.768	-912
Kursgevinster/tab	50.307	11.975
Administrationsomkostninger	-5.317	-2.242
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	5.807	6.399
Til rådighed for udlodning	63.715	22.813
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	63.099	22.260
Overført til næste år	616	554
I alt disponeret	63.715	22.813

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	556.490	621.484	0	0
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-22.988		0
Emissioner i året	447.135	395.516	560.302	576.728
Indløsninger i året	-17.708	-19.580	-3.812	-3.909
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		390		340
Foreslået udlodning		63.099		22.260
Overført til udlodning næste år		616		554
Overført fra resultatopgørelsen		62.820		25.511
I alt investorenes formue	985.917	1.101.357	556.490	621.484

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.090.615	99,0	613.298	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	1.090.615	99,0	613.298	98,7
Øvrige aktiver og passiver	10.742	1,0	8.187	1,3
Formue i alt	1.101.357	100,0	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.	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	772.574	660.018
Kursværdi af salg af værdipapirer	412.486	155.531
Samlet kursværdi	1.185.060	815.549

Supplerende information om aktieudlån afgivet i henhold til ESMAS retningslinjer og Regulation on Securities Financing

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2020. 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

	2020	2019
Solgte rentefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	8.816	6.675
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

Citigroup Global Markets Europe AG	
JP Morgan AG	a
BofA Securities Europe SA	
Morgan Stanley Europe SE	

Global Stars KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: november 2003

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0010301324
DK0061416179

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI World All Country net return 100 %

Landefordeling	procent
USA	65,6
Frankrig	5,4
England	5,0
Kina	3,6
Sydkorea	3,1
Japan	3,0
Danmark	2,5
Taiwan	2,3
Øvrige	9,5
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til					
Global Stars KL 1					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
111	149	199	223	317	

Global Stars KL 3					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
-	-	-	-	-	

Afdelingen investerer globalt i virksomheder, der har klare politikker for deres håndtering af miljø, sociale forhold og selskabsledelse (samlet kaldet ESG). Afdelingen består af ca. 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 11,0 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 4,8 procentpoint højere end benchmark, som var 6,2 pct. Afkastet svarede dermed til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end afdelingens benchmark.

Afdelingen havde en meget positiv udvikling gennem året både med et flot absolut afkast og i forhold til benchmark. Som følge af afdelingens ESG profil, er der ingen eksponering til energisektoren, og det bidrog i høj grad til det positive resultat, idet aktier i energisektoren faldt markant på grund af de lavere oliepriser.

De største bidragydere til afdelingens performance var blandt andet Amazon.com, der drog fordel af en kraftig øget e-handel, og Activision Blizzard Inc., der nød godt af en øget efterspørgsel på computerspil. I Asien bidrog investeringerne i semiconductorselskaberne TSMC Limited og SK Hynix Inc, der begge var positivt påvirket af det cykliske opsving i branchen.

I 2021 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.

Global Stars KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	151	293
2 Renteudgifter	-241	-93
3 Udbytter	32.530	14.323
I alt renter og udbytter	32.440	14.523
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	375.692	252.356
Afledte finansielle instrumenter	7.205	-1.785
Valutakonti	-5.335	-1.105
Øvrige aktiver/passiver	1	-7
Handelsomkostninger	-1.152	-545
I alt kursgevinster og -tab	376.411	248.914
I alt indtægter	408.851	263.437
5 Administrationsomkostninger	-41.032	-13.624
Resultat før skat	367.819	249.813
6 Skat	-3.981	-1.774
Årets nettoresultat	363.838	248.039
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	29.904	81.710
Overført til udlodning næste år	2.364	1.359
Overført til investorernes formue	331.569	164.970
I alt disponeret	363.838	248.039
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:		
Global Stars KL 1		
Foreslået udlodning	29.904	81.710
Overført til udlodning næste år	2.364	1.359
Overført til investorernes formue	331.569	164.970
Global Stars KL 3		
Foreslået udlodning	0	
Overført til udlodning næste år	0	
Overført til investorernes formue	0	

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	65.515	48.383
Indestående i andre pengeinstitutter	25	27
I alt likvide midler	65.540	48.410
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.280.226	1.680.108
I alt kapitalandele	4.280.226	1.680.108
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.619	1.660
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.019	2.080
Mellemværende vedr. handelsafvikling	44.742	503
Aktuelle skatteaktiver	544	438
I alt andre aktiver	48.305	3.021
Aktiver i alt	4.397.690	1.733.199
Passiver		
7 Investorernes formue	4.391.291	1.730.345
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	353	520
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	5.166	2.334
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	880	0
I alt anden gæld	6.046	2.334
Passiver i alt	4.397.690	1.733.199

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	363,8	248,0	-10,5	62,1	62,2
Investorernes formue mio. kr.	4.391,3	1.730,3	553,3	436,9	436,8

Global Stars KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	151	293
Renteudgifter	-241	-93
I alt renter	-90	200

3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	32.530	14.323

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	375.692	252.356
Valutaterminforretninger/futures	11.489	-1.785
Aktieterminer/futures	-4.284	0
I alt afledte finansielle instrumenter	7.205	-1.785
Valutakonti	-5.335	-1.105
Øvrige aktiver/passiver	1	-7
Handelsomkostninger	-1.152	-545
I alt kursgevinster og -tab	376.411	248.914
Bruttohandelsomkostninger	2.509	1.261
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1.357	-716
Nettohandelsomkostninger	1.152	545

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.				
	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje- forvaltningshonorar	-16.977	0	-5.630	0
Distributionshonorar	-17.224	0	-6.496	0
Administration	-6.831	0	-1.497	0
Administrations- omkostninger i alt	-41.032		-13.623	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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

6. Skat

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

7. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020	Formue- værdi	2019	Formue- værdi
	Cirkule- rende andele		Cirkule- rende andele	
Investorenes formue primo	1.384.917	1.730.345	553.987	553.259
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-90.115		-39.743
Emissioner i året	1.944.809	2.393.414	840.350	978.823
Indløsninger i året	-7.000	-9.022	-9.420	-10.508
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.832		475
Foreslået udlodning		29.904		81.710
Overført til udlodning næste år		2.364		1.359
Overført fra resultatopgørelsen		331.569		164.970
I alt investorenes formue	3.322.726	4.391.291	1.384.917	1.730.345

8. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020	procent	2019	procent
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	4.280.226	97,5	1.680.109	97,1
Øvrige finansielle instrumenter	3.266	0,1	1.140	0,1
I alt finansielle instrumenter	4.283.491	97,5	1.681.249	97,2
Øvrige aktiver og passiver	107.800	2,5	49.096	2,8
Formue i alt	4.391.291	100,0	1.730.345	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	31.12.2020	31.12.2019
Stk./nom	59	38
Kurs	127,07	139,40
Kursværdi	45.419	34.920

9. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	3.320.196	1.319.544
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.092.927	424.306
Samlet kursværdi	4.413.123	1.743.850

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2020. 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

	2020	2019
Valuta		
CAD	58.142	24.657
DKK	-10.400	481
AUD	54.105	17.120
EUR	34.258	11.352
USD	-211.681	-88.413
JPY	78.841	35.944

Modparter til derivattransaktioner

Morgan Stanley Europe SE
Goldman Sachs Bank Europe SE
Danske Bank A/S
Nordea Bank Abp

Global Stars KL 1

Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	363,8	248,0	-10,5	62,1	62,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	3.322,7	1.384,9	554,0	387,8	387,2
Investorerne formue mio. kr.	4.391,3	1.730,3	553,3	436,9	436,8
Udbytte pr andel kr.	0,90	5,90	7,00	12,60	16,10
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	132,2	124,9	99,9	112,6	112,8
Årets afkast i pct.	11,0	33,8	0,0	16,1	15,5
Kurs ultimo	131,6	124,7	99,5	113,5	113,3
Standardafvigelse	16,0	15,1	15,4	14,6	14,6
Sharpe ratio	1,0	0,8	0,6	0,9	0,8
Markedets standardafvigelse	15,3	11,6	14,7	14,6	17,5
Markedets sharpe ratio	0,7	1,1	0,2	0,4	0,2
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	8,4	8,0	6,5	7,0	6,3
Afkast på benchmark i pct	6,2	29,1	-4,6	9,0	10,0
Tracking error	2,4	2,3	6,2	7,3	9,2
Active share	81,2	83,8	84,7	89,6	91,8
Information ratio	0,7	0,6	0,3	0,1	-0,3
Administrationsomkostningsprocent	1,571	1,578	1,552	1,574	1,560

	2020	2019
Andel af resultatet af fællesporteføljen	404.870	261.663
Andel af fællesomkostninger	0	0
Porteføljeadministrationshonorar	-16.976	-5.630
Distributionshonorar	-17.225	-6.496
Administration	-6.831	-1.497
Årets nettoresultat	363.838	248.039

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	1.359	512
Renteindtægter	32.632	14.616
Ikke refunderbare udbytteskatter	-4.098	-1.405
Kursgevinster/tab	37.051	44.501
Administrationsomkostninger	-41.032	-13.623
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	6.356	38.469
Til rådighed for udlodning	32.269	83.070
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	29.904	81.710
Overført til næste år	2.364	1.359
I alt disponeret	32.269	83.070

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2020	Formue-	2019	Formue-
	Cirkule-	værdi	Cirkule-	værdi
	rende		rende	
	andele		andele	
Investorerne formue primo	1.384.917	1.730.345	553.987	553.259
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-90.115		-39.743
Emissioner i året	1.944.799	2.393.404	840.350	978.823
Indløsninger i året	-7.000	-9.022	-9.420	-10.508
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.832		475
Foreslået udlodning		29.904		81.710
Overført til udlodning næste år		2.364		1.359
Overført fra resultatopgørelsen		331.569		164.970
I alt investorernes formue	3.322.716	4.391.281	1.384.917	1.730.345

Global Stars KL 3

Hoved og nøgletaloversigt

	2020 *
Årets nettoresultat, mio. kr.	0,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	0,0
Investorerne formue mio. kr.	0,0
Udbytte pr andel kr.	0,80
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	102,6
Årets afkast i pct	2,2
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	2,2
Afkast på benchmark i pct	6,2
Active share	81,2
Administrationsomkostningsprocent	0,792

* Omfatter perioden 01.12.2020 - 31.12.2020

	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	0
Andel af fællesomkostninger	0
Årets nettoresultat	0

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2020
Udlodning overført fra sidste år	0
Renteindtægter	0
Ikke refunderbare udbytteskatter	0
Kursgevinster/tab	0
Administrationsomkostninger	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	0
Til rådighed for udlodning	0
Som disponeres således	
Foreslået udlodning	0
Overført til næste år	0
I alt disponeret	0

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2020	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Emissioner i året	10	10
I alt investorerne formue	10	10

Globale Aktier Indeks KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: november 2012

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0060451623

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI World net return 100 %

Nøgletal

Standardafvigelse	15,8
Active Share	4,8
Information ratio	-0,2
Markedets standardafvigelse	16,0
Markedets sharpe ratio	0,7
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	12,1

Landefordeling

	procent
USA	66,1
Japan	7,7
England	4,4
Frankrig	3,3
Tyskland	3,0
Canada	3,0
Schweiz	3,0
Australien	2,1
Øvrige	7,4
Total	100,0

Afdelingen investerer globalt i børsnoterede virksomheder. 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 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 6,6 pct. i 2020, hvilket var 0,7 procentpoint højere end benchmark, som var 5,9 pct. Afkastet var bedre end forventningen om et afkast (efter omkostninger) lidt under benchmark.

Afdelingen er passivt forvaltet, og porteføljen er sammensat med henblik på at afspejle afdelingens benchmark. Et afkast over benchmark, efter omkostninger, vurderes derfor at være meget tilfredsstillende.

Afdelingens tracking error på 0,4 falder indenfor grænsen for afdelingens forventede tracking error som er fastsat til maksimalt 0,5.

I 2021 forventes afdelingen, at give et afkast (efter omkostninger) lidt under benchmark, idet dens formål er at følge afdelingens benchmark så tæt som muligt før omkostninger.

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
107	132	157	206	-

Globale Aktier Indeks KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	94	412
2 Renteudgifter	-89	-58
3 Udbytter	40.956	29.177
I alt renter og udbytter	40.961	29.531
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	136.636	273.714
Afledte finansielle instrumenter	4.590	4.239
Valutakonti	-2.496	774
Øvrige aktiver/passiver	-12	16
Handelsomkostninger	-10	-54
I alt kursgevinster og -tab	138.708	278.689
Andre indtægter	0	6
I alt indtægter	179.669	308.226
5 Administrationsomkostninger	-11.200	-6.534
Resultat før skat	168.469	301.692
6 Skat	-4.754	-3.067
Årets nettoresultat	163.715	298.625
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	32.721	42.855
7 Overført til udlodning næste år	512	382
Overført til investorernes formue	130.481	255.388
I alt disponeret	163.715	298.625

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	39.713	20.440
Indestående i andre pengeinstitutter	2.633	894
I alt likvide midler	42.346	21.334
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	18.456	8.617
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.357.129	1.351.752
I alt kapitalandele	2.375.585	1.360.369
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.764	1.271
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.625	897
Aktuelle skatteaktiver	783	711
I alt andre aktiver	4.172	2.879
Aktiver i alt	2.422.103	1.384.582
Passiver		
8 Investorernes formue	2.420.880	1.383.928
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.123	654
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	100	0
I alt anden gæld	1.223	654
Passiver i alt	2.422.103	1.384.582

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	163,7	298,6	-50,0	46,7	48,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.422,7	840,3	751,3	603,5	349,0
Investorernes formue mio. kr.	2.420,9	1.383,9	994,7	870,5	490,5
Udbytte pr andel kr.	2,30	5,10	5,80	5,80	6,30
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	170,2	164,7	132,4	144,2	140,6
Årets afkast i pct.	6,6	29,7	-4,2	7,4	10,2
Tracking error	0,4	0,2	0,3	0,4	0,4
Sharpe ratio	0,7	0,7	0,6	0,9	1,0
Afkast på benchmark i pct.	5,9	30,2	-3,9	7,7	10,3
Administrationsomkostningsprocent	0,557	0,550	0,543	0,545	0,554

Globale Aktier Indeks KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	94	412
Renteudgifter	-89	-58
I alt renter	5	354

3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	182	169
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	40.774	29.008
I alt udbytter	40.956	29.177

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	3.886	1.768
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	132.811	272.043
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-61	-97
I alt aktier	136.636	273.714
Valutaterminsforretninger/futures	7	0
Aktieterminer/futures	4.583	4.239
I alt afledte finansielle instrumenter	4.590	4.239
Valutakonti	-2.496	774
Øvrige aktiver/passiver	-12	16
Handelsomkostninger	-10	-54
I alt kursgevinster og -tab	138.708	278.689

Bruttohandelsomkostninger	836	193
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-827	-139
Nettohandelsomkostninger	10	54

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje- forvaltningshonorar	-3.056	0	-1.781	0
Distributionshonorar	-6.634	0	-3.530	0
Administration	-1.510	0	-1.224	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	-11.200	0	-6.535	0
Administrations- omkostninger i alt	-11.200		-6.535	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	382	240
Renteindtægter og udbytter	41.026	29.588
Andre indtægter	0	6
Ikke refunderbare udbytteskatter	-4.844	-3.303
Kursgevinster/tab	5.149	20.302
Administrationsomkostninger	-11.200	-6.535
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.720	2.938
Til rådighed for udlodning	33.234	43.237
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	32.721	42.855
Overført til næste år	512	382
I alt disponeret	33.234	43.237

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020 Cirkule- rende andele	Formue- værdi	2019 Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	840.290	1.383.928	751.297	994.671
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-57.449		-43.867
Emissioner i året	811.403	1.253.829	135.560	202.779
Indløsninger i året	-229.029	-323.796	-46.567	-68.421
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		654		141
Foreslået udlodning		32.721		42.855
Overført til udlodning næste år		512		382
Overført fra resultatopgørelsen		130.481		255.388
I alt investorenes formue	1.422.664	2.420.880	840.290	1.383.928

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020 i 1.000 kr.	procent	2019 i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.375.584	98,1	1.360.369	98,3
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	2.375.585	98,1	1.360.369	98,3
Øvrige aktiver og passiver	45.295	1,9	23.559	1,7
Formue i alt	2.420.880	100,0	1.383.928	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		31.12.2020	31.12.2019
Stk./nom		25	12
Kurs		6,67	7,24
Kursværdi		1.243	658
JPMorgan Chase		31.12.2020	31.12.2019
Stk./nom		23	15
Kurs		127,07	139,40
Kursværdi		17.687	13.600

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.195.254	235.007
Kursværdi af salg af værdipapirer	314.296	124.792
Samlet kursværdi	1.509.550	359.799

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. 31.12.2020. 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.

