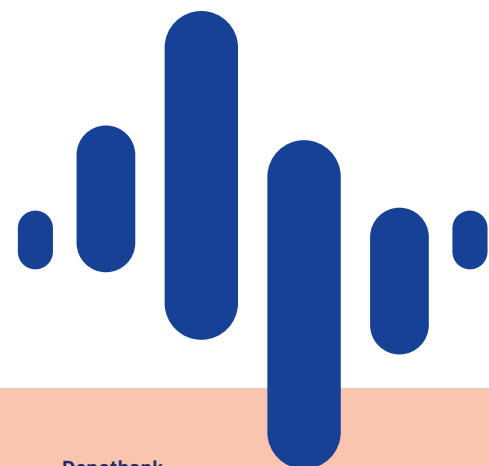


# Årsrapport 2020

Værdipapirfonden Nordea Invest

# Indhold

<b>3</b>	<b>Værdipapirfondens ledelsesberetning</b>
3	Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest
5	Den globale udvikling
7	Forventninger til 2021
9	Samfundsansvar
11	Fund governance
11	Videnressourcer
11	Usikkerhed ved indregning og måling
11	Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning
<b>12</b>	<b>Påtegninger</b>
13	Ledelsespåtegning
14	Den uafhængige revisors erklæringer
<b>16</b>	<b>Afdelingsberetninger og årsregnskaber for Værdipapirfondens 16 afdelinger</b>
<b>94</b>	<b>Fælles noter</b>
95	Anvendt regnskabspraksis
98	Administrationsomkostninger
100	Udbytternes skattemæssige fordeling
101	Vigtige aftaler



**Værdipapirfonden**  
**Nordea Invest**  
**Strandgade 3**  
**1401 København K**

**Forvaltningsselskab:**  
 Nordea Fund Management,  
 Filial af Nordea Funds Oy, Finland  
 Strandgade 3  
 1401 København K  
 CVR: 35640851  
 FT-Nr. 11.199

**Bestyrelse**  
 Jukka Perttula (formand)  
 Marianne Philip (næstformand)  
 Torolf Aadnesen  
 Vesa Ollikainen  
 Reima Rytsölä  
 Katja Bergqvist  
 Per Långsved

**Direktion**  
 Henrika Vikman  
 (CEO, Nordea Funds Oy)

**Revision**  
 PwC  
 Strandvejen 44  
 2900 Hellerup  
 CVR-nr. 33 77 12 31

**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 Bank  
 Telefon: 70 33 33 33

# Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest

## Resultat og formueudvikling

Værdipapirfonden Nordea Invests samlede resultat for 2020 blev et overskud på 7,6 mia. kr. mod et underskud på 13,1 mia. kr. for 2019. Bestyrelsen indstiller, at der udloddes 2,0 mia. kr. i udbytte for 2020. Udbyttet udbetales den 4. februar 2021 og forventes at blive endeligt godkendt på generalforsamlingen i april.

Formuen steg i 2020 til 118,4 mia. kr. fra 99,8 mia. kr. ved indgangen til året. Formueudviklingen er et resultat af netto emissioner i løbet af året samt det positive resultat fratrukket udlodning udbetalt i februar 2020.

## Afkast i 2020

Afkastudviklingen i de enkelte afdelinger er beskrevet i de individuelle afdelingsberetninger.

## Politik for aktivt ejerskab

Værdipapirfonden Nordea Invest implementerer de lovkrævede oplysninger om samfundsansvar i årsrapporten, idet der i ledelsesberetningen findes et særskilt afsnit om samfundsansvar. Værdipapirfonden 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 Værdipapirfonden Nordea Invest. Nordea Funds Ltds politik for aktivt ejerskab, findes på nordeainvest.dk, hvor det også offentliggøres, hvordan der er stemt på generalforsamlinger.

## Øvrige forhold i 2020

Der blev lanceret tre nye afdelinger i Værdipapirfonden Nordea Invest i løbet af 2020. Afdelingen Conservative Fixed Income KL blev lanceret den 2. november 2020. Afdelingerne Danske Obligationer 0 – 5 KL og European Covered Bonds KL blev lanceret den 8. december 2020.

## Rapportering om active share og tracking error

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

## Værdipapirudlån

Værdipapirfonden 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 Værdipapirfonden 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 dette er tilfældet, vil der blive redegjort for dette i den pågældende afdelingsberetning.

**Resultat og afkast i  
Værdipapirfonden Nordea Invest**

	Resultat i 2020 i mio. kr.	Foreslået udlodning for 2020 i kr. pr. andel	Heraf udbetalt a conto i 2020	Afkast i %
<b>Obligationsafdelinger</b>				
Conservative Fixed Income KL	0,0	0,0	0,0	-0,1 %
Danske Obligationer 0 – 5 KL	-0,1	0,0	0,0	0,0 %
European Covered Bonds KL	-0,6	-	-	-
European Covered Bonds KL 1	-	0,0	0,0	0,0 %
European Covered Bonds KL 2	-	0,0	0,0	0,0 %
Korte obligationer	18,5	0,6	0,0	0,5 %
Fleksibel - Obligationer	1,1	5,5	0,0	6,1 %
Lange obligationer	318,5	2,3	0,0	2,7 %
PM Kreditobligationer KL	364,1	-	-	-
PM Kreditobligationer KL1	-	3,6	0,0	4,1 %
PM Kreditobligationer KL2	-	3,6	0,0	4,1 %
PM Kreditobligationer KL3	-	3,6	0,0	4,1 %
PM Stats- og realkreditobligationer KL	140,8	-	-	-
PM Stats- og realkreditobligationer KL1	-	1,3	0,0	2,9 %
PM Stats- og realkreditobligationer KL2	-	1,3	0,0	2,9 %
PM Stats- og realkreditobligationer KL3	-	1,3	0,0	2,9 %
Verdens Obligationsmarkeder	360,0	0,0	0,0	3,5 %
<b>Aktieafdelinger</b>				
Aktier	2.065,5	3,0	0,0	5,6 %
Aktier Strategi	432,0	0,0	0,0	7,2 %
Eksterne forvaltere	53,4	0,0	0,0	6,4 %
PM Globale Aktier Fokus KL	688,0	-	-	-
PM Globale Aktier Fokus KL1	-	13,6	0,0	9,6 %
PM Globale Aktier Fokus KL2	-	13,5	0,0	9,6 %
PM Globale Aktier Fokus KL3	-	13,6	0,0	9,6 %
PM Globale Aktier Strategi KL	1.146,8	-	-	-
PM Globale Aktier Strategi KL1	-	0,0	0,0	9,0 %
PM Globale Aktier Strategi KL2	-	0,0	0,0	9,1 %
PM Globale Aktier Strategi KL3	-	0,0	0,0	9,1 %
<b>Balancerede afdelinger</b>				
PM Balance KL	675,6	-	-	-
PM Balance KL1	-	0,0	0,0	20,1 %
PM Balance KL2	-	0,0	0,0	20,1 %
PM Balance KL3	-	0,0	0,0	20,1 %
Fleksibel	1.342,4	0,0	0,0	20,9 %