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)	2020	2019
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		
Indtægter fra geninvestering af likvide midler	0	1

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2020	2019
Solgte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Købte aktiefutures	38.541	19.964
Købte valutafutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte rentefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

JP Morgan AG
BofA Securities Europe SA
Morgan Stanley Europe SE

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 15,1

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

Landefordeling	procent
USA	58,6
Canada	4,8
Frankrig	4,8
Japan	4,5
England	4,5
Taiwan	4,3
Kina	4,2
Holland	2,6
Danmark	2,1
Øvrige	9,6
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
100	117	129	168	174

Afdelingen investerer globalt i virksomheder, som via et stærkt og holdbart kapitalafkast har en attraktiv profil med hensyn til udbetaling af udbytte 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 0,4 pct. i 2020. Afdelingen anvender ikke et benchmark. Afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end markedet for udbytteaktier globalt.

Afdelingens relativt store eksponering i IT-sektoren og en lav eksponering i energisektoren, der faldt kraftigt på grund af de lave oliepriser, var de største positive bidragydere til afkastet.

Investeringerne i semiconductorselskaberne udviklede sig positivt med Lam Research Corporation og KLA Corporation som de største bidragydere. Afdelingens investering i langvarige forbrugsvarer bidrog ligeledes positivt, og her var Target (online detailhandel) og Lows (byggemarked) blandt de største positive bidragydere til afkast.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end markedet for udbytteaktier globalt. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Globale UdbytteAktier KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	28	440
2 Renteudgifter	-65	-228
3 Udbytter	28.532	87.554
I alt renter og udbytter	28.495	87.766
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	-54.155	509.512
Valutakonti	66	3.915
Øvrige aktiver/passiver	-47	93
Handelsomkostninger	-193	-636
I alt kursgevinster og -tab	-54.329	512.884
Andre indtægter	0	2
I alt indtægter	-25.834	600.652
5 Administrationsomkostninger	-14.273	-36.402
Resultat før skat	-40.107	564.250
6 Skat	-3.140	-9.791
Årets nettoresultat	-43.247	554.459
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	25.030	0
7 Overført til udlodning næste år	210	0
7 Overført til modregning i udlodning næste år	0	-63.105
Overført til investorernes formue	-68.486	617.564
I alt disponeret	-43.247	554.459

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	13.910	24.599
Indestående i andre pengeinstitutter	24	26
I alt likvide midler	13.934	24.625
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	742.098	1.286.993
I alt kapitalandele	742.098	1.286.993
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.410	2.205
Mellemværende vedr. handelsafvikling	81	0
Aktuelle skatteaktiver	2.086	3.960
I alt andre aktiver	3.577	6.165
Aktiver i alt	759.609	1.317.783
Passiver		
8 Investorernes formue	757.879	1.315.776
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.116	2.007
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	614	0
I alt anden gæld	1.730	2.007
Passiver i alt	759.609	1.317.783

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	-43,2	554,5	-190,8	106,9	228,6
Cirkulerende andele, mio. kr.	782,2	1.363,1	3.664,1	3.513,9	4.116,4
Investorernes formue mio. kr.	757,9	1.315,8	2.835,3	2.900,8	3.291,2
Udbytte pr andel kr.	3,20	0,00	0,00	0,00	0,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	96,9	96,5	77,4	82,6	80,0
Årets afkast i pct.	0,4	24,7	-6,3	3,2	6,3
Sharpe ratio	0,4	0,5	0,4	0,7	0,8
Administrationsomkostningsprocent	1,485	1,506	1,501	1,517	1,479

Globale UdbytteAktier KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	28	440
Renteudgifter	-65	-228
I alt renter	-37	212

3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	28.532	87.554

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-54.155	509.512
Valutakonti	66	3.915
Øvrige aktiver/passiver	-47	93
Handelsomkostninger	-193	-636
I alt kursgevinster og -tab	-54.329	512.884

Bruttohandelsomkostninger	535	1.717
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-343	-1.081
Nettohandelsomkostninger	193	636

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Porteføljeforvaltningshonorar-6.202	0	0	-15.748	0
Distributionshonorar	-3.097	0	-12.623	0
Administration	-4.973	0	-8.031	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	-14.272	0	-36.402	0
Administrations- omkostninger i alt	-14.272		-36.402	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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.

	2020	2019
Tab overført fra sidste år	-63.105	-774.112
Renteindtægter og udbytter	28.545	87.940
Andre indtægter	0	2
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.313	-10.123
Kursgevinster/tab	71.945	305.847
Administrationsomkostninger	-14.272	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	3.439	327.340
Til rådighed for udlodning	25.239	-63.105
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	25.030	0
Overført til næste år	210	0
Overført til modregning næste år	0	-63.105
I alt disponeret	25.239	-63.105

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue				
primo	1.363.071	1.315.776	3.664.093	2.835.253
Emissioner i året	139.683	131.458	92.009	74.205
Indløsninger i året	-720.570	-646.271	-2.393.031	-2.148.897
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		162		756
Foreslået udlodning		25.030		0
Overført til udlodning næste år		210		0
Overført til modregning i udlodning næste år		0		-63.105
Overført fra resultatopgørelsen		-68.486		617.564
I alt investorenes formue	782.184	757.879	1.363.071	1.315.776

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	742.098	97,9	1.286.993	97,8
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	742.098	97,9	1.286.993	97,8
Øvrige aktiver og passiver	15.781	2,1	28.782	2,2
Formue i alt	757.879	100,0	1.315.776	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		31.12.2020	31.12.2019
Stk./nom		17	20
Kurs		127,07	139,40
Kursværdi		12.832	18.442

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	362.787	793.885
Kursværdi af salg af værdipapirer	852.938	2.739.301
Samlet kursværdi	1.215.725	3.533.186

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	17,6
Active Share	32,7
Information ratio	-0,3
Markedets standardafvigelse	18,5
Markedets sharpe ratio	0,3

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

Sektorfordeling

	procent
Industri	19,8
Cyklisk forbrug	17,8
It	13,7
Medicinal	11,0
Communication Services	9,2
Finans	8,0
Stabilt forbrug	7,3
Raavarer	4,8
Ejendomme	3,2
Øvrige	5,2
Total	100,0

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

Afdelingen investerer i et bredt udvalg af sektorer og virksomheder på aktiemarkedet i Japan. Afdelingen anvender en såkaldt Enhanced Index Strategy, hvilket betyder, at afdelingen som udgangspunkt følger sit benchmark, men har mulighed for at fravælge 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 0,4 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 4,2 procentpoint lavere end benchmark, som var på 4,6 pct. Afkastet svarede dermed ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Efter de meget markante kursfald i februar og marts kom det japanske aktiemarked flot igen resten af året med kvalitetsaktierne i front. Afdelingen var overvægtet i valueaktier, og det påvirkede performance negativt i forhold til benchmark.

Blandt afdelingens aktieudvælgelse var de to jernbaneoperatører, West Japan Railways og Central Japan Railway blandt de største negative bidragydere, hvilket skyldes den delvise nedlukning af Japan og japanernes manglende lyst til at rejse rundt i landet samt manglende turister.

Investeringerne i IT-sektoren bidrog positivt til afkastet med Tokyo Electron, Sony og Nintendo som de største bidragydere.

Afdelingen lever ikke op til brancheanbefalingerne om en active share på minimum 50 pct. 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 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end benchmark. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Japan Enhanced KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteudgifter	-8	-14
3 Udbytter	984	2.142
I alt renter og udbytter	976	2.128
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	11.825	12.637
Afledte finansielle instrumenter	291	220
Valutakonti	-69	77
Øvrige aktiver/passiver	12	-1
Handelsomkostninger	-10	-9
I alt kursgevinster og -tab	12.049	12.924
Andre indtægter	0	1
I alt indtægter	13.025	15.053
5 Administrationsomkostninger	-334	-438
Resultat før skat	12.691	14.615
6 Skat	-148	-321
Årets nettoresultat	12.543	14.294
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	5.426	1.931
7 Overført til udlodning næste år	106	58
Overført til investorernes formue	7.012	12.305
I alt disponeret	12.543	14.294

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.703	2.055
Indestående i andre pengeinstitutter	528	59
I alt likvide midler	5.231	2.114
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	166.614	64.618
I alt kapitalandele	166.614	64.618
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	174	82
Andre tilgodehavender	130	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling	580	136
I alt andre aktiver	884	218
Aktiver i alt	172.729	66.950
Passiver		
8 Investorernes formue	172.483	66.907
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	84	34
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	162	9
I alt anden gæld	246	43
Passiver i alt	172.729	66.950

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018 **
Årets nettoresultat, mio. kr.	12,5	14,3	-6,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	179,4	60,3	78,7
Investorernes formue mio. kr.	172,5	66,9	73,0
Udbytte pr andel kr.	3,40	3,20	1,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	108,1	110,9	92,8
Årets afkast i pct.	0,4	20,7	-7,2
Tracking error	1,4	1,2	-
Sharpe ratio	0,2	0,5	-
Afkast på benchmark i pct.	4,6	22,0	-6,6
Administrationsomkostningsprocent	0,584	0,569	0,421

** Omfatter perioden 17.04.2018 - 31.12.2018

Japan Enhanced KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Renteudgifter	-8	-14

3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	984	2.142

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.825	12.637
Aktieterminer/futures	291	220
Valutakonti	-69	77
Øvrige aktiver/passiver	12	-1
Handelsomkostninger	-10	-9
I alt kursgevinster og -tab	12.049	12.924
Bruttohandelsomkostninger	32	22
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-21	-13
Nettohandelsomkostninger	10	9

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.				
	2020		2019	
	Afdelings-	Andel af	Afdelings-	Andel af
	direkte	fællesomk.	direkte	fællesomk.
Portefølje-				
forvaltningshonorar	-119	0	-154	0
Distributionshonorar	-146	0	-106	0
Administration	-70	0	-178	0
Opdelte administrations-				
omkostninger i alt	-334	0	-438	0
Administrations-				
-omkostninger i alt	-334		-438	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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.	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	234	58
Renteindtægter og udbytter	4.230	2.141
Andre indtægter	0	1
Ikke refunderbare udbytteskatter	-634	-321
Kursgevinster/tab	6.007	921
Administrationsomkostninger	-1.958	-438
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-2.348	-373
Til rådighed for udlodning	5.532	1.989
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	5.426	1.931
Overført til næste år	106	58
I alt disponeret	5.532	1.989

8. Investorenes formue i 1.000 kr.				
	2020		2019	
	Cirkule-	Formue-	Cirkule-	Formue-
	rende	værdi	rende	værdi
	andele		andele	
Investorenes formue primo	80.165	66.907	78.651	72.996
Tilgang ved fusion	125.030	122.065	0	0
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-2.032		-820
Emissioner i året	21.747	22.616	11.680	11.804
Indløsninger i året	-47.520	-49.663	-30.000	-31.409
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		47		42
Foreslået udlodning		5.426		1.931
Overført til udlodning næste år		106		58
Overført fra resultatopgørelsen		7.012		12.305
I alt investorenes formue	179.421	172.483	60.331	66.907

Overført ifbm. fusion i 1.000 kr.

	2020	2020
	Cirkulerende	Formue
	Andele	Værdi

Afdelingen Japan er fusioneret ind i afdelingen den 22. oktober 2020

Tilgang ved fusion (1.000 kr.)	125.030	122.065
--------------------------------	---------	---------

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra primo året til 22. oktober 2020

Renter og udbytter	3.240
Kursgevinst og -tab	-17.877
Administrationsomkostninger	-1.623
Skat	-487
Periodens resultat 1. januar - 22. oktober 2020	-16.747

	Cirkulerende andele	Formueværdi
Investorenes formue primo	189.564	196.866
Udbetalt udlodning vedrørende forgående år 31/12		-11.167
Emissioner i perioden	1.766	1.735
Indløsninger i perioden	-51.690	-48.675
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		53
Periodens resultat		-16.747
Investorenes formue på sammenlægningstidspunktet	139.640	122.065
Ombytningsforhold	0,8953698320	
Cirkulerende andele efter ombytning	125.030	

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.				
	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	166.613	96,6	64.618	96,6
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	166.613	96,6	64.618	96,6
Øvrige aktiver og passiver	5.870	3,4	2.288	3,4
Formue i alt	172.483	100,0	66.907	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.	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	44.184	27.366
Kursværdi af salg af værdipapirer	72.696	46.395
Samlet kursværdi	116.880	73.761

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. 31.12.2020. 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.

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)	2020	2019
- 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 futures	2020	2019
Købte rentefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	5.331	1.045
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

Morgan Stanley Europe SE

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 17,1

Afkast i afdelingens levetid pct. p.a. 11,5

Landefordeling	procent
USA	65,4
Tyskland	6,0
Danmark	5,0
Holland	4,8
Japan	2,4
Australien	2,3
Irland	2,0
Øvrige	12,1
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
121	147	199	245	313

Afdelingen investerer globalt i virksomheder, 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. 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 20,6 pct. i 2020. Afdelingen anvender ikke et benchmark. Afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end de globale aktiemarkeder.

Løsninger indenfor klimaområdet klarede sig godt, både da markedet faldt tilbage i foråret, og også da markedet vendte tilbage igen. Afdelingen viste fin modstandsdygtighed og en solid balance i aktieudvælgelsen.

Det positive afkast blev primært drevet af aktieudvælgelsen fulgt af positive bidrag fra sektorallokeringen, der drog fordel af en undervægt i finansielle selskaber samt energisektoren. En markant ordreindgang samt en styrkelse af havvindmølleforretningen understøttede en solid fremgang i Vestas Wind System. Siemens Gamesa Renewables Energy udviklede sig ligeledes meget positivt og bidrog positivt til afkastet. Flere virksomheder som Synopsys Corporation, Monolithic Power System og Ansys Inc. nød godt af stor efterspørgsel efter energibesparende produkter og digitaliseringsløsninger. Infineon Technologies performede flot grundet accelerationen af produktionen af elektriske biler.

Grundet en svagere udvikling i økonomien forårsaget af nedlukninger mange steder i Verden, blev en række selskaber påvirket negativt. Hexcel, som producerer kulfibre til luftfartsindustrien, udviklede sig svagt, da stort set al produktion af fly stoppede.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end de globale aktiemarkeder. Afkastet kan dog afvige herfra som følge af den aktive forvaltning.

Klima og Miljø KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	3	34
2 Renteudgifter	-323	-108
3 Udbytter	18.880	8.887
I alt renter og udbytter	18.560	8.813
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	446.905	175.157
Valutakonti	-763	363
Øvrige aktiver/passiver	-4	7
Handelsomkostninger	-386	-267
I alt kursgevinster og -tab	445.752	175.260
Andre indtægter	0	7
I alt indtægter	464.312	184.080
5 Administrationsomkostninger	-23.372	-8.626
Resultat før skat	440.940	175.454
6 Skat	-1.762	-877
Årets nettoresultat	439.178	174.577
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	1.670	10.438
7 Overført til udlodning næste år	749	62
Overført til investorernes formue	436.759	164.076
I alt disponeret	439.178	174.577

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	57.589	22.332
Indestående i andre pengeinstitutter	25	27
I alt likvide midler	57.614	22.359
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	78.746	18.025
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.515.667	952.825
I alt kapitalandele	2.594.413	970.850
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.559	1.045
Mellemværende vedr. handelsafvikling	12.973	14.989
Aktuelle skatteaktiver	135	244
I alt andre aktiver	14.667	16.278
Aktiver i alt	2.666.694	1.009.487
Passiver		
8 Investorernes formue	2.646.826	989.819
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	3.198	1.248
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	16.670	18.420
I alt anden gæld	19.868	19.668
Passiver i alt	2.666.694	1.009.487

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	439,2	174,6	-54,3	33,2	18,2
Cirkulerende andele, mio kr.	1.670,0	745,6	398,2	331,5	110,6
Investorernes formue mio. kr.	2.646,8	989,8	393,6	439,6	146,6
Udbytte pr andel kr.	0,10	1,40	3,10	19,40	18,20
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	158,5	132,8	98,8	132,6	132,5
Årets afkast i pct.	20,6	38,3	-12,1	15,7	17,2
Sharpe ratio	1,0	0,9	0,5	0,9	0,9
Administrationsomkostningsprocent	1,501	1,494	1,493	1,416	1,467

Klima og Miljø KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	3	34
Renteudgifter	-323	-108
I alt renter	-320	-74

3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	302	204
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	18.578	8.683
I alt udbytter	18.880	8.887

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	36.947	3.532
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	409.958	171.625
I alt aktier	446.905	175.157
Valutakonti	-763	363
Øvrige aktiver/passiver	-4	7
Handelsomkostninger	-386	-267
I alt kursgevinster og -tab	445.752	175.260

Bruttohandelsomkostninger	1.145	478
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-759	-211
Nettohandelsomkostninger	386	267

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje- forvaltningshonorar	-8.613	0	-3.180	0
Distributionshonorar	-11.551	0	-4.513	0
Administration	-3.208	0	-932	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	-23.372	0	-8.625	0
Administrations- omkostninger i alt	-23.372		-8.625	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	62	89
Renteindtægter og udbytter	18.882	8.919
Andre indtægter	0	7
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.655	-920
Kursgevinster/tab	13.812	9.247
Administrationsomkostninger	-23.372	-8.625
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-5.311	1.785
Til rådighed for udlodning	2.419	0
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	1.670	10.438
Overført til næste år	749	62
I alt disponeret	2.419	0

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	745.599	989.819	398.228	393.560
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-10.859		-12.303
Emissioner i året	997.959	1.326.809	354.060	440.557
Indløsninger i året	-73.566	-99.337	-6.689	-7.025
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.216		454
Foreslået udlodning		1.670		10.438
Overført til udlodning næste år		749		62
Overført fra resultatopgørelsen		436.759		164.076
I alt investorenes formue	1.669.992	2.646.826	745.599	989.819

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.594.414	98,0	970.850	98,1
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	2.594.414	98,0	970.850	98,1
Øvrige aktiver og passiver	52.412	2,0	18.969	1,9
Formue i alt	2.646.826	100,0	989.819	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.

	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.665.318	711.417
Kursværdi af salg af værdipapirer	487.503	302.577
Samlet kursværdi	2.152.822	1.013.994

Nordic Small Cap KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: november 1997

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0015974695

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

Carnegie Nordic Small Cap gross return
100 %

Nøgletal

Standardafvigelse	17,6
Active Share	76,4
Information ratio	0,4
Markedets standardafvigelse	19,5
Markedets sharpe ratio	0,8
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	12,4

Landefordeling

	procent
Sverige	55,3
Finland	21,6
Danmark	14,8
Norge	4,2
Schweiz	4,0
Øvrige	0,1
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
131	159	208	281	361

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier fra små og mellemstore nordiske virksomheder ud fra et princip om risikospredning. Op til 10 pct. af formuen kan endvidere investeres i aktier fra små og mellemstore virksomheder 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 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 2020. Afdelingens afkast var 10,0 procentpoint højere end benchmark, som var 21,0 pct. Afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Afdelingens meget positive udvikling kan primært tilskrives aktieudvælgelsen, men også i nogen grad de store udsving på markederne i foråret 2020. Dette gav mulighed for at købe flere små virksomheder af høj kvalitet til lave priser.

Blandt afdelingens største bidragydere til afkastet var svenske Sectra AB, der næsten fordoblede sin aktiekurs. Selskabet udvikler software til hospitalsvæsenet. I løbet af 2020 modtog virksomheden flere ordrer på det vigtige amerikanske marked.

Afdelingens investeringer i Nent Group (Nordic Entertainment Group) og Holmens Group udviklede sig også flot. Holmens har nydt godt af en stadig mere klar miljøprofil med store skovressourcer, produkter fremstillet af organiske materialer, vandkraft og vindkraft. Nent Group annoncerede nye satsninger på deres populære streamingplatform Viaplay Corporation, nu senest i Baltikum og Polen.

Afdelingens investeringer i NCR AB og Fenix Outdoor International påvirkede performance negativt. Byggevirksomheden NCR foretog flere nedskrivninger på infrastrukturprojekter, mens Fenix Outdoor blev ramt af nedlukninger i retailsektoren i blandt andet Tyskland og USA.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end benchmark. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Nordic Small Cap KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	5	10
2 Renteudgifter	-71	-110
3 Udbytter	3.939	6.042
I alt renter og udbytter	3.873	5.942
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	83.029	87.781
Afledte finansielle instrumenter	1	0
Valutakonti	-463	64
Øvrige aktiver/passiver	2	-3
Handelsomkostninger	-93	-65
I alt kursgevinster og -tab	82.476	87.777
Andre indtægter	0	11
I alt indtægter	86.349	93.730
5 Administrationsomkostninger	-4.126	-4.005
Resultat før skat	82.223	89.725
6 Skat	2.449	-154
Årets nettoresultat	84.672	89.571
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	46.539	21.429
7 Overført til udlodning næste år	54	56
Overført til investorerne formue	38.079	68.086
I alt disponeret	84.672	89.571

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	24.287	5.615
Indestående i andre pengeinstitutter	25	27
I alt likvide midler	24.312	5.642
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	31.710	23.425
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	329.010	278.151
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	16	0
I alt kapitalandele	360.736	301.576
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	98	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.427	2.112
Aktuelle skatteaktiver	247	7
I alt andre aktiver	1.772	2.119
Aktiver i alt	386.820	309.337
Passiver		
8 Investorerne formue	386.241	308.174
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	449	381
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	130	782
I alt anden gæld	579	1.163
Passiver i alt	386.820	309.337

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	84,7	89,6	-38,5	38,6	35,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	110,8	107,7	130,7	140,3	107,0
Investorerne formue mio. kr.	386,2	308,2	296,7	394,1	290,6
Udbytte pr andel kr.	42,00	19,90	18,40	25,20	26,70
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	348,6	286,2	227,0	281,0	271,6
Årets afkast i pct.	31,0	36,6	-11,2	14,2	14,7
Tracking error	5,8	4,3	4,5	4,4	3,9
Sharpe ratio	1,0	1,2	0,7	1,3	1,3
Afkast på benchmark i pct.	21,0	34,7	-6,2	8,0	15,3
Administrationsomkostningsprocent	1,434	1,422	1,440	1,419	1,421

Nordic Small Cap KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	5	10
Renteudgifter	-71	-110
I alt renter	-66	-100

3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	309	242
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.630	5.800
I alt udbytter	3.939	6.042

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	6.366	873
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	76.647	86.908
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	16	0
I alt aktier	83.029	87.781
Aktieterminer/futures	1	0
Valutakonti	-463	64
Øvrige aktiver/passiver	2	-3
Handelsomkostninger	-93	-65
I alt kursgevinster og -tab	82.476	87.777

Bruttohandelsomkostninger	110	90
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-17	-24
Nettohandelsomkostninger	93	65

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje- forvaltningshonorar	-1.453	0	-1.409	0
Distributionshonorar	-2.119	0	-2.050	0
Administration	-554	0	-546	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	-4.126	0	-4.005	0
Administrations- omkostninger i alt	-4.126		-4.005	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	56	77
Renteindtægter og udbytter	3.944	6.051
Andre indtægter	0	11
Ikke refunderbare udbytteskatter	2.208	-154
Kursgevinster/tab	42.304	21.155
Administrationsomkostninger	-4.126	-4.005
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.208	-1.651
Til rådighed for udlodning	46.593	21.485
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	46.539	21.429
Overført til næste år	54	56
I alt disponeret	46.593	21.485

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	107.683	308.174	130.706	296.719
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-21.429		-23.277
Emissioner i året	9.095	28.699	692	1.527
Indløsninger i året	-5.972	-14.040	-23.715	-56.542
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		165		177
Foreslået udlodning		46.539		21.429
Overført til udlodning næste år		54		56
Overført fra resultatopgørelsen		38.079		68.086
I alt investorenes formue	110.806	386.241	107.683	308.174

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	360.720	93,4	301.576	97,9
Øvrige finansielle instrumenter	16	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	360.736	93,4	301.576	97,9
Øvrige aktiver og passiver	25.506	6,6	6.598	2,1
Formue i alt	386.241	100,0	308.174	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.

	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	127.737	67.874
Kursværdi af salg af værdipapirer	151.497	146.313
Samlet kursværdi	279.234	214.187

Nordic Stars KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: december 2007

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0060095735

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 17,8

Afkast i afdelingens levetid pct. p.a. 6,2

Landefordeling	procent
Sverige	39,6
Finland	26,9
Danmark	18,2
Norge	12,4
Schweiz	2,2
Øvrige	0,7
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
122	144	161	189	216

Afdelingen investerer i nordiske virksomheder, der har klare politikker for deres håndtering af miljø, sociale forhold og selskabsledelse (samlet kaldet ESG). Afdelingen består af ca. 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 22,0 pct. i 2020. Afdelingen anvender ikke et benchmark, men afdelingens afkast svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end afkastet for nordiske aktier.

Det var særligt aktieudvælgelsen, der bidrog til afdelingens afkast. Blandt de største positive bidragydere til afkastet var NetEnt AB, som er en førende udbyder af spilløsninger til online casino-operatører rundt om i verden. Det svenske selskab Sectra AB udviklede sig også meget positivt. Selskabet er et mindre selskab, der leverer produkter og services, i de voksende nichesegmenter inden for medicinsk it og cybersikkerhed. Norske Tomra Group, der er førende indenfor returløsninger, nød godt af øgede krav fra EU om returløsninger.

Afdelingens investeringer i kommunikationsselskabet Millicom SA, industriselskabet Trelleborg AB og ejendomsselskabet Adapteo Group påvirkede afkastet negativt.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end afkastet for nordiske aktier. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Nordic Stars KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteudgifter	-50	-32
3 Udbytter	1.927	2.796
I alt renter og udbytter	1.877	2.764
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	30.159	20.240
Valutakonti	101	-57
Øvrige aktiver/passiver	-7	4
Handelsomkostninger	-18	-18
I alt kursgevinster og -tab	30.235	20.169
Andre indtægter	0	2
I alt indtægter	32.112	22.935
5 Administrationsomkostninger	-1.857	-1.214
Resultat før skat	30.255	21.721
6 Skat	1.495	-187
Årets nettoresultat	31.750	21.534
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	11.676	3.934
7 Overført til udlodning næste år	33	86
Overført til investorernes formue	20.040	17.514
I alt disponeret	31.750	21.534

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	7.502	2.945
Indestående i andre pengeinstitutter	25	27
I alt likvide midler	7.527	2.972
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	26.067	9.024
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	155.056	90.823
I alt kapitalandele	181.123	99.847
Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	887	0
Aktuelle skatteaktiver	173	74
I alt andre aktiver	1.060	74
Aktiver i alt	189.710	102.893
Passiver		
8 Investorernes formue	189.491	102.232
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	219	124
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	537
I alt anden gæld	219	661
Passiver i alt	189.710	102.893

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	31,8	21,5	-6,9	12,0	-2,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	151,6	96,0	90,0	105,2	110,9
Investorerne formue mio. kr.	189,5	102,2	80,9	109,0	104,3
Udbytte pr andel kr.	7,70	4,10	7,00	6,20	1,80
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	125,0	106,5	89,9	103,6	94,0
Årets afkast i pct.	22,0	27,9	-7,7	12,2	-0,2
Sharpe ratio	0,7	0,7	0,3	0,6	0,6
Administrationsomkostningsprocent	1,412	1,400	1,413	1,405	1,412

Nordic Stars KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Renteudgifter	-50	-32

3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	366	222
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.561	2.574
I alt udbytter	1.927	2.796

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	937	1.714
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	29.222	18.609
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	0	-83
I alt aktier	30.159	20.240
Valutakonti	101	-57
Øvrige aktiver/passiver	-7	4
Handelsomkostninger	-18	-18
I alt kursgevinster og -tab	30.235	20.169
Bruttohandelsomkostninger	34	22
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-16	-4
Nettohandelsomkostninger	18	18

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.				
	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje-				
forvaltningshonorar	-596	0	-389	0
Distributionshonorar	-931	0	-607	0
Administration	-330	0	-218	0
Opdelte				
administrations-				
omkostninger i alt	-1.857	0	-1.214	0
Administrations				
-omkostninger i alt	-1.857		-1.214	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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.	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	86	75
Renteindtægter og udbytter	1.927	2.796
Andre indtægter	0	2
Ikke refunderbare udbytteskatter	1.392	-207
Kursgevinster/tab	9.987	2.183
Administrationsomkostninger	-1.857	-1.214
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	173	385
Til rådighed for udlodning	11.709	4.020
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	11.676	3.934
Overført til næste år	33	86
I alt disponeret	11.709	4.020

8. Investorenes formue i 1.000 kr.	2020	Formue- værdi	2019	Formue- værdi
	Cirkule- rende andele		Cirkule- rende andele	
Investorenes formue				
primus	95.957	102.232	89.997	80.868
Udbetalt udlodning				
vedrørende				
sidste år 31.12		-4.542		-6.244
Emissioner i året	55.685	59.943	10.260	9.973
Indløsninger i året	0	0	-4.300	-3.920
Emissionstillæg og				
indløsningsfradrag		109		21
Foreslået udlodning		11.676		3.934
Overført til udlodning				
næste år		33		86
Overført fra				
resultatopgørelsen		20.040		17.514
I alt investorenes				
formue	151.642	189.491	95.957	102.232

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.	2020	procent	2019	procent
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede				
finansielle instrumenter	181.122	95,6	99.847	97,7
Øvrige finansielle				
instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle	181.122	95,6	99.847	97,7
instrumenter				
Øvrige aktiver og passiver	8.369	4,4	2.385	2,3
Formue i alt	189.491	100,0	102.232	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:

Nordea Bank	31.12.2020	31.12.2019
Stk./nom	118	37
Kurs	67,22	7,24
Kursværdi	5.871	2.008

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	87.817	39.550
Kursværdi af salg af værdipapirer	36.667	38.385
Samlet kursværdi	124.484	77.935

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	19,4
Active Share	41,8
Information ratio	-0,8
Markedets standardafvigelse	19,0
Markedets sharpe ratio	0,7

Afkast i afdelingens levetid pct. p.a. 13,3

Landefordeling

	procent
USA	94,8
Canada	5,2
Øvrige	0,1
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
109	139	-	-	-

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier fra USA. Afdelingen anvender en såkaldt Enhanced Index Strategy, hvilket betyder, at afdelingen som udgangspunkt følger sit benchmark, men har mulighed for at fravælge 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 8,9 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 0,7 procentpoint lavere end benchmark, som var på 9,6 pct. Afkastet svarede dermed ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Efter de meget markante kursfald i februar og marts kom det nordamerikanske aktiemarked flot igen resten af året med kvalitets- og vækstaktierne i front. Afdelingens overvægt i valueaktier trak ned i afkastet i forhold til benchmark.

Blandt valueaktierne var det hovedsageligt investeringer i banker og ejendomsselskaber, der påvirkede performance negativt. Bankerne blev ramt af den øgede usikkerhed, der opstod i kølvandet på Covid-19 pandemien om, hvordan økonomien ville udvikle sig, mens ejendomsselskaberne blev ramt af nedlukninger og udviklingen i turistbranchen.