# 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 blevet 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. Dele af markedet er steget særlig meget under Covid-19 pandemien, og her synes prisfastsætningen at have været højere end forventningerne til indtjeningsvæksten. Det synes særligt at være tilfældet for nogle af teknologiselskaberne og for de 'grønne' aktier.

## 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 vækstsmål. 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 og afkastene. 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 aktiemarkedene 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 Nordea Funds 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 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 Nordea Funds 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.

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

Nordea Funds 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 Funds' politik for aktivt ejerskab findes på [nordeainvest.dk](http://nordeainvest.dk), hvor det også offentliggøres, hvordan der er stemt på generalforsamlinger.

Nordea Funds lever op til The Montréal Carbon Pledge, der er et initiativ lanceret af samarbejdet omkring PRI i 2014. Det betyder, at Nordea Funds 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.

## Anvendelse af ESG-faktorer

Investeringerne i 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 Nordea Funds har fastlagt en politik for udøvelse af stemmerettigheder for at sikre, at disse udøves til fordel for Nordea Funds' 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 værdipapirfondens bestyrelse.

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

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

#### **Væsentlige risici i forhold til de anvendte politikker for samfundsansvar**

Nordea Funds 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 finansiel 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 [nordea.dk/fondsudbud](http://nordea.dk/fondsudbud) 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

Værdipapirfonden Nordea Invest ledes med udgangspunkt i Investering Danmarks anbefalinger om fund governance. Det er et sæt retningslinjer for god ledelse af danske UCITS, 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 danske UCITS. Anbefalingerne tager udgangspunkt i et følg eller forklar-princip. Det vil sige, at fondene/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.



## 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

Værdipapirfonden 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 Værdipapirfonden. 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.

# Påtegninger



# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt årsrapporten for 2020 omfattende perioden 1. januar – 31. december 2020 for Værdipapirfonden Nordea Invest – 16 afdelinger.

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

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

Ledelsesberetningen indeholder en retviserende redegørelse for udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest's afdelingers aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, værdipapirfonden henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

**Helsinki, den 15. februar 2021**

## Bestyrelsen

**Jukka Perttula**

Formand

**Marianne Philip**

Næstformand

**Torolf Aadnesen**

Bestyrelsesmedlem

**Vesa Ollikainen**

Bestyrelsesmedlem

**Reima Ryttsölä**

Bestyrelsesmedlem

**Per Långsved**

Bestyrelsesmedlem

**Katja Bergqvist**

Bestyrelsesmedlem

## Direktion

**Henrika Vikman**

CEO, Nordea Funds Oy

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til investorerne i Værdipapirfonden Nordea Invest

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

### Hvad har vi revideret

Værdipapirfonden Nordea Invest's årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i værdipapirfonden ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 regnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af værdipapirfonden 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 overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

### Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for Værdipapirfondens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke

ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne. I tilknytning til vores revision af regnskabet er det

vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 årsregnskaberne for de enkelte afdelinger og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger mv. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

### Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, 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 årsregnskaber for de enkelte afdelinger uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere værdipapirfondens og de enkelte afdelingers evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere værdipapirfonden eller afdelinger i værdipapirfonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA 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 regnskaberne, 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 værdipapirfondens 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 regnskabet 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 værdipapirfondens og de enkelte afdelingers 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 regnskabet 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 værdipapirfonden eller de enkelte afdelinger ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

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.

**Hellerup, den 15. februar 2021**

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

**Benny Voss**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 15009

**Michael E. Jacobsen**  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 16655

# Afdelingsberetninger og årsregnskaber

## Afdelinger

Portefølje Aktier	17
Portefølje Aktier Strategi	21
Conservative Fixed Income KL	25
Danske Obligationer 0-5 KL	29
European Covered Bonds	32
<i>European Covered Bonds KL 1</i>	35
<i>European Covered Bonds KL 2</i>	36
Portefølje Eksterne forvaltere	37
Portefølje Fleksibel	40
Portefølje Fleksibel - Obligationer	43
Portefølje Korte obligationer	48
Portefølje Lange obligationer	51
Portefølje PM Balance	55
<i>Portefølje PM Balance KL1</i>	60
<i>Portefølje PM Balance KL2</i>	61
<i>Portefølje PM Balance KL3</i>	62
Portefølje PM Globale Aktier Fokus	63
<i>Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL1</i>	66
<i>Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL2</i>	67
<i>Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL3</i>	68
Portefølje PM Globale Aktier Strategi	69
<i>Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL1</i>	72
<i>Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL2</i>	73
<i>Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL3</i>	74
Portefølje PM Kreditobligationer	75
<i>Portefølje PM Kreditobligationer KL1</i>	79
<i>Portefølje PM Kreditobligationer KL2</i>	80
<i>Portefølje PM Kreditobligationer KL3</i>	81
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer	82
<i>Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL1</i>	85
<i>Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL2</i>	86
<i>Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL3</i>	87
Portefølje Verdens Obligationsmarkeder	88



## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Aktier

### Unoteret

Udbyttebetalende

**Introduceret:** februar 2011

**Risikoklasse:** 6

**Fondskode:** DK0060273340

### Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,  
Denmark

### Benchmark

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

### Nøgletal

Standardafvigelse	15,2
Active Share	50,9
Information ratio	-1,9
Markedets standardafvigelse	15,2
Markedets sharpe ratio	0,8
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	9,1

### Landefordeling

	procent
USA	52,3
Danmark	17,1
Kina	4,4
Japan	3,9
England	2,7
Sydkorea	2,3
Frankrig	2,0
Øvrige	15,3
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
106	125	145	190	-

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

### Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje" 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 ses på [nordea.dk/fondsudbud](http://nordea.dk/fondsudbud).

### Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 5,6 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 4,3 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 råvaresektorerne 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.

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Aktier

### Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
<b>Renter og udbytter:</b>		
2 Renteindtægter	2.569	10.928
2 Renteudgifter	-3.581	-2.896
3 Udbytter	561.277	626.044
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>560.265</b>	<b>634.076</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
4 Kapitalandele	2.040.407	5.738.903
Afledte finansielle instrumenter	-122.735	118.350
Valutakonti	-28.557	17.054
Øvrige aktiver/passiver	-1	38
Handelsomkostninger	-5.709	-6.527
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>1.883.405</b>	<b>5.867.818</b>
Andre indtægter	2.161	6.764
<b>I alt indtægter</b>	<b>2.445.831</b>	<b>6.508.658</b>
5 Administrationsomkostninger	-324.052	-327.853
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.121.779</b>	<b>6.180.805</b>
6 Skat	-56.331	-58.341
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>2.065.448</b>	<b>6.122.464</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
7 Foreslået udlodning	619.525	1.487.302
7 Overført til udlodning næste år	16.213	3.113
Overført til investorenes formue	1.429.709	4.632.049
<b>I alt disponeret</b>	<b>2.065.448</b>	<b>6.122.464</b>

### Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	575.269	983.625
Indestående i andre pengeinstitutter	10.501	25.709
<b>I alt likvide midler</b>	<b>585.770</b>	<b>1.009.334</b>
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	4.864.945	3.975.962
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	24.929.295	20.254.384
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	103.047	223.998
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.444.859	1.649.443
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>31.342.146</b>	<b>26.103.787</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	29.164	27.404
Mellemværende vedr. handelsafvikling	99.926	13.854
Aktuelle skatteaktiver	12.045	11.851
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>141.135</b>	<b>53.109</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>32.069.051</b>	<b>27.166.230</b>
<b>Passiver</b>		
8 Investorenes formue	31.937.854	27.122.779
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	13
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	32.367	28.391
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	98.830	15.047
<b>I alt anden gæld</b>	<b>131.197</b>	<b>43.438</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>32.069.051</b>	<b>27.166.230</b>

## Noter

### 1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>2.065,4</b>	<b>6.122,5</b>	<b>-1.926,6</b>	<b>2.002,5</b>	<b>2.000,5</b>
Cirkulerende andele, mio. kr.	20.650,8	17.497,7	17.723,2	17.206,4	15.883,1
Investorenes formue mio. kr.	31.937,9	27.122,8	22.158,5	24.713,5	22.342,7
Udbytte pr andel kr.	3,00	8,50	4,70	7,70	8,90
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	154,7	155,0	125,0	143,6	140,7
Årets afkast i pct.	5,6	28,4	-7,9	8,9	6,6
Tracking error	1,3	1,1	1,0	1,1	1,8
Sharpe ratio	0,6	0,7	0,5	0,9	1,0
Afkast på benchmark i pct.	9,9	28,8	-4,9	10,3	9,9
Administrationsomkostningsprocent	1,213	1,331	1,348	1,948	2,197

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Aktier

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	2.569	10.928
Renteudgifter	-3.581	-2.896
<b>I alt renter</b>	<b>-1.012</b>	<b>8.032</b>

3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	46.437	76.863
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	498.778	510.712
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	16.062	38.469
<b>I alt udbytter</b>	<b>561.277</b>	<b>626.044</b>

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	1.183.290	850.837
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	796.676	4.431.780
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-29	2.595
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	-28.816	78.399
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	89.286	375.292
<b>I alt aktier</b>	<b>2.040.407</b>	<b>5.738.903</b>
Valutaterminforretninger/futures	-83	-848
Aktiemermin/futures	-122.652	119.198
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-122.735</b>	<b>118.350</b>
Valutakonti	-28.557	17.054
Øvrige aktiver/passiver	-1	38
Handelsomkostninger	-5.709	-6.527
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>1.883.405</b>	<b>5.867.818</b>
Bruttohandelsomkostninger	9.267	7.823
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-3.558	-1.296
<b>Nettohandelsomkostninger</b>	<b>5.709</b>	<b>6.527</b>

### 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
Porteføljeforvaltnings-honorar	-158.193	0	-145.529	0
Administration	-165.859	0	-182.324	0
<b>Opdelte administrations-omkostninger i alt</b>	<b>-324.052</b>	<b>0</b>	<b>-327.853</b>	<b>0</b>
<b>Administrations-omkostninger i alt</b>	<b>-324.052</b>		<b>-327.853</b>	

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	3.113	12.001
Renteindtægter og udbytter	563.152	636.853
Andre indtægter	2.161	6.764
Ikke refunderbare udbytteskatter	-56.710	-59.522
Kursgevinster/tab	446.296	1.240.557
Administrationsomkostninger	-324.052	-327.853
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.778	-18.385
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>635.738</b>	<b>1.490.414</b>
<b>Som disponeres således</b>		
Foreslået udlodning	619.525	1.487.302
Overført til næste år	16.213	3.113
<b>I alt disponeret</b>	<b>635.738</b>	<b>1.490.414</b>

### 8. Investorernes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorernes formue primo	17.497.665	27.122.779	17.723.192	22.158.453
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-1.489.170		-828.235
Emissioner i året	4.294.388	5.913.303	860.806	1.169.333
Indløsninger i året	-1.141.205	-1.680.661	-1.086.333	-1.500.751
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		6.156		1.515
Foreslået udlodning		619.525		1.487.302
Overført til udlodning næste år		16.213		3.113
Overført fra resultatopgørelsen		1.429.709		4.632.049
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>20.650.848</b>	<b>31.937.854</b>	<b>17.497.665</b>	<b>27.122.779</b>

### 9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	29.897.287	93,6	24.510.127	90,4
Øvrige finansielle instrumenter	1.444.859	4,5	1.593.646	5,9
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>31.342.146</b>	<b>98,1</b>	<b>26.103.773</b>	<b>96,2</b>
Øvrige aktiver og passiver	595.708	1,9	1.019.006	3,8
<b>Formue i alt</b>	<b>31.937.854</b>	<b>100,0</b>	<b>27.122.779</b>	<b>100,0</b>

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		1.982	1.528
Kurs		49,38	54,27
Kursværdi		97.865	82.909