Afdelingens investering i Tesla Inc. bidrog positivt til performance, idet Tesla Inc.'s aktiepris blev mangedoblet i perioden. Nedlukningen i mange lande øgede aktiviteten i IT-sektoren markant. Blandt andet softwareproducenten Adobe System, samt en række andre selskaber indenfor spiludvikling og internet tjenester, nød godt af nedlukningen. Afdelingen lever ikke op til brancheanbefalingerne om en active share på minimum 50 pct. 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 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end benchmark. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

North America Enhanced KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	121	535
2 Renteudgifter	-92	-103
3 Udbytter	47.446	54.271
I alt renter og udbytter	47.475	54.703
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	155.476	733.285
Afledte finansielle instrumenter	296	7.177
Valutakonti	-1.474	1.037
Øvrige aktiver/passiver	23	-17
Handelsomkostninger	-237	-245
I alt kursgevinster og -tab	154.084	741.237
Andre indtægter	0	174
I alt indtægter	201.559	796.114
5 Administrationsomkostninger	-15.522	-16.543
Resultat før skat	186.037	779.571
6 Skat	-6.841	-7.612
Årets nettoresultat	179.196	771.959
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	59.206	124.552
7 Overført til udlodning næste år	1.208	1.964
Overført til investorenes formue	118.781	645.443
I alt disponeret	179.196	771.959

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	17.593	31.331
Indestående i andre pengeinstitutter	1.060	1.275
I alt likvide midler	18.653	32.606
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.593.590	2.920.165
I alt kapitalandele	2.593.590	2.920.165
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.166	3.212
Mellemværende vedr. handelsafvikling	105	69
I alt andre aktiver	2.271	3.281
Aktiver i alt	2.614.514	2.956.052
Passiver		
8 Investorenes formue	2.613.198	2.954.517
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	1
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.316	1.534
Passiver i alt	2.614.514	2.956.052

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2020	2019	2018	2017 *
Årets nettoresultat, mio. kr.	179,2	772,0	-140,7	5,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.850,2	2.185,1	2.427,7	339,1
Investorenes formue mio. kr.	2.613,2	2.954,5	2.530,0	368,9
Udbytte pr andel kr.	3,20	5,70	2,10	0,70
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	141,2	135,2	104,2	108,8
Årets afkast i pct.	8,9	32,2	-3,6	8,8
Tracking error	1,2	1,2	-	-
Sharpe ratio	0,7	1,0	0,2	-
Afkast på benchmark i pct.	9,6	33,3	-0,8	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,601	0,598	0,575	0,160

* Omfatter perioden 12.09.2017 - 31.12.2017

North America Enhanced KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	121	535
Renteudgifter	-92	-103
I alt renter	29	432

3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	47.446	54.271

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	155.476	733.285
Aktieterminer/futures	296	7.177
Valutakonti	-1.474	1.037
Øvrige aktiver/passiver	23	-17
Handelsomkostninger	-237	-245
I alt kursgevinster og -tab	154.084	741.237

Bruttohandelsomkostninger	378	581
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-141	-336
Nettohandelsomkostninger	237	245

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2020	Andel af fællesomk.	2019	Andel af fællesomk.
Portefølje-				
forvaltningshonorar	-5.189	0	-5.515	0
Distributionshonorar	-7.730	0	-8.019	0
Administration	-2.604	0	-3.009	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	-15.523	0	-16.543	0
Administrationsomkostninger i alt	-15.523		-16.543	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	1.964	2.143
Renteindtægter og udbytter	47.533	54.797
Andre indtægter	0	174
Ikke refunderbare udbytteskatter	-6.841	-7.556
Kursgevinster/tab	39.050	97.115
Administrationsomkostninger	-15.523	-16.543
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-5.768	-3.615
Til rådighed for udlodning	60.414	126.516
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	59.206	124.552
Overført til næste år	1.208	1.964
I alt disponeret	60.414	126.516

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020	Formue-	2019	Formue-
	Cirkulerende andele	værdi	Cirkulerende andele	værdi
Investorenes formue primo	2.185.121	2.954.517	2.427.657	2.529.974
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-123.688		-51.536
Emissioner i året	170.715	217.821	583.417	695.039
Indløsninger i året	-505.638	-615.624	-825.953	-993.113
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		977		2.194
Foreslået udlodning		59.206		124.552
Overført til udlodning næste år		1.208		1.964
Overført fra resultatopgørelsen		118.781		645.443
I alt investorenes formue	1.850.198	2.613.198	2.185.121	2.954.517

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020	procent	2019	procent
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.593.591	99,2	2.920.164	98,8
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	2.593.591	99,2	2.920.164	98,8
Øvrige aktiver og passiver	19.608	0,8	34.353	1,2
Formue i alt	2.613.198	100,0	2.954.517	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	31.12.2020	31.12.2019
Stk./nom	38	48
Kurs	127,07	139,40
Kursværdi	29.652	44.283

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	841.694	1.258.652
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.323.629	1.548.139
Samlet kursværdi	2.165.323	2.806.791

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. 31.12.2020. 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.

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)	2020	2019
- 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 futures	2020	2019
Købte rentefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte aktiefutures	15.964	29.037
Solgte rentefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
Morgan Stanley Europe SE

North American Stars KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: september 1988

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0010265776

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

Russell 3000 100 %

Nøgletal

Standardafvigelse	17,5
Active Share	72,9
Information ratio	-0,9
Markedets standardafvigelse	17,4
Markedets sharpe ratio	0,8

Afkast i afdelingens levetid pct. p.a. 8,4

Sektorfordeling

	procent
It	28,5
Finans	13,4
Medicinal	13,0
Industri	12,6
Cyklisk forbrug	11,1
Communication Services	6,9
Stabilt forbrug	5,0
Raavarer	4,5
Øvrige	5,0
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
108	137	159	228	327

Afdelingen investerer i amerikanske virksomheder, der har klare politikker for deres håndtering af miljø, sociale forhold og selskabsledelse (samlet kaldet ESG). Afdelingen består af ca. 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 7,9 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 3,4 procentpoint lavere end benchmark, som var 11,3 pct. Afkastet svarede dermed ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Afdelingens resultat kan tilskrives dels sektorallokeringen og dels aktieudvælgelsen. Det bidrog positivt til performance, at der ikke var investeret i energisektoren grundet afdelingens ESG strategi. En lav eksponering i ejendomsaktier var ligeledes positivt, idet disse blev hårdt ramt af nedlukningen, hvilket påvirkede specielt indkøbscentre og hoteller.

Investeringer i Amazon.com og Alphabet Inc. (Google) var blandt de største positive bidragydere til afkastet, da begge virksomheder udviklede sig positivt i 2020. Varian var også en stærk bidragyder, efter at Siemens Health Care afgav et købsbud på virksomheden.

Afdelingens beholdning i mere konjunkturfølsomme virksomheder som Wells Fargo, J.P. Morgan og US Foods bidrog negativt til afdelingens performance.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end benchmark. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

North American Stars KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	11	111
2 Renteudgifter	-60	-72
3 Udbytter	4.745	9.077
I alt renter og udbytter	4.696	9.116
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	22.524	108.121
Afledte finansielle instrumenter	2	0
Valutakonti	-192	1.157
Øvrige aktiver/passiver	3	2
Handelsomkostninger	-156	-93
I alt kursgevinster og -tab	22.181	109.187
I alt indtægter	26.877	118.303
5 Administrationsomkostninger	-3.660	-5.112
Resultat før skat	23.217	113.191
6 Skat	-656	-1.291
Årets nettoresultat	22.561	111.900
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	79.554	101.290
7 Overført til udlodning næste år	342	130
Overført til investorernes formue	-57.335	10.480
I alt disponeret	22.561	111.900

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	5.682	5.018
Indestående i andre pengeinstitutter	25	27
I alt likvide midler	5.707	5.045
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	309.079	313.365
I alt kapitalandele	309.079	313.365
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	174	361
Mellemværende vedr. handelsafvikling	156	0
I alt andre aktiver	330	361
Aktiver i alt	315.116	318.771
Passiver		
8 Investorernes formue	314.739	318.372
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	377	399
Passiver i alt	315.116	318.771

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	22,6	111,9	-25,1	198,9	373,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	598,1	446,2	672,3	2.186,2	3.603,2
Investorernes formue mio. kr.	314,7	318,4	623,6	2.596,5	4.358,3
Udbytte pr andel kr.	13,30	22,70	41,10	21,70	9,70
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	52,6	71,4	92,8	118,8	121,0
Årets afkast i pct.	7,9	30,8	-3,3	6,8	9,2
Tracking error	2,9	2,7	2,7	2,7	2,7
Sharpe ratio	0,6	0,7	0,6	1,0	1,0
Afkast på benchmark i pct.	11,3	33,5	-0,0	6,6	13,8
Administrationsomkostningsprocent	1,432	1,445	1,510	1,462	1,414

North American Stars KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	11	111
Renteudgifter	-60	-72
I alt renter	-49	39

3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.745	9.077

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	22.524	108.121
Valutaterminsforsætninger/futures	2	0
Valutakonti	-192	1.157
Øvrige aktiver/passiver	3	2
Handelsomkostninger	-156	-93
I alt kursgevinster og -tab	22.181	109.187

Bruttohandelsomkostninger	187	132
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-31	-39
Nettohandelsomkostninger	156	93

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2020	Andel af	2019	Andel af
	Afdelings- direkte	fællesomk.	Afdelings- direkte	fællesomk.
Portefølje-				
forvaltningshonorar	-1.408	0	-1.966	0
Distributionshonorar	-1.852	0	-2.578	0
Administration	-400	0	-568	0
Opdelte administrations-				
omkostninger i alt	-3.660	0	-5.112	0
Administrations-				
omkostninger i alt	-3.660		-5.112	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	130	405
Renteindtægter og udbytter	4.754	9.174
Ikke refunderbare udbytteskatter	-656	-1.292
Kursgevinster/tab	64.858	134.055
Administrationsomkostninger	-3.660	-5.112
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	14.470	-35.812
Til rådighed for udlodning	79.896	101.420
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	79.554	101.290
Overført til næste år	342	130
I alt disponeret	79.896	101.420

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020	Formue-	2019	Formue-
	Cirkule- rende andele	værdi	Cirkule- rende andele	værdi
Investorenes formue primo	446.213	318.372	672.276	623.633
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-100.110		-264.011
Emissioner i året	202.600	97.793	46.265	31.111
Indløsninger i året	-50.664	-23.999	-272.328	-184.523
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		121		262
Foreslået udlodning		79.554		101.290
Overført til udlodning næste år		342		130
Overført fra resultatopgørelsen		-57.335		10.480
I alt investorenes formue	598.149	314.739	446.213	318.372

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020	procent	2019	procent
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	309.079	98,2	313.365	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	309.079	98,2	313.365	98,4
Øvrige aktiver og passiver	5.660	1,8	5.007	1,6
Formue i alt	314.739	100,0	318.372	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	31.12.2020	31.12.2019
Stk./nom	13	13
Kurs	127,07	139,40
Kursværdi	9.774	11.715

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	352.665	164.175
Kursværdi af salg af værdipapirer	379.146	568.440
Samlet kursværdi	731.811	732.615

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 14,1

Afkast i afdelingens levetid pct. p.a. 6,2

Landefordeling	procent
USA	63,9
Japan	9,1
Canada	5,3
England	5,0
Tyskland	4,4
Frankrig	3,2
Hongkong	2,4
Øvrige	6,7
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
92	111	124	168	239

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 -7,8 pct. i 2020. Afdelingen anvender ikke et benchmark, men afkastet svarede ikke til forventningen om et langsigtet afkast, der er mere stabilt end det globale aktiemarked.

Afdelingen anvender en defensiv strategi og var derfor undervægtet i den amerikanske IT-sektor, hvilket var den væsentligste årsag til den svage performance. Afdelingen havde meget begrænsede beholdninger i Apple Inc., Alphabet Inc. (Google) og Microsoft Corporation, der alle udviste store kursstigninger gennem 2020.

Afdelingens eksponering i den mere defensive del af markedet påvirkede afkastet negativt, hvor bl.a. investeringer i sundhedssektoren, herunder tyske Bayer og amerikanske Bristol-Myers Squibb, bidrog negativt til afkastet.

Sektoren for langvarige forbrugsgoder bidrog positivt til afkastet. Økonomiske hjælpepakker og det lave renteniveau øgede privatforbruget hos de amerikanske forbrugere. Blandt de største bidragydere til performance var Target Corporation og AutoZone Inc. Target Corporation er den næststørste butikskæde efter Walmart Stores Inc. i USA. Kvartalsregnskaber, der var bedre end forventet, understøttede også aktiekurserne i de to selskaber. AutoZone Inc., den førende forhandler af bildele i Nordamerika, udviklede sig også positivt og offentliggjorde et flot kvartalsregnskab.

I 2021 forventes afdelingen at give 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	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	100	483
2 Renteudgifter	-238	-307
3 Udbytter	99.502	124.751
I alt renter og udbytter	99.364	124.927
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	-393.068	934.763
Afledte finansielle instrumenter	-2	0
Valutakonti	-334	2.910
Øvrige aktiver/passiver	-229	147
Handelsomkostninger	-1.060	-1.140
I alt kursgevinster og -tab	-394.693	936.680
Andre indtægter	0	62
I alt indtægter	-295.329	1.061.669
5 Administrationsomkostninger	-54.522	-68.146
Resultat før skat	-349.851	993.523
6 Skat	-11.611	-12.605
Årets nettoresultat	-361.462	980.918
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	173.026	295.060
7 Overført til udlodning næste år	1.952	2.406
Overført til investorernes formue	-536.440	683.453
I alt disponeret	-361.462	980.918

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	34.776	63.806
Indestående i andre pengeinstitutter	25	27
I alt likvide midler	34.801	63.833
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.922.516	4.551.766
I alt kapitalandele	2.922.516	4.551.766
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.848	6.258
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.824	0
Aktuelle skatteaktiver	1.887	6.279
I alt andre aktiver	7.559	12.537
Aktiver i alt	2.964.876	4.628.136
Passiver		
8 Investorernes formue	2.960.989	4.621.913
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	3.887	6.223
Passiver i alt	2.964.876	4.628.136

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	-361,5	980,9	-200,7	281,4	627,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	2.703,5	3.642,7	3.985,7	4.544,3	6.006,1
Investorernes formue mio. kr.	2.961,0	4.621,9	4.340,4	6.040,8	8.480,3
Udbytte pr andel kr.	6,40	8,10	7,70	18,90	12,90
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	109,5	126,9	108,9	132,9	141,2
Årets afkast i pct.	-7,8	24,7	-3,9	3,6	8,4
Sharpe ratio	0,4	0,7	0,6	1,1	1,2
Administrationsomkostningsprocent	1,543	1,540	1,556	1,563	1,534

Stabile Aktier KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	100	483
Renteudgifter	-238	-307
I alt renter	-138	176

3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	99.502	124.751

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-393.068	934.763
Valutaterminsforsretninger/futures	-2	0
Valutakonti	-334	2.910
Øvrige aktiver/passiver	-229	147
Handelsomkostninger	-1.060	-1.140
I alt kursgevinster og -tab	-394.693	936.680

Bruttohandelsomkostninger	1.546	1.472
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-486	-332
Nettohandelsomkostninger	1.060	1.140

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje-				
forvaltningshonorar	-23.009	0	-28.760	0
Distributionshonorar	-26.469	0	-33.394	0
Administration	-5.044	0	-5.992	0
Opdelte				
administrations-				
omkostninger i alt	-54.522	0	-68.146	0
Administrations				
-omkostninger i alt	-54.522		-68.146	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	2.406	1.021
Renteindtægter og udbytter	99.555	125.221
Andre indtægter	0	62
Ikke refunderbare udbytteskatter	-7.468	-13.310
Kursgevinster/tab	178.825	265.101
Administrationsomkostninger	-54.522	-68.146
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-43.818	-12.483
Til rådighed for udlodning	174.977	297.465
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	173.026	295.060
Overført til næste år	1.952	2.406
I alt disponeret	174.977	297.465

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue				
primo	3.642.711	4.621.913	3.985.722	4.340.390
Udbetalt udlodning				
vedrørende				
sidste år 31.12		-290.425		-304.696
Emissioner i året	84.184	91.182	173.929	196.945
Indløsninger i året	-1.023.371	-1.100.963	-516.940	-592.080
Emissionstillæg og				
indløsningsfradrag		744		436
Foreslået udlodning		173.026		295.060
Overført til udlodning				
næste år		1.952		2.406
Overført fra				
resultatopgørelsen		-536.440		683.453
I alt investorenes				
formue	2.703.524	2.960.989	3.642.711	4.621.913

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede				
finansielle instrumenter	2.922.516	98,7	4.551.767	98,5
Øvrige finansielle				
instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle				
instrumenter	2.922.516	98,7	4.551.767	98,5
Øvrige aktiver og passiver	38.473	1,3	70.146	1,5
Formue i alt	2.960.989	100,0	4.621.913	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.

	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.280.359	1.448.382
Kursværdi af salg af værdipapirer	2.514.983	2.057.166
Samlet kursværdi	3.795.342	3.505.549

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 13,7

Afkast i afdelingens levetid pct. p.a. 5,6

Landefordeling	procent
USA	63,9
Japan	9,1
Canada	5,3
England	5,0
Tyskland	4,4
Frankrig	3,2
Hongkong	2,4
Øvrige	6,7
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
92	108	126	150	218

Afdelingen investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen har fokus på at give et stabilt absolut afkast med mindre udsving end den generelle markedsudvikling. 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 -7,6 pct. i 2020. Afdelingen anvender ikke et benchmark, men afkastet svarede ikke til forventningen om et langsigtet afkast, der er mere stabilt end det globale aktiemarked.

Afdelingen anvender en defensiv strategi og var derfor undervægtet i den amerikanske IT-sektor, hvilket var den væsentligste årsag til den svage performance. Afdelingen havde meget begrænsede beholdninger i Apple Inc., Alphabet Inc. (Google) og Microsoft Corporation, der alle udviste store kursstigninger gennem 2020.

Afdelingens eksponering i den mere defensive del af markedet påvirkede afkastet negativt, hvor bl.a. investeringer i sundhedssektoren, herunder tyske Bayer og amerikanske Bristol-Myers Squibb, bidrog negativt til afkastet.

Sektoren for langvarige forbrugsgoder bidrog positivt til afkastet. Økonomiske hjælpepakker og det lave renteniveau øgede privatforbruget hos de amerikanske forbrugere. Blandt de største bidragydere til performance var Target Corporation og AutoZone Inc. Target Corporation er den næststørste butikskæde efter Walmart Stores Inc. i USA. Kvartalsregnskaber, der var bedre end forventet, understøttede også aktiekurserne i de to selskaber. AutoZone Inc., den førende forhandler af bildele i Nordamerika, udviklede sig også positivt og offentliggjorde et flot kvartalsregnskab.

I 2021 forventes afdelingen at give et langsigtet afkast, der er mere stabilt end det globale aktiemarked. Afkastet kan dog afvige herfra som følge af den aktive forvaltning.

Stabile Aktier Akkumulerende KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	23	109
2 Renteudgifter	-71	-49
3 Udbytter	22.841	22.608
I alt renter og udbytter	22.793	22.668
Kursgevinster og -tab:		
Kapitalandele	-77.623	164.731
Valutakonti	-341	264
Øvrige aktiver/passiver	-5	15
Handelsomkostninger	-244	-215
I alt kursgevinster og -tab	-78.213	164.795
Andre indtægter	0	2
I alt indtægter	-55.420	187.465
5 Administrationsomkostninger	-12.879	-12.611
Resultat før skat	-68.299	174.854
6 Skat	-2.539	-2.308
Årets nettoresultat	-70.838	172.546

Årets nettoresultat -70.838 t.kr. foreslås overført til investorernes formue

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	8.035	20.453
Indestående i andre pengeinstitutter	24	26
I alt likvide midler	8.059	20.479
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	759.229	896.954
I alt kapitalandele	759.229	896.954
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.026	1.238
Mellemværende vedr. handelsafvikling	503	0
Aktuelle skatteaktiver	296	400
I alt andre aktiver	1.825	1.638
Aktiver i alt	769.113	919.071
Passiver		
7 Investorernes formue	768.059	917.815
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.054	1.256
Passiver i alt	769.113	919.071

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	-70,8	172,5	-45,9	64,1	32,7
Cirkulerende andele, mio kr.	374,5	413,4	398,8	416,0	366,8
Investorernes formue mio. kr.	768,1	917,8	710,4	789,7	635,1
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	205,1	222,0	178,1	189,8	173,1
Årets afkast i pct.	-7,6	24,6	-6,1	9,6	6,4
Sharpe ratio	0,4	0,7	0,5	1,2	1,2
Administrationsomkostningsprocent	1,568	1,570	1,577	1,564	1,558

Stabile Aktier Akkumulerende KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	23	109
Renteudgifter	-71	-49
I alt renter	-48	60

3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	22.841	22.608

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-77.623	164.731
Valutakonti	-341	264
Øvrige aktiver/passiver	-5	15
Handelsomkostninger	-244	-215
I alt kursgevinster og -tab	-78.213	164.795

Bruttohandelsomkostninger	304	290
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-59	-75
Nettohandelsomkostninger	244	215

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje- forvaltningshonorar	-5.327	0	-5.220	0
Distributionshonorar	-6.495	0	-6.315	0
Administration	-1.057	0	-1.077	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	-12.879	0	-12.612	0
Administrations- omkostninger i alt	-12.879		-12.612	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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.

	2020		2019	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorerne formue				
primo	413.419	917.815	398.754	710.360
Emissioner i året	12.308	24.074	46.169	97.201
Indløsninger i året	-51.187	-103.065	-31.504	-62.376
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		73		83
Overført fra resultatopgørelsen		-70.838		172.546
I alt investorerne formue	374.540	768.059	413.419	917.815

8. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	759.229	98,9	896.953	97,7
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	759.229	98,9	896.953	97,7
Øvrige aktiver og passiver	8.830	1,1	20.862	2,3
Formue i alt	768.059	100,0	917.815	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.	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	295.315	330.521
Kursværdi af salg af værdipapirer	355.111	288.900
Samlet kursværdi	650.427	619.422

Basis 1 KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: maj 2002

Risikoklasse: 3

Fondskode: DK0016195860

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

HFRX Global Hedge Fund Index
(Hedged to EUR) 6 %, 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 European 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 40,13%, Nordea
Constant Maturity 5

Nøgletal

Standardafvigelse	4,2
Information ratio	0,4
Markedets standardafvigelse	3,4
Markedets sharpe ratio	0,8
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	3,9

Formuefordeling

	procent
Danske Obligationer	49,6
Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger	29,1
Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger	21,3
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
105	109	117	126	142

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 4,6 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 1,1 procentpoint højere end benchmark, som var på 3,5 pct. Afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Afdelingens investeringer i sikre obligationer og alternativer (investeringer som ikke er aktier, obligationer eller kontanter) gav sammen med taktiske dispositioner (fordelingen mellem aktier og obligationer under hensyn til den forventede økonomiske udvikling) god risikospredning under markedsturbulensen. Store finanspolitiske hjælpepakker og pengepolitiske stimuli har siden april bidraget til at bringe økonomien på fode igen. Investeringerne i aktier, sikre obligationer og erhvervsobligationer samt alternativer har alle bidraget positivt til årets afkast.

Det lave renteniveau på danske obligationer allerede fra årets begyndelse betød, at det realiserede afkast herpå var begrænset, mens afdelingen profiterede af rentefald på amerikanske erhvervsobligationer.

På aktiesiden gav danske aktier et højt afkast, ligesom teknologiaktier profiterede kraftigt af forretningsmodeller, som ikke var påvirkede af Covid-19 pandemien. Finans- og forsikringsaktier var hårdt ramt af lavere renter og lavere økonomisk vækst.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end benchmark. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Basis 1 KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	4.905	7.447
2 Renteudgifter	-83	-97
3 Udbytter	4.549	5.535
I alt renter og udbytter	9.371	12.885
Kursgevinster og -tab:		
4 Obligationer	-1.627	-202
Kapitalandele	17.755	62.009
Afledte finansielle instrumenter	11.013	-1.759
Valutakonti	-323	-84
Handelsomkostninger	-14	-22
I alt kursgevinster og -tab	26.804	59.942
Andre indtægter	770	1.067
I alt indtægter	36.945	73.894
5 Administrationsomkostninger	-7.208	-9.458
Resultat før skat	29.737	64.436
6 Skat	6	0
Årets nettoresultat	29.743	64.436
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	31.297	48.281
7 Overført til udlodning næste år	234	502
Overført til investorernes formue	-1.789	15.654
I alt disponeret	29.743	64.436

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	9.588	13.792
Indestående i andre pengeinstitutter	3.047	2.680
I alt likvide midler	12.635	16.472
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	359.521	482.318
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	7.510
I alt obligationer	359.521	489.828
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	118.586	84.562
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	248.832	368.982
I alt kapitalandele	367.418	453.544
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	1
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	2
I alt afledte finansielle instrumenter	0	3
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	14.243	30.027
Mellemværende vedr. handelsafvikling	246	381
I alt andre aktiver	14.489	30.408
Aktiver i alt	754.063	990.255
Passiver		
8 Investorernes formue	751.606	966.486
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	30	207
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	571	738
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.856	22.824
I alt anden gæld	2.427	23.562
Passiver i alt	754.063	990.255

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	29,7	64,4	-19,8	15,6	24,4
Cirkulerende andele, mio kr.	496,8	635,3	587,3	356,5	358,5
Investorernes formue mio. kr.	751,6	966,5	834,8	532,2	544,0
Udbytte pr andel kr.	6,30	7,60	0,00	3,80	6,50
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	151,3	152,1	142,1	149,3	151,8
Årets afkast i pct.	4,6	7,0	-2,3	2,8	3,9
Tracking error	1,1	0,9	1,1	1,0	1,0
Sharpe ratio	0,8	0,9	0,8	1,4	1,7
Afkast på benchmark i pct.	3,5	6,5	-1,1	1,6	2,7
Administrationsomkostningsprocent	0,938	0,966	0,817	0,817	0,784

Basis 1 KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	22	92
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.841	6.797
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	42	558
Renteudgifter	-83	-97
I alt renter	4.822	7.350
3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	4.503	5.446
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	46	89
I alt udbytter	4.549	5.535
4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede obligationer fra danske udstedere	-1.588	190
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-39	-392
I alt obligationer	-1.627	-202
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	30	0
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	2.515	17.528
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	15.210	44.481
I alt aktier	17.755	62.009
Valutaterminsforsætninger/futures	450	250
Renteterminsforsætninger/futures	4.158	-2.635
Aktieterminer/futures	6.405	626
I alt afledte finansielle instrumenter	11.013	-1.759
Valutakonti	-323	-84
Handelsomkostninger	-14	-22
I alt kursgevinster og -tab	26.804	59.942
Bruttohandelsomkostninger	14	24
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-1
Nettohandelsomkostninger	14	22

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje- forvaltningshonorar	-1.171	0	-1.507	0
Distributionshonorar	-3.465	0	-4.754	0
Administration	-2.572	0	-3.197	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	-7.208	0	-9.458	0
Administrations- omkostninger i alt	-7.208		-9.458	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	502	0
Renteindtægter og udbytter	9.447	12.983
Andre indtægter	770	1.067
Ikke refunderbare udbytteskatter	6	4
Kursgevinster/tab	25.842	45.186
Administrationsomkostninger	-7.208	-9.458
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.173	-1.001
Til rådighed for udlodning	31.532	48.782
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	31.297	48.281
Overført til næste år	234	502
I alt disponeret	31.532	48.782

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue				
primo	635.271	966.486	587.285	834.772
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-47.901		0
Emissioner i året	6.568	9.550	144.786	214.088
Indløsninger i året	-145.055	-206.717	-96.800	-147.103
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		446		292
Foreslået udlodning		31.297		48.281
Overført til udlodning næste år		234		502
Overført fra resultatopgørelsen		-1.789		15.654
I alt investorenes formue	496.784	751.606	635.271	966.486

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	388.653	51,7	562.264	58,2
Øvrige finansielle instrumenter	338.255	45,0	380.903	39,4
I alt finansielle instrumenter	726.908	96,7	943.167	97,6
Øvrige aktiver og passiver	24.698	3,3	23.319	2,4
Formue i alt	751.606	100,0	966.486	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.

	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	275.980	492.844
Kursværdi af salg af værdipapirer	509.432	429.768
Samlet kursværdi	785.412	922.612

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. 31.12.2020. 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.

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)	2020	2019
- 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	2020	2019
Valuta		
DKK	113.570	153.378
EUR	-113.600	-153.583

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2020	2019
Solgte aktiefutures	0	-36.565
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-37.996	-18.481
Købte rentefutures	26.874	60.753
Købte aktiefutures	37.629	3.226

Modparter til derivattransaktioner

JP Morgan AG
 Nordea Bank Abp
 BNP Paribas SA
 BofA Securities Europe SA
 Goldman Sachs Bank Europe SE
 Morgan Stanley Europe SE
 Danske Bank A/S
 Citibank Europe PLC

Basis 2 KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: maj 2002

Risikoklasse: 4

Fondskode: DK0016195944

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

HFRX Global Hedge Fund Index
(Hedged to EUR) 5 %, 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) 7,03%,
JP Morgan EMBI Global Diversified
(hedged DKK) 2,31%, ICE BofAML
EMU Corporate hedged to DKK 7,03%,
ICE BofAML European 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 11 %, Nordea
Constant Maturity 5 year

Nøgletal

Standardafvigelse	6,2
Information ratio	-0,0
Markedets standardafvigelse	5,4
Markedets sharpe ratio	0,9
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	4,4

Formuefordeling

	procent
Danske Obligationer	39,6
Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger	24,3
Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger	19,7
Udenlandske Aktier	10,7
Danske Aktier	4,9
Udenlandske Obligationer	0,8
Total	100,0

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 5,2 pct. i 2020. Afdelingens afkast var på niveau med benchmark, som også var på 5,2 pct. Afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Afdelingens investeringer i sikre obligationer og alternativer (investeringer som ikke er aktier, obligationer eller kontanter) gav sammen med taktiske dispositioner (fordelingen mellem aktier og obligationer under hensyn til den forventede økonomiske udvikling) god risikospredning under markedsturbulensen. Store finanspolitiske hjælpepakker og pengepolitiske stimuli har siden april bidraget til at bringe økonomien på fode igen. Investeringerne i aktier, sikre obligationer og erhvervsobligationer samt alternativer har alle bidraget positivt til årets afkast.

Det lave renteniveau på danske obligationer allerede fra årets begyndelse betød, at det realiserede afkast herpå var begrænset, mens afdelingen profiterede af rentefald på amerikanske erhvervsobligationer.