JPMorgan Chase		31.12.2020	31.12.2019
Stk./nom		455	392
Kurs		127,07	139,40
Kursværdi		351.930	363.705

10. Værdipapiriomsætning i 1.000 kr.	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	11.432.118	7.544.431
Kursværdi af salg af værdipapirer	8.226.575	8.344.889
<b>Samlet kursværdi</b>	<b>19.658.693</b>	<b>15.889.319</b>

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

Navn	Hjemsted	2020		2019	
		Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %	Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %
Nordea 2, SICAV, Emerging Markets Enhanced Equity Fund	Luxembourg	6.880.700	10,0		12,2
Nordea 2, SICAV, Global Enhanced Equity Fund	Luxembourg	4.163.400	18,1		23,7
Nordea 2, SICAV, Japanese Enhanced Equity Fund	Luxembourg	26.895.200	0,0		17,3

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Aktier

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2020. 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	58
------------------------------------------------	---	----

#### Derivater

#### Den underliggende eksponering opnået gennem futures

	2020	2019
--	------	------

Solgte valutafutures	0	0
Købte aktiefutures	141.454	586.231
Købte rentefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0

#### Modparter til derivattransaktioner

Morgan Stanley Europe SE  
BofA Securities Europe SA

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Aktier Strategi

### Unoteret

Udbyttebetalende

**Introduceret:** februar 2011

**Risikoklasse:** 6

**Fondskode:** DK0060273779

### Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,  
Denmark

### Benchmark

MSCI Emerging Markets Free net return 10,%, MSCI World net return 72,75%,  
OMX Copenhagen Cap Index Perform (GDR) 17,25%

### Nøgletal

Standardafvigelse	15,7
Active Share	49,6
Information ratio	-0,9
Markedets standardafvigelse	15,7
Markedets sharpe ratio	0,8
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	5,3

### Landefordeling

	procent
USA	55,3
Danmark	18,7
Kina	4,2
Japan	2,7
England	2,2
Øvrige	16,9
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
107	126	155	165	-

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

### Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje" 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 [nordea.dk/fondsudbud](http://nordea.dk/fondsudbud).

### Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 7,2 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 3,2 procentpoint lavere end afdelingens benchmark, som var 10,4 pct. Afkastet svarede dermed ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Afdelingens relative performance var svagt og skyldtes afdelingens fokus på billigt prissatte aktier af høj kvalitet, da disse ikke profiterede af den meget store efterspørgsel i markedet efter IT- og vækstaktier. Afdelingen var undervægtet indenfor sektorerne IT og kommunikationsservice, hvilket bidrog negativt til afkastet. Ligeledes bidrog det negativt til afkastet, at afdelingen var overvægtet indenfor finanssektoren, der blev hårdt ramt i starten af året.

Investeringerne i specielt USA og i Danmark var de største positive bidragydere til afkastet, sammen med en undervægt i energisektoren, der blev hårdt ramt af faldende oliepriser.

Afdelingen lever ikke op til branchebefalingerne om en active share på minimum 50 pct. samt en 3-årig tracking error på minimum 3. Afdelingen er aktivt forvaltet på grundlag af en såkaldt multi asset investeringsproces, hvor der i den aktive forvaltning indgår aktive positioner af forskellig karakter, herunder i både enkeltaktier, sektorer, lande, regioner og såkaldte "clusters". Ved sidstnævnte forstås grupper af aktier med særlige karakteristika som for eksempel stabilitet i indtjeningen. Det kan i perioder betyde, at afdelingen har en forholdsvis lav active share og/eller tracking error selvom afdelingen anses for aktivt forvaltet.

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

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Aktier Strategi

### Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
<b>Renter og udbytter:</b>		
2 Renteindtægter	791	3.719
2 Renteudgifter	-583	-364
3 Udbytter	82.191	80.524
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>82.399</b>	<b>83.879</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
4 Kapitalandele	469.250	976.270
Afledte finansielle instrumenter	-63.147	48.461
Valutakonti	1.876	3.283
Øvrige aktiver/passiver	-7	-28
Handelsomkostninger	-469	-736
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>407.503</b>	<b>1.027.250</b>
Andre indtægter	4.984	6.405
<b>I alt indtægter</b>	<b>494.886</b>	<b>1.117.534</b>
5 Administrationsomkostninger	-56.496	-55.923
<b>Resultat før skat</b>	<b>438.390</b>	<b>1.061.611</b>
6 Skat	-6.377	-4.941
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>432.013</b>	<b>1.056.670</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
7 Foreslået udlodning	0	424.034
7 Overført til udlodning næste år	0	2.197
7 Overført til modregning i udlodning næste år	-154.670	0
Overført til investorernes formue	586.683	630.439
<b>I alt disponeret</b>	<b>432.013</b>	<b>1.056.670</b>

### Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	53.122	226.250
Indestående i andre pengeinstitutter	25	8.792
<b>I alt likvide midler</b>	<b>53.147</b>	<b>235.042</b>
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	982.302	786.123
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.974.202	2.169.068
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	467.387	307.181
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.179.393	1.158.834
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>5.603.284</b>	<b>4.421.206</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.945	1.971
Mellemværende vedr. handelsafvikling	14.449	2.917
Aktuelle skatteaktiver	651	351
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>18.045</b>	<b>5.239</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.674.476</b>	<b>4.661.487</b>
<b>Passiver</b>		
8 Investorernes formue	5.653.978	4.654.493
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	6
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	5.755	4.570
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	14.743	2.418
<b>I alt anden gæld</b>	<b>20.498</b>	<b>6.988</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>5.674.476</b>	<b>4.661.487</b>

### Noter

#### 1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>432,0</b>	<b>1.056,7</b>	<b>-358,5</b>	<b>417,3</b>	<b>362,0</b>
Cirkulerende andele, mio. kr.	4.364,8	3.504,4	3.564,1	3.602,8	3.381,5
Investorernes formue mio. kr.	5.654,0	4.654,5	3.722,3	4.320,5	3.889,4
Udbytte pr andel kr.	0,00	12,10	1,60	5,40	6,80
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	129,5	132,8	104,4	119,9	115,0
Årets afkast i pct.	7,2	29,0	-8,7	10,7	10,8
Tracking error	1,6	1,5	1,8	2,3	2,9
Sharpe ratio	0,7	0,5	0,3	0,3	0,4
Afkast på benchmark i pct.	10,4	28,8	-4,9	10,3	12,8
Administrationsomkostningsprocent	1,245	1,341	1,104	1,654	2,052