På aktiesiden gav danske aktier et højt afkast, ligesom teknologiaktier profiterede kraftigt af forretningsmodeller, som ikke var påvirkede af Covid-19 pandemien. Finans- og forsikringsaktier var hårdt ramt af lavere renter og lavere økonomisk vækst.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end benchmark. 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
105	113	125	144	170

Basis 2 KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	45.358	54.466
2 Renteudgifter	-1.027	-674
3 Udbytter	70.573	60.569
I alt renter og udbytter	114.904	114.361
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	-607	11.444
Kapitalandele	394.566	822.659
Afledte finansielle instrumenter	122.658	8.038
Valutakonti	-9.574	880
Øvrige aktiver/passiver	-13	-5
Handelsomkostninger	-375	-523
I alt kursgevinster og -tab	506.655	842.493
Andre indtægter	8.573	8.428
I alt indtægter	630.132	965.282
5 Administrationsomkostninger	-111.683	-103.201
Resultat før skat	518.449	862.081
6 Skat	-2.601	-2.132
Årets nettoresultat	515.848	859.949
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	112.915	450.567
7 Overført til udlodning næste år	3.546	4.679
Overført til investorernes formue	399.387	404.704
I alt disponeret	515.848	859.949

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	87.774	142.600
Indestående i andre pengeinstitutter	42.254	26.244
I alt likvide midler	130.028	168.844
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.334.627	3.385.889
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	77.372	255.485
I alt obligationer	4.411.999	3.641.374
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	541.246	425.943
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.183.575	910.455
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.140.857	867.298
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	3.710.538	3.115.370
I alt kapitalandele	6.576.216	5.319.066
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	11
Unoterede afledte finansielle instrumenter	4	5
I alt afledte finansielle instrumenter	4	16
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	131.831	267.467
Mellemværende vedr. handelsafvikling	7.652	2.779
Aktuelle skatteaktiver	533	426
I alt andre aktiver	140.016	270.672
Aktiver i alt	11.258.263	9.399.972
Passiver		
8 Investorernes formue	11.216.137	9.171.009
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	2
Unoterede afledte finansielle instrumenter	253	2.934
I alt afledte finansielle instrumenter	253	2.936
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	10.403	8.872
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	31.470	217.155
I alt anden gæld	41.873	226.027
Passiver i alt	11.258.263	9.399.972

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	515,8	859,9	-286,2	330,9	362,9
Cirkulerende andele, mio kr.	7.057,2	5.776,5	5.557,1	5.127,4	4.381,3
Investorerne formue mio. kr.	11.216,1	9.171,0	7.967,4	7.955,5	6.867,9
Udbytte pr andel kr.	1,60	7,80	0,00	6,60	8,70
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	158,9	158,8	143,4	155,2	156,8
Årets afkast i pct.	5,2	10,7	-3,4	4,8	5,8
Tracking error	1,2	1,1	1,2	1,0	1,1
Sharpe ratio	0,8	0,8	0,8	1,3	1,5
Afkast på benchmark i pct.	5,2	10,6	-1,3	3,3	5,1
Administrationsomkostningsprocent	1,170	1,221	1,078	1,049	0,996

Basis 2 KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	322	1.600
Noterede obligationer fra danske udstedere	42.293	45.337
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.743	7.529
Renteudgifter	-1.027	-674
I alt renter	44.331	53.792
3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	5.039	7.695
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	21.072	17.154
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	44.462	35.720
I alt udbytter	70.573	60.569
4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede obligationer fra danske udstedere	-1.827	-5.174
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.220	16.618
I alt obligationer	-607	11.444
Noterede aktier fra danske selskaber	149.731	91.292
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	73.524	206.790
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	0	419
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	-10.470	142.456
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	181.781	381.702
I alt aktier	394.566	822.659
Valutaterminforretninger/futures	4.566	1.515
Renteterminforretninger/futures	43.337	-10.143
Aktieterminer/futures	74.755	16.666
I alt afledte finansielle instrumenter	122.658	8.038
Valutakonti	-9.574	880
Øvrige aktiver/passiver	-13	-5
Handelsomkostninger	-375	-523
I alt kursgevinster og -tab	506.655	842.493
Bruttohandelsomkostninger	453	547
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-77	-24
Nettohandelsomkostninger	375	523

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje- forvaltningshonorar	-30.539	0	-26.962	0
Distributionshonorar	-48.139	0	-51.628	0
Administration	-33.005	0	-24.611	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	-111.683	0	-103.201	0
Administrations- omkostninger i alt	-111.683		-103.201	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	4.679	339
Renteindtægter og udbytter	115.838	115.021
Andre indtægter	8.573	8.428
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.716	-2.147
Kursgevinster/tab	110.832	421.633
Administrationsomkostninger	-111.683	-103.201
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-9.060	15.174
Til rådighed for udlodning	116.462	455.245
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	112.915	450.567
Overført til næste år	3.546	4.679
I alt disponeret	116.462	455.245

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020 Cirkule- rende andele	Formue- værdi	2019 Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	5.776.498	9.171.009	5.557.081	7.967.393
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-465.808		0
Emissioner i året	1.365.315	2.108.390	255.383	398.729
Indløsninger i året	-84.604	-116.729	-35.966	-55.508
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		3.427		446
Foreslået udlodning		112.915		450.566
Overført til udlodning næste år		3.546		4.679
Overført fra resultatopgørelsen		399.387		404.704
I alt investorenes formue	7.057.209	11.216.137	5.776.498	9.171.009

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020 i 1.000 kr.	procent	2019 i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	6.585.077	58,7	5.301.387	57,8
Øvrige finansielle instrumenter	4.402.889	39,3	3.656.134	39,9
I alt finansielle instrumenter	10.987.966	98,0	8.957.521	97,7
Øvrige aktiver og passiver	228.171	2,0	213.489	2,3
Formue i alt	11.216.137	100,0	9.171.009	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		31.12.2020	31.12.2019
Stk./nom		344	249
Kurs		49,38	54,27
Kursværdi		16.968	13.536
JPMorgan Chase		31.12.2020	31.12.2019
Stk./nom		36	32
Kurs		127,07	139,40
Kursværdi		28.158	29.840

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	5.241.480	3.651.522
Kursværdi af salg af værdipapirer	3.606.815	3.295.157
Samlet kursværdi	8.848.295	6.946.679

Basis 2 KL

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	984.200	20,7	16,1
Nordea Invest, Engros, Globale Stabile Aktier	Danmark	3.031.600	16,1	9,1
Nordea 1, SICAV, Balanced Income Fund	Luxembourg	4.115.100	5,2	5,3
Nordea 1, SICAV, Emerging Stars Local Bond Fund	Luxembourg	366.000	7,7	0,0
Nordea 1, SICAV, European Corporate Bond Fund	Luxembourg	4.412.100	12,7	11,1
Nordea 1, SICAV, European Covered Bond Opportunities Fund	Luxembourg	1.143.400	10,6	9,3
Nordea 1, SICAV, European High Yield Credit Fund	Luxembourg	3.186.800	9,0	7,3
Nordea 2, SICAV, Emerging Market Hard Currency Enhanced Bond Fund	Luxembourg	2.853.500	9,3	11,1
Nordea 2, SICAV, Global Enhanced Equity Fund	Luxembourg	4.163.400	8,4	8,9
Nordea 2, SICAV, Japanese Enhanced Equity Fund	Luxembourg	26.895.200	0,0	5,2
Nordea 2, SICAV, US Corporate Enhanced Bond Fund	Luxembourg	13.912.200	5,3	7,1

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2020. 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.

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)

	2020	2019
- 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

	2020	2019
Valuta		
EUR	-1.267.833	-1.162.194
CHF	-40.118	-98.433
DKK	1.307.702	1.257.699

Den underliggende eksponering opnået gennem futures

	2020	2019
Købte aktiefutures	559.876	68.828
Solgte valutafutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	-339.839
Købte rentefutures	293.123	726.919
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-230.115	0

Modparter til derivattransaktioner

Goldman Sachs Bank Europe SE
BofA Securities Europe SA
Nordea Bank Abp
Morgan Stanley Europe SE
BNP Paribas SA
Citibank Europe PLC
JP Morgan AG
Danske Bank A/S

Basis 3 KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: maj 2002

Risikoklasse: 4

Fondskode: DK0016196082

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

HFRX Global Hedge Fund Index
(Hedged to EUR) 3 %, 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 European 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 7,12%, Nordea
Constant Maturity 7 Y

Nøgletal

Standardafvigelse	9,4
Information ratio	-0,4
Markedets standardafvigelse	8,5
Markedets sharpe ratio	0,9
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	4,6

Formuefordeling procent

Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger	26,0
Udenlandske Aktier	26,0
Danske Obligationer	23,2
Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger	16,1
Danske Aktier	8,5
Udenlandske Obligationer	0,2
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
106	119	135	161	198

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 6,3 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 1,2 procentpoint lavere end benchmark, som var på 7,5 pct. Afkastet svarede dermed ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Afdelingens investeringer i sikre obligationer og alternativer (investeringer som ikke er aktier, obligationer eller kontanter) gav sammen med taktiske dispositioner (fordelingen mellem aktier og obligationer under hensyn til den forventede økonomiske udvikling) god risikospredning under markedsturbulensen. Store finanspolitiske hjælpepakker og pengepolitiske stimuli har siden april bidraget til at bringe økonomien på fode igen. Investeringerne i aktier, sikre obligationer og erhvervsobligationer samt alternativer har alle bidraget positivt til årets afkast, idet dog den væsentligste del af årets afkast kommer fra aktieinvesteringer. De taktiske dispositioner på aktier, kredit og renterisiko har i forhold til positionernes størrelse leveret positivt afkast.

Det lave renteniveau på danske obligationer allerede fra årets begyndelse betød, at det realiserede afkast herpå var begrænset, mens afdelingen profiterede af rentefald på amerikanske erhvervsobligationer.

På aktiesiden gav danske aktier et højt afkast, ligesom teknologiaktier profiterede kraftigt af forretningsmodeller, som ikke var påvirket af Covid-19 pandemien. Finans- og forsikringsaktier var hårdt ramt af lavere renter og lavere økonomisk vækst.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end benchmark. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Basis 3 KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	23.938	26.030
2 Renteudgifter	-1.052	-710
3 Udbytter	152.868	118.637
I alt renter og udbytter	175.754	143.957
Kursgevinster og -tab:		
4 Obligationer	3.572	11.324
Kapitalandele	393.809	1.025.277
Afledte finansielle instrumenter	97.991	14.476
Valutakonti	-5.081	1.464
Øvrige aktiver/passiver	-13	1
Handelsomkostninger	-447	-660
I alt kursgevinster og -tab	489.831	1.051.882
Andre indtægter	18.156	17.135
I alt indtægter	683.741	1.212.974
5 Administrationsomkostninger	-109.060	-93.091
Resultat før skat	574.681	1.119.883
6 Skat	-5.648	-4.845
Årets nettoresultat	569.033	1.115.038
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	308.718	339.362
7 Overført til udlodning næste år	2.840	4.552
Overført til investorernes formue	257.474	771.124
I alt disponeret	569.033	1.115.038

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	104.421	90.061
Indestående i andre pengeinstitutter	31.773	11.950
I alt likvide midler	136.194	102.011
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.306.364	1.833.241
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	19.689	35.210
I alt obligationer	2.326.053	1.868.451
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	848.061	623.564
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.596.543	1.951.113
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	2.159.789	1.835.713
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	2.048.886	1.527.533
I alt kapitalandele	7.653.279	5.937.923
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2	3
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	72.344	159.904
Mellemværende vedr. handelsafvikling	7.849	4.866
Aktuelle skatteaktiver	1.074	885
I alt andre aktiver	81.267	165.655
Aktiver i alt	10.196.795	8.074.043
Passiver		
8 Investorernes formue	10.150.237	7.942.858
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	30	884
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	10.558	7.682
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	35.970	122.619
I alt anden gæld	46.528	130.301
Passiver i alt	10.196.795	8.074.043

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	569,0	1.115,0	-326,6	272,0	252,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	6.174,4	4.918,3	4.267,0	3.509,7	2.642,2
Investorernes formue mio. kr.	10.150,2	7.942,9	5.960,8	5.383,6	4.023,8
Udbytte pr andel kr.	5,00	6,90	3,00	6,00	8,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	164,4	161,5	139,7	153,4	152,3
Årets afkast i pct.	6,3	18,0	-5,2	6,3	6,9
Tracking error	1,2	1,4	1,4	1,3	1,6
Sharpe ratio	0,7	0,8	0,6	1,1	1,3
Afkast på benchmark i pct.	7,5	17,5	-2,3	5,9	6,8
Administrationsomkostningsprocent	1,304	1,352	1,066	1,041	1,041

Basis 3 KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	57	343
Noterede obligationer fra danske udstedere	23.005	23.142
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	876	2.545
Renteudgifter	-1.052	-710
I alt renter	22.886	25.320
3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	7.925	11.058
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	46.256	40.205
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	98.687	67.374
I alt udbytter	152.868	118.637
4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.914	7.866
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	658	3.458
I alt obligationer	3.572	11.324
Noterede aktier fra danske selskaber	227.619	132.652
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	121.403	451.786
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	-64.360	291.781
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	109.147	149.058
I alt aktier	393.809	1.025.277
Valutaterminsforsretninger/futures	-1	2.011
Renteterminsforsretninger/futures	41.571	11.828
Aktieterminer/futures	56.421	637
I alt afledte finansielle instrumenter	97.991	14.476
Valutakonti	-5.081	1.464
Øvrige aktiver/passiver	-13	1
Handelsomkostninger	-447	-660
I alt kursgevinster og -tab	489.831	1.051.882
Bruttohandelsomkostninger	617	785
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-170	-125
Nettohandelsomkostninger	447	660

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020	Andel af fællesomk.	2019	Andel af fællesomk.
Portefølje-				
forvaltningshonorar	-21.728	0	-17.062	0
Distributionshonorar	-44.605	0	-46.609	0
Administration	-42.727	0	-29.420	0
Opdelte administrations-				
omkostninger i alt	-109.060	0	-93.091	0
Administrations-				
omkostninger i alt	-109.060		-93.091	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	4.552	1.495
Renteindtægter og udbytter	176.783	144.665
Andre indtægter	18.156	17.135
Ikke refunderbare udbytteskatter	-5.854	-4.991
Kursgevinster/tab	193.395	243.888
Administrationsomkostninger	-109.060	-93.091
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	33.586	34.815
Til rådighed for udlodning	311.558	343.915
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	308.718	339.362
Overført til næste år	2.840	4.552
I alt disponeret	311.558	343.915

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020	Formue-	2019	Formue-
	Cirkule-	værdi	Cirkule-	værdi
	rende		rende	
	andele		andele	
Investorenes formue primo	4.918.295	7.942.858	4.267.000	5.960.759
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-350.356		-128.657
Emissioner i året	1.328.021	2.081.460	671.295	1.025.173
Indløsninger i året	-71.950	-96.331	-20.000	-30.750
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		3.574		1.295
Foreslået udlodning		308.718		339.362
Overført til udlodning næste år		2.840		4.552
Overført fra resultatopgørelsen		257.474		771.124
I alt investorenes formue	6.174.366	10.150.237	4.918.295	7.942.858

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	6.940.814	68,4	5.441.549	68,5
Øvrige finansielle instrumenter	3.038.490	29,9	2.363.945	29,8
I alt finansielle instrumenter	9.979.304	98,3	7.805.493	98,3
Øvrige aktiver og passiver	170.933	1,7	137.365	1,7
Formue i alt	10.150.237	100,0	7.942.858	100,0

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

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

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

		31.12.2020	31.12.2019
Nordea Bank			
Stk./nom		538	365
Kurs		49,38	54,27
Kursværdi		26.588	19.832
JPMorgan Chase			
Stk./nom		80	68
Kurs		127,07	139,40
Kursværdi		62.114	62.823

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	4.460.524	3.417.660
Kursværdi af salg af værdipapirer	2.686.677	2.512.531
Samlet kursværdi	7.147.201	5.930.191

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

Navn	Hjemsted	2019	Ejerandel	2018
		Egenkapital 1.000 kr.	i %	Ejerandel i %
Nordea Invest, Engros, Corporate Bonds	Danmark	984.200	24,0	24,5
Nordea Invest, Engros, Globale Stabile Aktier	Danmark	3.031.600	24,9	14,0
Nordea 1, SICAV, European Covered Bond Opportunities Fund	Luxembourg	1.143.400	6,0	5,5
Nordea 1, SICAV, European High Yield Credit Fund	Luxembourg	3.186.800	5,2	4,2
Nordea 2, SICAV, Emerging Market Hard Currency Enhanced Bond Fund	Luxembourg	2.853.500	5,5	6,2

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. 31.12.2020. 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.

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)	2020	2019
- 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	2020	2019
Valuta		
DKK	18.398	535.915
EUR	-10.460	-528.810
CHF	-7.966	-7.986

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2020	2019
Købte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	263.710	333.156
Solgte rentefutures	-66.870	0
Solgte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte aktiefutures	335.241	0

Modparter til derivattransaktioner

Morgan Stanley Europe SE
 BofA Securities Europe SA
 Goldman Sachs Bank Europe SE
 Citibank Europe PLC
 JP Morgan AG
 Danske Bank A/S
 BNP Paribas SA
 Nordea Bank Abp

Basis 4 KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: marts 2007

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0060075893

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

HFRX Global Hedge Fund Index
(Hedged to EUR) 2 %, 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) 3,01%, JP Morgan EMBI Global
Diversified (hedged DKK) 0,99%, ICE
BofAML EMU Corporate hedged to
DKK 3,01%, ICE BofAML European 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 4,75%, Nordea
Constant Maturity 7 Yea

Nøgletal

Standardafvigelse	11,4
Information ratio	-0,7
Markedets standardafvigelse	10,7
Markedets sharpe ratio	0,8
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	4,9

Formuefordeling procent

Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger	36,3
Udenlandske Aktier	28,3
Danske Obligationer	13,5
Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger	11,3
Danske Aktier	10,6
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
107	121	140	173	205

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 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 6,7 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 1,8 procentpoint lavere end benchmark, som var på 8,5 pct. Afkastet svarede dermed ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Afdelingens investeringer i sikre obligationer og alternativer (investeringer som ikke er aktier, obligationer eller kontanter) gav sammen med taktiske dispositioner (fordelingen mellem aktier og obligationer under hensyn til den forventede økonomiske udvikling) god risikospredning under markedsturbulensen. Store finanspolitiske hjælpepakker og pengepolitiske stimuli har siden april bidraget til at bringe økonomien på fode igen. Investeringerne i aktier, sikre obligationer og erhvervsobligationer samt alternativer har alle bidraget positivt til årets afkast, idet dog den væsentligste del af årets afkast kommer fra aktieinvesteringer. De taktiske dispositioner på aktier, kredit og renterisiko har i forhold til positionernes størrelse leveret bemærkelsesværdigt højt afkast.