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Aktier Strategi

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	791	3.719
Renteudgifter	-583	-364
<b>I alt renter</b>	<b>208</b>	<b>3.355</b>

3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	9.212	14.650
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	51.074	39.784
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	21.905	26.090
<b>I alt udbytter</b>	<b>82.191</b>	<b>80.524</b>

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	235.505	163.637
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	133.317	471.508
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	0	-1
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	22.394	78.209
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	78.034	262.917
<b>I alt aktier</b>	<b>469.250</b>	<b>976.270</b>
Valutaterminforretninger/futures	-57	0
Aktieterminer/futures	-63.090	48.461
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-63.147</b>	<b>48.461</b>
Valutakonti	1.876	3.283
Øvrige aktiver/passiver	-7	-28
Handelsomkostninger	-469	-736
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>407.503</b>	<b>1.027.250</b>

Bruttohandelsomkostninger	929	859
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-460	-123
<b>Nettohandelsomkostninger</b>	<b>469</b>	<b>736</b>

### 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.
Porteføljeforvaltningshonorar	-25.332	0	-22.571	0
Administration	-31.164	0	-33.352	0
<b>Opdelte administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-56.496</b>	<b>0</b>	<b>-55.923</b>	<b>0</b>
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-56.496</b>		<b>-55.923</b>	

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	2.197	1.052
Renteindtægter og udbytter	82.773	84.177
Andre indtægter	4.984	6.405
Ikke refunderbare udbytteskatter	-6.694	-5.040
Kursgevinster/tab	-188.959	399.489
Administrationsomkostninger	0	-55.923
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-48.971	-3.929
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>-154.670</b>	<b>426.231</b>
<b>Som disponeres således</b>		
Foreslået udlodning	0	424.034
Overført til næste år	0	2.197
Overført til modregning næste år	-154.670	0
<b>I alt disponeret</b>	<b>-154.670</b>	<b>426.231</b>

### 8. Investorernes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorernes formue primo	3.504.414	4.654.493	3.564.059	3.722.305
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-423.655		-56.750
Emissioner i året	1.130.566	1.317.856	140.490	167.889
Indløsninger i året	-270.133	-327.895	-200.135	-235.986
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.166		366
Foreslået udlodning		0		424.034
Overført til udlodning næste år		0		2.197
Overført til modregning i udlodning næste år		-154.670		0
Overført fra resultatopgørelsen		586.683		630.439
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>4.364.847</b>	<b>5.653.978</b>	<b>3.504.414</b>	<b>4.654.493</b>

### 9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	4.423.891	78,2	3.262.366	70,1
Øvrige finansielle instrumenter	1.179.393	20,9	1.158.834	24,9
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>5.603.284</b>	<b>99,1</b>	<b>4.421.200</b>	<b>95,0</b>
Øvrige aktiver og passiver	50.694	0,9	233.293	5,0
<b>Formue i alt</b>	<b>5.653.978</b>	<b>100,0</b>	<b>4.654.493</b>	<b>100,0</b>

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	400	303
Kurs	49,38	54,27
Kursværdi	19.746	16.451
JPMorgan Chase	31.12.2020	31.12.2019
Stk./nom	69	58
Kurs	127,07	139,40
Kursværdi	53.550	53.651

### 10. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	2.001.665	1.328.086
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.286.745	1.375.389
<b>Samlet kursværdi</b>	<b>3.288.410</b>	<b>2.703.475</b>

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

Navn	Hjemsted	2020		2019	
		Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %	Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %
Nordea 2, SICAV, Global Enhanced Equity Fund	Luxembourg	4.163.400	13,0		16,3
Nordea 2, SICAV, Japanese Enhanced Equity Fund	Luxembourg	26.895.200	0,0		15,7

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Aktier Strategi

### 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 afdelingens 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 valutafutures	0	0
Købte aktiefutures	0	204.333
Købte rentefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0

##### Modparter til derivattransaktioner

Morgan Stanley Europe SE



## Værdipapirfonden Nordea Invest Conservative Fixed Income KL

### Unoteret

Akkumulerende

**Introduceret:** oktober 2020

**Risikoklasse:** 2

**Fondskode:** DK0061286614

### 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

Afkast i afdelingens levetid pct. p.a. -0,1

### Varighedsfordeling

0 - 3 år	100,0
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

*Afdelingen investerer som en feederafdeling, idet minimum 85 pct. af midlerne er investeret i masterfonden: Nordea 1 – Conservative Fixed Income Fund. Masterfonden investerer globalt og primært i obligationer, pengemarkedsinstrumenter og valutaer enten direkte eller gennem afledte finansielle instrumenter.*

### Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje" 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 ses på [nordea.dk/fondsudbud](http://nordea.dk/fondsudbud)

### Vurdering af afdelingens resultat

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2020 (start 27. oktober 2020) fremgår af tabellen nedenfor. Afdelingen anvender ikke et benchmark. Afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med afdelingens investeringsunivers.

Afdelingens største positive bidrag til afkastet i 2020 kom fra positioner i europæiske og amerikanske kreditspænd. Positioner i valutaer af høj kvalitet, som USD og JPY, bidrog negativt til afdelingens afkast.

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

## Værdipapirfonden Nordea Invest Conservative Fixed Income KL

### Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020 *
2	<b>Kursgevinster og -tab:</b>
	Kapitalandele -9
	<b>I alt indtægter -9</b>
3	Administrationsomkostninger -2
	<b>Årets nettoresultat -11</b>

Årets nettoresultat -11 t.kr. foreslås overført til investorerne formue

\* Perioden 28.10.2020 - 31.12.2020

### Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020
	<b>Aktiver</b>
	<b>Likvide midler</b>
	Indestående i depotselskab 75
	Indestående i andre pengeinstitutter 5
	<b>I alt likvide midler 80</b>
	<b>Kapitalandele</b>
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger 10.345
	<b>I alt kapitalandele 10.345</b>
	<b>Aktiver i alt 10.425</b>
	<b>Passiver</b>
4	Investorerne formue 10.425
	<b>Passiver i alt 10.425</b>

### Noter

#### 1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020 *
Cirkulerende andele, mio kr.	10,4
Investorerne formue mio. kr.	10,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	99,9
Årets afkast i pct.	-0,1
Administrationsomkostningsprocent	0,158

\* Omfatter perioden 28.10.2020 - 31.12.2020

## Værdipapirfonden Nordea Invest Conservative Fixed Income KL

### 2. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr. 2020

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	-9
<b>I alt aktier</b>	<b>-9</b>
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-9</b>

### 3. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
Porteføljeforvaltningshonorar	-1	0
Administration	-1	0
<b>Opdelte administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>

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

### 4. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Emissioner i året	10.430	10.435
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1
Overført fra resultatopgørelsen		-11
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>10.430</b>	<b>10.425</b>

### 5. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020	
	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	10.346	99,2
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>10.346</b>	<b>99,2</b>
Øvrige aktiver og passiver	79	0,8
<b>Formue i alt</b>	<b>10.425</b>	<b>100,0</b>

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

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

### 6. Værdipapiriomsætning i 1.000 kr. 2020

Kursværdi af køb af værdipapirer	10.375
Kursværdi af salg af værdipapirer	20
<b>Samlet kursværdi</b>	<b>10.395</b>

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

## Værdipapirfonden Nordea Invest Conservative Fixed Income KL

### 7. 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 gear 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 328 %. Gennemsnitligt har gearingen været på 284 %.

De faktiske udsving i forhold til det estimerede maksimale tab har i regnskabsåret gennemsnitligt været 38 % (udnyttelse af VaR grænsen), hvilket er moderat. Den højeste udnyttelse af VaR grænsen var kortvarigt på 56 %. Udnyttelsen har i hele perioden være i overensstemmelse med de af bestyrelsen fastsatte rammer.

<b>VaR model:</b> Monte Carlo metode			
<b>Konfidensniveau:</b> 99%			
<b>Observationsperiode:</b> 1 år			
<b>Tidsperiode:</b> 20 dage			
	<b>Højeste</b>	<b>Laveste</b>	<b>Gennemsnit</b>
<b>Gearingsniveau i regnskabsåret i procent</b>	328 %	268 %	284 %
<b>Udnyttelse af VaR grænsen i procent</b>	56 %	0 %	38 %

## Værdipapirfonden Nordea Invest Danske Obligationer 0-5 KL

### Unoteret

Udbyttebetalende

**Introduceret:** december 2020

**Risikoklasse:** 2

**Fondskode:** DK0061411295

### Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,  
Denmark

### Benchmark

Nordea Constant Maturity 3 year  
Government Bond Index 100,%

### Nøgletal

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

### Varighedsfordeling

0 - 3 år	59,8
3-6 år	32,5
6-9 år	7,7
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

*Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Danske Obligationer 0-5 KL investerer fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). Afdelingen er aktivt forvaltet.*

### Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje" 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 ses på [nordea.dk/fondsudbud](http://nordea.dk/fondsudbud)

### Vurdering af afdelingens resultat

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2020 (start 8. december 2020) fremgår af tabellen nedenfor. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser. Afkastene var tilfredsstillende og svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end afdelingens benchmark.

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

## Værdipapirfonden Nordea Invest Danske Obligationer 0-5 KL

### Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020 *
<b>Renter:</b>	
2 Renteindtægter	200
2 Renteudgifter	-4
<b>I alt renter</b>	<b>196</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>	
Obligationer	-293
<b>I alt indtægter</b>	<b>-97</b>
4 Administrationsomkostninger	-22
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-119</b>
<b>Resultatdisponering</b>	
Foreslået udlodning	0
Overført til investorernes formue	-119
<b>I alt disponeret</b>	<b>-119</b>

\* Perioden 8.12.2020 - 31.12.2020

### Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020
<b>Aktiver</b>	
<b>Likvide midler</b>	
Indestående i depotselskab	3.470
Indestående i andre pengeinstitutter	5
<b>I alt likvide midler</b>	<b>3.475</b>
<b>Obligationer</b>	
Noterede obligationer fra danske udstedere	314.239
<b>I alt obligationer</b>	<b>314.239</b>
<b>Andre aktiver</b>	
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.653
<b>Aktiver i alt</b>	<b>327.367</b>
<b>Passiver</b>	
5 Investorernes formue	327.342
<b>Anden gæld</b>	
Skyldige omkostninger	25
<b>Passiver i alt</b>	<b>327.367</b>

## Noter

### 1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020 *
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>-0,1</b>
Cirkulerende andele, mio. kr.	327,3
Investorerne formue mio. kr.	327,3
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	100,0
Årets afkast i pct.	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,098

\* Omfatter perioden 08.12.2020 - 31.12.2020

## Værdipapirfonden Nordea Invest Danske Obligationer 0-5 KL

<b>2. Renter i 1.000 kr.</b>	<b>2020</b>
Noterede obligationer fra danske udstedere	200
Renteudgifter	-4
<b>I alt renter</b>	<b>196</b>
<b>3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>	<b>2020</b>
Noterede obligationer fra danske udstedere	-293
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-293</b>

### 4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Porteføljeforvaltnings- honorar	-11	0
Administration	-11	0
<b>Opdelte administrations- omkostninger i alt</b>	<b>-22</b>	<b>0</b>
<b>Administrations- omkostninger i alt</b>	<b>-22</b>	<b>0</b>

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. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020	
	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Emissioner i året	327.297	327.297
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		164
Overført fra resultatopgørelsen		-119
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>327.297</b>	<b>327.342</b>

### 6. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020	
	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	314.239	96,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>314.239</b>	<b>96,0</b>
Øvrige aktiver og passiver	13.103	4,0
<b>Formue i alt</b>	<b>327.342</b>	<b>100,0</b>

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

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

<b>7. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.</b>	<b>2020</b>
Kursværdi af køb af værdipapirer	323.986
Kursværdi af salg af værdipapirer	8.053
<b>Samlet kursværdi</b>	<b>332.039</b>

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

## Værdipapirfonden Nordea Invest European Covered Bonds KL

### Unoteret

Udbyttebetalende

**Introduceret:** december 2020

**Risikoklasse:** 3

**Fondskode:** DK0061411451  
DK0061411618

### Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,  
Denmark

### Benchmark

iBoxx Covered gross return 100,%

### Nøgletal

#### Varighedsfordeling

0 - 3 år	20,5
3 - 6 år	59,1
6 - 9 år	13,7
9 - år	6,47
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

*Værdipapirfonden Nordea Invest European Covered Bonds KL investerer fortrinsvis Afdelingen investerer overvejende i obligationer med Investment Grade som minimum rating ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje).*

### Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje" 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 ses på [nordea.dk/fondsudbud](http://nordea.dk/fondsudbud)

### Vurdering af afdelingens resultat

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2020 (start 8. december 2020) fremgår af tabellen nedenfor. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser. Afkastene var tilfredsstillende og svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end afdelingens benchmark.