Det lave renteniveau på danske obligationer allerede fra årets begyndelse betød, at det realiserede afkast herpå var begrænset, mens afdelingen profiterede af rentefald på amerikanske erhvervsobligationer.

På aktiesiden gav danske aktier et højt afkast, ligesom teknologiaktier profiterede kraftigt af forretningsmodeller, som ikke var påvirket af Covid-19 pandemien. Finans- og forsikringsaktier var hårdt ramt af lavere renter og lavere økonomisk vækst.

I 2021 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med eller højere end benchmark. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Basis 4 KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	3.012	3.727
2 Renteudgifter	-271	-167
3 Udbytter	40.825	33.311
I alt renter og udbytter	43.566	36.871
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	964	1.593
Kapitalandele	113.336	273.861
Afledte finansielle instrumenter	18.213	6.772
Valutakonti	-1.728	708
Øvrige aktiver/passiver	-3	-2
Handelsomkostninger	-101	-141
I alt kursgevinster og -tab	130.681	282.791
Andre indtægter	5.330	4.507
I alt indtægter	179.577	324.169
5 Administrationsomkostninger	-27.730	-23.787
Resultat før skat	151.847	300.382
6 Skat	-1.428	-1.327
Årets nettoresultat	150.419	299.055
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	58.496	79.728
7 Overført til udlodning næste år	1.567	874
Overført til investorernes formue	90.357	218.453
I alt disponeret	150.419	299.055

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	32.010	48.457
Indestående i andre pengeinstitutter	8.983	3.286
I alt likvide midler	40.993	51.743
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	323.190	244.376
I alt obligationer	323.190	244.376
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	252.679	183.662
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	678.619	508.288
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	713.557	484.638
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	428.755	336.491
I alt kapitalandele	2.073.610	1.513.079
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	2
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3	0
I alt afledte finansielle instrumenter	3	2
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.820	19.473
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.109	2.799
Aktuelle skatteaktiver	94	80
I alt andre aktiver	13.023	22.352
Aktiver i alt	2.450.819	1.831.552
Passiver		
8 Investorernes formue	2.430.910	1.815.296
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	1
Unoterede afledte finansielle instrumenter	25	98
I alt afledte finansielle instrumenter	25	99
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.712	1.931
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	17.172	14.226
I alt anden gæld	19.884	16.157
Passiver i alt	2.450.819	1.831.552

Noter

1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	150,4	299,1	-100,2	61,2	48,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.772,6	1.351,3	1.205,9	917,6	548,9
Investorernes formue mio. kr.	2.430,9	1.815,3	1.355,2	1.174,6	700,7
Udbytte pr andel kr.	3,30	5,90	1,80	7,30	8,70
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	137,1	134,3	112,4	128,0	127,7
Årets afkast i pct.	6,7	21,4	-6,8	7,5	7,6
Tracking error	1,5	1,4	1,4	1,2	1,5
Sharpe ratio	0,7	0,7	0,6	1,1	1,1
Afkast på benchmark i pct.	8,5	21,2	-3,3	6,9	8,3
Administrationsomkostningsprocent	1,435	1,514	1,108	0,932	0,908

Basis 4 KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	125	583
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.886	3.043
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1	101
Renteudgifter	-271	-167
I alt renter	2.741	3.560
3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	2.323	3.219
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.350	10.380
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	26.563	19.079
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	589	633
I alt udbytter	40.825	33.311
4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede obligationer fra danske udstedere	852	115
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	112	1.478
I alt obligationer	964	1.593
Noterede aktier fra danske selskaber	64.672	38.777
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	33.384	117.634
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	-5.126	74.883
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	20.406	42.567
I alt aktier	113.336	273.861
Valutaterminforretninger/futures	352	-194
Renteterminforretninger/futures	5.982	1.401
Aktieterminer/futures	11.879	5.565
I alt afledte finansielle instrumenter	18.213	6.772
Valutakonti	-1.728	708
Øvrige aktiver/passiver	-3	-2
Handelsomkostninger	-101	-141
I alt kursgevinster og -tab	130.681	282.791
Bruttohandelsomkostninger	161	170
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-60	-29
Nettohandelsomkostninger	101	141

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje- forvaltningshonorar	-7.507	0	-6.049	0
Distributionshonorar	-10.999	0	-11.893	0
Administration	-9.224	0	-5.845	0
Opdelte administrations- omkostninger i alt	-27.730	0	-23.787	0
Administrations- omkostninger i alt	-27.730		-23.787	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	874	336
Renteindtægter og udbytter	43.804	37.032
Andre indtægter	5.330	4.507
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.445	-535
Kursgevinster/tab	33.115	56.535
Administrationsomkostninger	-27.730	-23.787
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	6.115	6.514
Til rådighed for udlodning	60.062	80.602
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	58.496	79.728
Overført til næste år	1.567	874
I alt disponeret	60.062	80.602

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	1.351.319	1.815.296	1.205.930	1.355.237
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-82.717		-21.974
Emissioner i året	434.013	561.145	155.389	195.324
Indløsninger i året	-12.734	-14.063	-10.000	-12.613
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		829		267
Foreslået udlodning		58.496		79.728
Overført til udlodning næste år		1.567		874
Overført fra resultatopgørelsen		90.357		218.453
I alt investorenes formue	1.772.598	2.430.910	1.351.319	1.815.296

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.669.015	68,7	1.207.020	66,5
Øvrige finansielle instrumenter	727.763	29,9	550.339	30,3
I alt finansielle instrumenter	2.396.778	98,6	1.757.359	96,8
Øvrige aktiver og passiver	34.132	1,4	57.937	3,2
Formue i alt	2.430.910	100,0	1.815.296	100,0

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

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

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

		31.12.2020	31.12.2019
Nordea Bank			
Stk./nom		159	108
Kurs		49,38	54,27
Kursværdi		7.856	5.852
JPMorgan Chase		31.12.2020	31.12.2019
Stk./nom		22	18
Kurs		127,07	139,40
Kursværdi		16.779	17.098

10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	913.777	612.616
Kursværdi af salg af værdipapirer	388.956	438.931
Samlet kursværdi	1.302.734	1.051.547

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

		2020		2019
Navn	Hjemsted	Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %	Ejerandel i %
Nordea Invest, Engros, Corporate Bonds	Danmark	984.200	7,0	5,8
Nordea Invest, Engros, Globale Stabile Aktier	Danmark	3.031.600	8,4	4,1

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. 31.12.2020. 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.

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)

	2020	2019
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		
Indtægter fra geninvestering af likvide midler	0	1

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer

	2020	2019
Valuta		
DKK	111.054	78.041
EUR	-111.077	-78.140

Den underliggende eksponering opnået gennem futures

	2020	2019
Solgte rentefutures	-22.302	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	39.270	68.233
Solgte aktiefutures	0	-65.602
Købte aktiefutures	119.729	26.886
Købte valutafutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

Morgan Stanley Europe SE
 BNP Paribas SA
 BofA Securities Europe SA
 Nordea Bank Abp
 Danske Bank A/S
 Goldman Sachs Bank Europe SE
 JP Morgan AG
 Citibank Europe PLC

Stabil Balanceret KL

Børsnoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: november 2005

Risikoklasse: 3

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 5,7

Afkast i afdelingens levetid pct. p.a. 4,6

Formuefordeling

	procent
Udenlandske Aktier	81,2
Udenlandske Obligationer	13,7
Danske Obligationer	3,5
Danske Aktier	1,6
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
101	104	113	130	164

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 0,8 pct. i 2020. Afdelingen følger ikke et benchmark, men afkastet svarede til forventningen om et langsigtet afkast, der er mere stabilt end for en afdeling med en fast fordeling mellem aktier og obligationer.

Næsten alle afdelingens defensive risiko-strategier bidrog positivt til afkastet. I begyndelsen af året var den største negative bidragyder eksponeringen på emerging markets. Økonomiske hjælpepakker og et rekord lavt renteniveau fik markederne til at vende i slutningen af marts, og siden gik det kun fremad med kun mindre korrektioner undervejs. I slutningen af november var afdelingens procykliske strategier de største positive bidragydere til afkastet, da der kom mere sikkerhed for, at demokraterne ville vinde valget i USA. Forventningerne til en kommende vaccine fik ligeledes investorerne til at fokusere på de mere konjunkturfølsomme aktier.

I 2021 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	2020	2019
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	2.921	5.768
2 Renteudgifter	-336	-182
3 Udbytter	22.093	25.847
I alt renter og udbytter	24.678	31.433
Kursgevinster og -tab:		
Obligationer	2.447	9.303
Kapitalandele	-11.068	191.340
Afledte finansielle instrumenter	7.223	-110.698
Valutakonti	-272	857
Øvrige aktiver/passiver	3	2
Handelsomkostninger	-617	-537
I alt kursgevinster og -tab	-2.284	90.267
Andre indtægter	0	25
I alt indtægter	22.394	121.725
5 Administrationsomkostninger	-13.354	-15.248
Resultat før skat	9.040	106.477
6 Skat	-2.598	-3.017
Årets nettoresultat	6.442	103.460
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	0	39.866
Overført til investorernes formue	6.442	63.594
I alt disponeret	6.442	103.460

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	28.865	22.313
Indestående i andre pengeinstitutter	18.085	18.817
I alt likvide midler	46.950	41.130
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	33.806	41.292
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	132.938	206.363
I alt obligationer	166.744	247.655
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	15.512	9.218
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	792.902	947.131
I alt kapitalandele	808.414	956.349
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	6
Unoterede afledte finansielle instrumenter	33.035	12.745
I alt afledte finansielle instrumenter	33.035	12.751
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.386	6.801
Andre tilgodehavender	635	236
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.059	3.563
Aktuelle skatteaktiver	215	424
I alt andre aktiver	6.295	11.024
Aktiver i alt	1.061.438	1.268.909
Passiver		
7 Investorernes formue	1.043.113	1.255.450
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	13.183	8.185
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.055	1.308
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.087	3.966
I alt anden gæld	5.142	5.274
Passiver i alt	1.061.438	1.268.909

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	6,4	103,5	-67,5	51,2	41,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	848,3	996,7	1.110,7	1.283,0	1.099,0
Investorernes formue mio. kr.	1.043,1	1.255,5	1.291,4	1.615,3	1.379,6
Udbytte pr andel kr.	0,00	4,00	0,00	4,00	4,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	123,0	126,0	116,3	125,9	125,5
Årets afkast i pct.	0,8	8,3	-4,6	3,6	4,2
Sharpe ratio	0,4	0,6	0,7	1,4	1,7
Administrationsomkostningsprocent	1,178	1,189	1,158	1,146	1,022

Stabil Balanceret KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i depotselskab	0	1
Indestående i andre pengeinstitutter	81	380
Noterede obligationer fra danske udstedere	489	1.128
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.079	3.525
Andre renteindtægter	272	734
Renteudgifter	-336	-182
I alt renter	2.585	5.586

3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	237	58
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	21.856	25.789
I alt udbytter	22.093	25.847

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede obligationer fra danske udstedere	-438	-587
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.885	9.890
I alt obligationer	2.447	9.303
Noterede aktier fra danske selskaber	1.208	834
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-12.276	190.611
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	0	-105
I alt aktier	-11.068	191.340
Valutaterminforretninger/futures	45.425	-47.399
Renteterminforretninger/futures	2.407	7.512
Aktieterminer/futures	-40.609	-70.811
I alt afledte finansielle instrumenter	7.223	-110.698
Valutakonti	-272	857
Øvrige aktiver/passiver	3	2
Handelsomkostninger	-617	-537
I alt kursgevinster og -tab	-2.284	90.267

Bruttohandelsomkostninger	674	576
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-58	-39
Nettohandelsomkostninger	617	537

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Portefølje-				
forvaltningshonorar	-6.798	0	-7.695	0
Distributionshonorar	-5.560	0	-7.447	0
Administration	-996	0	-106	0
Opdelte				
administrations-				
omkostninger i alt	-13.354	0	-15.248	0
Administrations				
-omkostninger i alt	-13.354		-15.248	

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

6. Skat

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

7. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Investorenes formue				
primo	996.657	1.255.450	1.110.671	1.291.404
Udbetalt udlodning				
vedrørende				
sidste år 31.12		-39.645		0
Emissioner i året	1.536	1.874	8.717	10.268
Indløsninger i året	-149.846	-181.218	-122.731	-149.801
Emissionstillæg og				
indløsningsfradrag		210		119
Foreslået udlodning		0		39.866
Overført fra				
resultatopgørelsen		6.442		63.594
I alt investorenes				
formue	848.347	1.043.113	996.657	1.255.450

8. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede				
finansielle instrumenter	975.158	93,5	1.204.010	95,9
Øvrige finansielle				
instrumenter	19.853	1,9	4.560	0,4
I alt finansielle	995.011	95,4	1.208.570	96,3
instrumenter				
Øvrige aktiver og passiver	48.103	4,6	46.880	3,7
Formue i alt	1.043.113	100,0	1.255.450	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.

	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	757.153	669.030
Kursværdi af salg af værdipapirer	977.099	893.268
Samlet kursværdi	1.734.252	1.562.298

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 547 %. Gennemsnitligt har gearingen været på 329 %.

De faktiske udsving i forhold til det estimerede maksimale tab har i regnskabsåret gennemsnitligt været 79 % (udnyttelse af VaR grænsen), hvilket er moderat. Den højeste udnyttelse af VaR grænsen var på 185 %. 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	547 %	224 %	329 %
Udnyttelse af VaR grænsen i procent	185 %	23 %	79 %

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. 31.12.2020. 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.

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.

	2020	2019
Indtægter fra geninvestering af likvide midler	0	21

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem valutaterminer

	2020	2019
Valuta		
CAD	-121.890	-113.671
GBP	-35.870	-37.323
JPY	171.519	212.247
AUD	-120.441	-66.870
NOK	-2.397	-5.640
CHF	-11.243	16.171
USD	-460.305	-734.775
HKD	-3.723	-8.167
SEK	-47.927	34.669
DKK	950.886	1.188.899
EUR	-258.895	-435.699
NZD	-39.640	-41.907
SGD	0	-3.261
ZAR	0	-113

Den underliggende eksponering opnået gennem

futures	2020	2019
Solgte aktiefutures	-248.431	-367.360
Købte rentefutures	55.152	94.405
Købte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-95.773	-187.814

Den underliggende eksponering opnået gennem

CDS-aftaler	2020	2019
Købte CDS-aftaler	0	0
Solgte CDS-aftaler	1.861	0

Modparter til derivattransaktioner

Barclays Bank Ireland PLC
 Nordea Bank Abp
 Goldman Sachs Bank Europe SE
 Citibank Europe PLC
 Morgan Stanley Europe SE
 JP Morgan AG
 BNP Paribas SA
 BofA Securities Europe SA
 Societe Generale SA
 Deutsche Bank AG
 Danske Bank A/S
 JPMorgan Chase Bank NA



Fælles noter



Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for 2020 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 2019.

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 anskaffelsværdien, såfremt instrumentet er anskaffet i regnskabsåret.

De urealiserede kursreguleringer opgøres pr. finansielt instrument som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt instrumentet er anskaffet i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med afdelingens handel med finansielle instrumenter.

Handelsomkostninger afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter i forbindelse med emissioner og indløsninger, hvor der i henhold til bekendtgørelse om emissions- og indløsningspriser er opkrævet et særskilt emissionstillæg/indløsningsfradrag, medtages ikke som handelsomkostninger i resultatopgørelsen. Disse omkostninger føres som et emissionstillæg eller en indløsningsomkostning under investorernes formue.

Omkostninger

Foreningens afdelinger betaler et samlet managementhonorar til Nordea Funds Oy.

Managementhonoraret omfatter porteføljerådgivning, formidling samt administration m.v.

Honoraret fremgår af note 5 "Administrationsomkostninger", og er opdelt i porteføljeforvaltningshonorar, distributionshonorar, og administration.

Når en afdeling ejer andele i en anden afdeling, friholdes moderafdelingen for managementhonoraret i de afdelinger, moderafdelingen investerer i, således at

dobbeltbetaling for samme ydelser undgås. Friholdelsen sker ved, at moderafdelingens managementhonorar nedsættes med et beløb svarende til det managementhonorar, der er betalt via underafdelingerne.

"Afdelingsdirekte omkostninger" består af omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling.

"Andel af fællesomkostninger" er afdelingens andel af fællesomkostninger, som vedrører to eller flere af foreningerne, som administreres af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland.

Disse omkostninger fordeles mellem afdelingerne i forhold til afdelingernes gennemsnitlige formueværdi og deres ressourceforbrug.

Skat

Skat indeholder udbytteskat og renteskat, der er tilbageholdt i udlandet, og som ikke kan refunderes. Indregningen er baseret på en aktuel vurdering af de enkelte landes skatteregler og praksis.

Resultatdisponering samt resultat til udlodning

Bestyrelsens forslag til resultatdisponering samt forslag til udlodning for den enkelte afdeling præsenteres i forlængelse af den enkelte afdelings resultatopgørelse.

I udloddende afdelinger udloddes den skattepligtige minimumsindkomst optjent i regnskabsåret. Minimumsindkomsten sammensættes af skattepligtige indtægter fra renter, udbytter og kursgevinster efter fradrag af omkostninger.

Til minimumsudlodningen kan der tillægges en eventuel frivillig udlodning.

I forbindelse med emissioner og indløsninger beregnes der en udlodningsregulering i overensstemmelse med ligningslovens § 16 C.

Udlodningsprocenten vil således være af samme størrelse før og efter en emission eller indløsning.

Den beregnede udlodningsprocent i forhold til investeringsbevisernes pålydende værdi nedrundes til nærmeste beløb, som er deleligt med 0,1 pct.

Overskydende beløb overføres til udlodning næste år.

Det udlodningspligtige resultat specificeres i en note.

I de afdelinger, som skattemæssigt er etableret som skattefrie 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 investorerne formue er specificeret i en note.

I investorerne formue indgår årets emissioner og indløsninger samt opkrævede emissionstillæg og indløsningsfradrag med fradrag af handelsudgifter afholdt i forbindelse med køb og salg af værdipapirer i forbindelse med emissioner og indløsninger. Udlodning udbetalt til investorerne i regnskabsåret er fratrukket investorerne formue. Endelig indgår overførsel af regnskabsårets resultat. For udloddende afdelinger omfatter formuen tillige den foreslåede ikke udbetalte udlodning for året.

Anden gæld

Anden gæld sammensættes af skyldige omkostninger, gæld til depotselskab samt mellemværende vedrørende handelsafvikling og måles til dagsværdi.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling er beskrevet ovenfor under "Andre aktiver".

Afdelingsfusion

Ved afdelingsfusioner indregnes og måles de overtagne aktiver og forpligtelser (fusionsvederlaget) fra den/de ophørende afdeling(er) til dagsværdien på ombytningsdagen. Fusionsvederlaget, som den fortsættende afdeling modtager på ombytningsdagen, tilføres afdelingen i en særlig linje under "Investorerne formue". Der foretages ikke tilpasning af formue primo i den fortsættende afdeling eller af sammenligningstal i resultatopgørelse, balance og noter.

I den fortsættende afdelings årsrapport, hvori fusionen har fundet sted, gives der oplysninger om den/de ophørende afdelings/afdelingens resultat og formueudvikling i perioden fra 1. januar og til ombytningsdagen. Disse oplysninger præsenteres særskilt i noten til "Investorerne formue".

Oplysninger i henhold til ESMA's 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 (SFTR).

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 pr. andel kr.
- Indre værdi pr. andel ultimo året
- Administrationsomkostningsprocent
- Årets afkast i pct.
- Afkast på benchmark i pct.

Nøgletallene præsenteres enten i noten "Hoved- og nøgletalsoversigt" eller i afdelingsberetningen under beskrivelsen af afdelingens profil. Varighedsfordelingen der er angivet i hovedoversigten for obligationsafdelinger, kan vise negative tal som følge af korte positioner i afledte finansielle instrumenter. Dette kan medføre kursgevinst ved rentestigninger og kurstab ved rentefald. 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 pr. andel kr.

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.

Administrationsomkostningsprocent

(Årets omkostninger/investorerne gennemsnitlige formue) $\times$ 100.

Gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

Årets afkast i pct.

Beregnes i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen:

Beregnes således i udloddende afdelinger:
 $((\text{Indre værdi ultimo året} + \text{geninvesteret udlodning}) / (\text{indre værdi primo året} - 1) \times 100.$

Hvor geninvesteret udlodning opgøres således:
 $\text{Udlodning} \times \text{indre værdi ultimo året} / \text{indre værdi umiddelbart efter udlodning}.$

Beregnes således i akkumulerende afdelinger:
 $((\text{Indre værdi ultimo året} / \text{indre værdi primo året}) - 1) \times 100.$



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 2016 – 2020 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:

	2020 t. kr.	2019 t. kr.
Revisionshonorar	1.171	971
Honorar for andre ydelser end revision	47	145
Samlet honorar	1.218	1.116

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		Administrationsomkostningsprocent					ÅOP	Indirekte handelsomkostninger
		2016	2017	2018	2019	2020	2020	2020
Obligationsafdelinger								
Bæredygtige Obligationer KL 1	6), 8)	-	-	-	0,770 %	0,789 %	0,84 %	-0,10 %
Bæredygtige Obligationer KL 3	7)	-	-	-		0,407 %	0,47 %	-0,10 %
European High Yield Bonds KL		1,075 %	1,084 %	1,086 %	1,082 %	1,084 %	1,19 %	0,04 %
Fonde KL		0,594 %	0,593 %	0,552 %	0,551 %	0,549 %	0,57 %	0,03 %
Globale obligationer KL		0,815 %	0,871 %	0,874 %	0,852 %	0,845 %	0,88 %	0,13 %
HøjrenteLande KL		1,138 %	1,137 %	0,145 %	1,144 %	1,140 %	1,23 %	0,21 %
Korte obligationer KL		0,404 %	0,403 %	0,312 %	0,322 %	0,315 %	0,33 %	0,02 %
Korte obligationer Lagerbeskattet KL		0,393 %	0,393 %	0,321 %	0,320 %	0,319 %	0,33 %	0,02 %
Lange obligationer KL		0,587 %	0,589 %	0,593 %	0,594 %	0,583 %	0,61 %	0,03 %
Mellemlange obligationer KL		0,568 %	0,571 %	0,569 %	0,570 %	0,564 %	0,59 %	0,03 %
Verdens Obligationsmarkeder KL		0,710 %	0,722 %	0,736 %	0,994 %	0,992 %	1,07 %	0,21 %
Virksomhedsobligationer KL		0,888 %	0,898 %	0,890 %	0,880 %	0,879 %	0,93 %	0,16 %
Virksomhedsobligationer Højrente KL 1		1,151 %	1,164 %	0,162 %	1,152 %	1,152 %	1,23 %	0,13 %
Virksomhedsobligationer Højrente KL 2		-	-	0,452 %	0,599 %	0,610 %	0,68 %	0,13 %
Aktieafdelinger								
Aktier KL		1,277 %	1,222 %	1,225 %	1,443 %	1,431 %	1,51 %	0,11 %
Aktier II KL		1,281 %	1,270 %	1,253 %	1,435 %	1,437 %	1,50 %	0,10 %
Bæredygtige Aktier KL 1	5), 8)	-	-	-	1,050 %	1,044 %	1,12 %	0,03 %
Bæredygtige Aktier KL 3	7)	-	-	-		0,532 %	0,60 %	0,03 %
Danmark KL		1,361 %	1,347 %	1,362 %	1,348 %	1,353 %	1,42 %	0,12 %
Danske aktier fokus KL		1,472 %	1,472 %	1,493 %	1,478 %	1,490 %	1,57 %	0,18 %
Emerging Markets KL		1,547 %	1,582 %	1,591 %	1,574 %	1,553 %	1,66 %	0,01 %
Emerging Markets Enhanced KL	3)	-	-	0,353 %	0,650 %	0,651 %	0,80 %	0,06 %
Emerging Stars KL 1		1,654 %	1,658 %	1,644 %	1,654 %	1,692 %	1,77 %	0,09 %
Emerging Stars KL 3	7)	-	-	-	-	0,826 %	1,01 %	0,09 %
European Stars KL		1,356 %	1,362 %	1,387 %	1,353 %	1,370 %	1,48 %	0,08 %
Europa Small Cap KL		1,442 %	1,422 %	1,456 %	1,448 %	1,459 %	1,58 %	0,12 %
Europe Enhanced KL	2)	-	-	0,403 %	0,580 %	0,584 %	0,68 %	0,03 %
Global Enhanced KL	2)	-	-	0,402 %	0,580 %	0,586 %	0,63 %	0,03 %
Global Small Cap KL		1,484 %	1,446 %	1,501 %	1,432 %	1,376 %	1,54 %	0,15 %
Global Small Cap Enhanced KL	4)	-	-	-	0,430 %	0,653 %	0,76 %	0,27 %
Global Stars KL 1		1,560 %	1,574 %	1,552 %	1,578 %	1,571 %	-	
Global Stars KL 3	7)	-	-	-	-	0,792 %	0,87 %	0,06 %
Globale Aktier Indeks KL		0,554 %	0,545 %	0,543 %	0,550 %	0,557 %	0,58 %	0,01 %
Globale UdbytteAktier KL		1,479 %	1,517 %	1,501 %	1,506 %	1,485 %	1,55 %	0,02 %
Japan Enhanced KL	2)	-	-	0,421 %	0,569 %	0,584 %	0,58 %	0,03 %
Klima og Miljø KL		1,467 %	1,416 %	1,493 %	1,494 %	1,501 %	1,55 %	0,05 %
Nordic Small Cap KL		1,421 %	1,419 %	1,440 %	1,422 %	1,434 %	1,54 %	0,15 %
Nordic Stars KL		1,412 %	1,405 %	1,413 %	1,400 %	1,412 %	1,47 %	0,07 %
North America Enhanced KL	1)	-	0,160 %	0,575 %	0,598 %	0,601 %	0,65 %	0,03 %
North American Stars KL		1,414 %	1,462 %	1,510 %	1,445 %	1,432 %	1,53 %	0,14 %
Stabile Aktier KL		1,534 %	1,563 %	1,556 %	1,540 %	1,543 %	1,60 %	0,03 %
Stabile Aktier Akkumulerende KL		1,558 %	1,564 %	1,577 %	1,570 %	1,568 %	1,63 %	0,14 %
Balancerede afdelinger								
Basis 1 KL		0,784 %	0,817 %	0,817 %	0,966 %	0,938 %	0,94 %	0,10 %
Basis 2 KL		0,996 %	1,049 %	1,078 %	1,221 %	1,170 %	1,16 %	0,12 %
Basis 3 KL		1,041 %	1,041 %	1,066 %	1,352 %	1,304 %	1,30 %	0,11 %
Basis 4 KL		0,908 %	0,932 %	1,108 %	1,514 %	1,435 %	1,40 %	0,10 %
Stabil Balanceret KL		1,022 %	1,146 %	1,158 %	1,189 %	1,178 %	1,25 %	0,19 %

1) Perioden 12.09.2017-31.12.2017

2) Perioden 18.04.2018-31.12.2018

3) Perioden 07.06.2018-31.12.2018

4) Perioden 12.03.2019-31.12.2019

5) Perioden 15.03.2019-31.12.2019

6) Perioden 11.06.2019-31.12.2019

7) Perioden 01.12.2020-31.12.2020

8) Omkostningsprocenten for 2019 er genberegnet, og vil således variere fra den viste omkostningsprocent i årsrapporten for 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 2020 og bliver beskattet hos investorerne i 2020.

Restudlodningen er udbetalt til investorerne den

4. februar 2021 og bliver som hovedregel beskattet hos investorerne i 2021.

For pensionsskattepligtige 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)	
Bæredygtige Obligationer KL 1	1,00	0,00	1,00	1,00	0,00	
Bæredygtige Obligationer KL 3	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
European High Yield Bonds KL	4,60	0,00	4,60	4,60	0,00	
Fonde KL	1,00	0,30	0,70	1,00	0,00	
Globale Obligationer KL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Højrentelande KL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Korte Obligationer KL	0,40	0,40	0,00	0,40	0,00	
Korte Obligationer Lagerbeskattet KL	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	
Lange Obligationer KL	1,90	0,50	1,40	1,90	0,00	
Mellemlange Obligationer KL	1,50	0,60	0,90	1,50	0,00	
Verdens Obligationsmarkeder KL	2,50	0,00	2,50	2,50	0,00	
Virksomhedsobligationer Højrente KL 1	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Virksomhedsobligationer Højrente KL 2	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Virksomhedsobligationer KL	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	
Bæredygtige Obligationer KL	1,00	0,00	1,00	1,00	0,00	
Aktieafdelinger	Udlodning i alt (kr. pr. andel)		Restudlodning (kr. pr. andel)	Aktieindkomst (kr. pr. andel)		
Aktier II KL	37,90		37,90	37,90		
Aktier KL	12,00		12,00	12,00		
Bæredygtige Aktier KL 1	1,80		1,80	1,80		
Bæredygtige Aktier KL 3	1,60		1,60	1,60		
Danmark KL	24,00		24,00	24,00		
Danske Aktier Fokus KL	20,90		20,90	20,90		
Emerging Markets Enhanced KL	0,00		0,00	0,00		
Emerging Markets KL	14,90		14,90	14,90		
Emerging Stars KL 1	22,30		22,30	22,30		
Emerging Stars KL 3	15,90		15,90	15,90		
Europa Small Cap KL	18,50		18,50	18,50		
Europe Enhanced KL	0,00		0,00	0,00		
European Stars KL	12,30		12,30	12,30		
Global Enhanced KL	1,50		1,50	1,50		
Global Small Cap Enhanced KL	6,40		6,40	6,40		
Global Small Cap KL	0,00		0,00	0,00		
Global Stars KL 1	0,90		0,90	0,90		
Global Stars KL 3	0,80		0,80	0,80		
Globale Aktier Indeks KL	2,30		2,30	2,30		
Globale UdbytteAktier KL	3,20		3,20	3,20		
Japan Enhanced KL	3,40		3,40	3,40		
Klima og Miljø KL	0,10		0,10	0,10		
Nordic Small Cap KL	42,00		42,00	42,00		
Nordic Stars KL	7,70		7,70	7,70		
North America Enhanced KL	3,20		3,20	3,20		
North American Stars KL	13,30		13,30	13,30		
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	6,30	0,00	6,30	6,30	0,00	0,00
Basis 2 KL	1,60	0,00	1,60	1,60	0,00	0,00
Basis 3 KL	5,00	0,00	5,00	0,00	5,00	0,00
Basis 4 KL	3,30	0,00	3,30	0,00	3,30	0,00
Stabil Balanceret KL	0,00	0,00	0,00	0,00	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.

Opsparing med bæredygtigt fokus

Nordea Invest ser investeringer i virksomheder med særlig fokus på ESG processer som en væsentlig parameter til at kunne levere konkurrencedygtige og stabile afkast på lang sigt. "Opsparing med bæredygtigt fokus" 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, og for dem, der ønsker at spare op i de allermest "ansvarlige" 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](https://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](https://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 hvert år afholder landet over. Se hvordan på [Nordeainvest.dk](https://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](https://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.



"Årets investeringsmøder blev meget anderledes end planlagt. De blev online og investorerne fik take-away med hjem til mødet."

Finanskalender



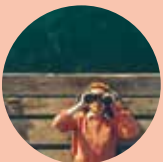
26. februar 2021

Årsrapport for 2020 offentliggøres



12. april 2021 kl. 17.00

Ordinær generalforsamling afholdes i
Tivoli Congress Center,
Arni Magnussons Gade 2-4,
1577 København V



24. august 2021

Halvårsrapport for 1. halvår 2021 offentliggøres





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