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



## Værdipapirfonden Nordea Invest European Covered Bonds KL

### Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020 *
<b>Renter:</b>	
2 Renteindtægter	137
2 Renteudgifter	-2
<b>I alt renter</b>	<b>135</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>	
Obligationer	-629
Kapitalandele	45
Afledte finansielle instrumenter	-143
Valutakonti	99
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-628</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>-493</b>
4 Administrationsomkostninger	-69
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-562</b>
<b>Resultatdisponering</b>	
Foreslået udlodning	0
Overført til investorenes formue	-562
<b>I alt disponeret</b>	<b>-562</b>

\* Perioden 8.12.2020 - 31.12.2020

### Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020
<b>Aktiver</b>	
<b>Likvide midler</b>	
Indestående i depotselskab	3.893
Indestående i andre pengeinstitutter	463
<b>I alt likvide midler</b>	<b>4.356</b>
<b>Obligationer</b>	
Noterede obligationer fra danske udstedere	45.971
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	297.948
<b>I alt obligationer</b>	<b>343.919</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>	
Unoterede afledte finansielle instrumenter	63
<b>Andre aktiver</b>	
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.479
<b>Aktiver i alt</b>	<b>349.817</b>
<b>Passiver</b>	
5 Investorenes formue	349.457
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	
Unoterede afledte finansielle instrumenter	289
<b>Anden gæld</b>	
Skyldige omkostninger	71
<b>Passiver i alt</b>	<b>349.817</b>

### Noter

#### 1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020 *
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>-0,6</b>
Investorenes formue mio. kr.	349,5

\* Omfatter perioden 08.12.2020 - 31.12.2020

## Værdipapirfonden Nordea Invest European Covered Bonds KL

<b>2. Renter i 1.000 kr.</b>	<b>2020</b>
Noterede obligationer fra danske udstedere	31
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	106
Renteudgifter	-2
<b>I alt renter</b>	<b>135</b>

<b>3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>	<b>2020</b>
Noterede obligationer fra danske udstedere	-93
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-536
<b>I alt obligationer</b>	<b>-629</b>
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	45
Valutaterminsforretninger/futures	-227
Renteterminsforretninger/futures	84
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-143</b>
Valutakonti	99
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-628</b>

### 4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
Porteføljeforvaltnings- honorar	-23		0
Administration	-46		0
<b>Administrations- omkostninger i alt</b>	<b>-69</b>		

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

Fondens samlede honorar til revision og bestyrelse er vist i fondens ledelsesberetning under overskriften "Regnskabsoverblik".

### 5. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020	Cirkule- rende andele	Formue- værdi
Emissioner i året	349.320		349.320
Emissionstillæg og indløsningsfradrag			699
Overført fra resultatopgørelsen			-562
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>349.320</b>		<b>349.457</b>

### 6. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	343.920		98,4
Øvrige finansielle instrumenter	-227		-0,1
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>343.693</b>		<b>98,4</b>
Øvrige aktiver og passiver	5.764		1,6
<b>Formue i alt</b>	<b>349.457</b>		<b>100,0</b>

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

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

<b>7. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.</b>	<b>2020</b>
Kursværdi af køb af værdipapirer	345.891
Kursværdi af salg af værdipapirer	0*
<b>Samlet kursværdi</b>	<b>345.891</b>

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

### Supplerende information om aktieudlån afgivet i henhold til ESMA's 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
Valuta	
DKK	285.008
EUR	-266.182
SEK	-13.294
USD	-5.759

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2020
Købte rentefutures	0
Købte valutafutures	0
Solgte rentefutures	-38.725
Solgte aktiefutures	0
Købte aktiefutures	0
Solgte valutafutures	0

#### Modparter til derivattransaktioner

JP Morgan AG
Morgan Stanley Europe SE
BofA Securities Europe SA

## Værdipapirfonden Nordea Invest European Covered Bonds KL 1

### Hoved og nøgletaloversigt

	2020 *
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>0,0</b>
Cirkulerende andele, mio. kr.	0,0
Investorerens formue mio. kr.	0,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	100,0
Årets afkast i pct.	0,0
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,565

\* Omfatter perioden 08.12.2020 - 31.12.2020

	2020
<b>Andel af resultatet af fællesporteføljen</b>	<b>0</b>
Andel af fællesomkostninger	0
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>0</b>

### Investorerens formue i 1.000 kr.

	2020	Formue- værdi
	Cirkule- rende andele	
Emissioner i året	10	10
Overført fra resultatopgørelsen		0
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>10</b>	<b>10</b>

## Værdipapirfonden Nordea Invest European Covered Bonds KL 2

### Hoved og nøgletaloversigt

	2020 *
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>-0,6</b>
Cirkulerende andele, mio. kr.	349,3
Investorerens formue mio. kr.	349,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	100,0
Årets afkast i pct.	0,0
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,287

\* Omfatter perioden 08.12.2020 - 31.12.2020

	2020
<b>Andel af resultatet af fællesporteføljen</b>	<b>-493</b>
Andel af fællesomkostninger	0
Porteføljeadministrationshonorar	-23
Administration	-46
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-562</b>

### Investorerens formue i 1.000 kr.

	2020	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Emissioner i året	349.310	349.310
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		699
Overført fra resultatopgørelsen		-562
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>349.310</b>	<b>349.447</b>

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Eksterne forvaltere

### Unoteret

Akkumulerende

**Introduceret:** marts 2017

**Risikoklasse:** 6

**Fondskode:** DK0060273852

### Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,  
Denmark

### Benchmark

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

### Nøgletal

Standardafvigelse 15,5

Active Share 90,1

Information ratio -0,3

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

### Formuefordeling procent

Investeringsforeningsandele  
fra aktiebaserede afdelinger 100,0

**Total 100,0**

Afdelingen investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning. Investeringerne foretages via afdelinger forvaltet af andre forvaltere end Nordea Asset Management. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). Afdelingen er aktivt forvaltet.

### Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje" 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 [Nordea.dk/fondsudbud](http://Nordea.dk/fondsudbud).

### Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 6,4 pct. i 2020. Afdelingens afkast var på niveau med afdelingens benchmark, som var 6,4 pct. Afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark. Afdelingens investering i Wellington US Research fonden bidrog positivt til performance grundet dens store andel af IT aktier. Investeringen i Nordea Global Opportunity Fonden udviklede sig ligeledes positivt grundet en overvægt af amerikanske aktier – særligt indenfor IT sektoren og sektoren for cyklisk forbrug.

Modsat bidrog investeringen i JPMorgan Europe Select Equity negativt til performance, idet europæiske aktier generelt havde en svær periode i 2020 grundet markedets større andel af valueaktier og et svagt engelsk marked, der faldt meget tilbage blandt andet grundet usikkerheden om Brexit.

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.

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
106	125	143	165	-

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Eksterne forvaltere

### Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
<b>Renter:</b>		
2 Renteindtægter	4	20
2 Renteudgifter	-46	-19
<b>I alt renter</b>	<b>-42</b>	<b>1</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Kapitalandele	53.219	178.833
Valutakonti	142	-135
Øvrige aktiver/passiver	3	-5
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>53.364</b>	<b>178.693</b>
Andre indtægter	2.631	2.781
<b>I alt indtægter</b>	<b>55.953</b>	<b>181.475</b>
4 Administrationsomkostninger	-2.565	-2.420
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>53.388</b>	<b>179.055</b>

Årets nettoresultat 53.388 t.kr. foreslås overført til investorerne formue

### Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	5.535	5.482
Indestående i andre pengeinstitutter	24	26
<b>I alt likvide midler</b>	<b>5.559</b>	<b>5.508</b>
<b>Kapitalandele</b>		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	895.840	746.730
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>895.840</b>	<b>746.730</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	247	0
Andre tilgodehavender	0	31
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.065	6.636
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>4.312</b>	<b>6.667</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>905.711</b>	<b>758.905</b>
<b>Passiver</b>		
5 Investorerne formue	900.900	750.457
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	264	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.547	8.448
<b>I alt anden gæld</b>	<b>4.811</b>	<b>8.448</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>905.711</b>	<b>758.905</b>

## Noter

### 1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017 **
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>53,4</b>	<b>179,1</b>	<b>-63,1</b>	<b>29,6</b>
Cirkulerende andele, mio. kr.	533,2	472,5	507,9	517,0
Investorerne formue mio. kr.	900,9	750,5	620,9	697,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	169,0	158,8	122,3	135,0
Årets afkast i pct.	6,4	29,9	-9,4	10,1
Tracking error	2,8	2,9	6,6	9,7
Sharpe ratio	0,6	0,3	0,3	0,3
Afkast på benchmark i pct.	6,4	29,3	0,0	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,593	0,593	-0,055	0,213

\*\* Omfatter perioden 10.03.2017 - 31.12.2017

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Eksterne forvaltere

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i depotselskab	1	0
Indestående i andre pengeinstitutter	3	20
Renteudgifter	-46	-19
<b>I alt renter</b>	<b>-42</b>	<b>1</b>

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	53.219	178.833
<b>I alt aktier</b>	<b>53.219</b>	<b>178.833</b>
Valutakonti	142	-135
Øvrige aktiver/passiver	3	-5
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>53.364</b>	<b>178.693</b>

### 4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
Porteføljeforvaltnings-honorar	-732	0	-691	0
Administration	-1.833	0	-1.730	0
<b>Opdelte administrations-omkostninger i alt</b>	<b>-2.565</b>	<b>0</b>	<b>-2.421</b>	<b>0</b>
<b>Administrations-omkostninger i alt</b>	<b>-2.565</b>		<b>-2.421</b>	

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. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue primo	472.521	750.457	507.928	620.948
Emissioner i året	73.609	114.019	13.920	20.426
Indløsninger i året	-12.908	-17.755	-49.327	-70.519
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		791		547
Overført fra resultatopgørelsen		53.388		179.055
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>533.222</b>	<b>900.900</b>	<b>472.521</b>	<b>750.457</b>

### 6. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	242.127	26,9	159.837	21,3
Øvrige finansielle instrumenter	653.714	72,6	586.892	78,2
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>895.841</b>	<b>99,4</b>	<b>746.729</b>	<b>99,5</b>
Øvrige aktiver og passiver	5.059	0,6	3.728	0,5
<b>Formue i alt</b>	<b>900.900</b>	<b>100,0</b>	<b>750.457</b>	<b>100,0</b>

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	201.735	13.261
Kursværdi af salg af værdipapirer	105.843	65.113
<b>Samlet kursværdi</b>	<b>307.578</b>	<b>78.374</b>

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

Navn	Hjemsted	2020	Ejerandel i %	2019
		Egenkapital 1.000 kr.		Ejerandel i %
Nordea 1, SICAV, Global Opportunity Fund	Luxembourg	2.539.900	6,8	7,0
Nordea 1, SICAV, Global Small Cap Fund	Luxembourg	1.526.800	8,1	5,2
Nordea 1, SICAV, North American Small Cap Fund	Luxembourg	265.700	20,8	24,1

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Fleksibel

### Unoteret

Akkumulerende

**Introduceret:** marts 2017

**Risikoklasse:** 7

**Fondskode:** DK0060300929

### Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,  
Denmark

### Benchmark

Afdelingen følger ikke et benchmark, 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 10,8

Afkast i afdelingens levetid pct. p.a. 7,9

### Formuefordeling

procent

Danske Obligationer	37,6
Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger	36,6
Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger	24,9
Udenlandske Obligationer	0,9
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
121	125	140	167	-

Afdelingen anvendes til likviditets- og risikostyring og er et aktivt allokeringsværktøj, der bruges til at ændre eksponeringen mod de enkelte aktivklasser i Nordeas porteføljeprodukter, afhængig af hvor forventningen til afkastpotentialet aktuelt er størst. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje).

### Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 7 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på [nordea.dk/fondsudbud](http://nordea.dk/fondsudbud).

### Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 20,9 pct. i 2020. Afdelingen følger ikke et benchmark, men afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end afdelingens investeringsunivers.

Afdelingen udviklede sig positiv i løbet af året og leverede, til trods for nogle udfordrende måneder i februar og marts, et afkast der oversteg de globale aktiemarkeder. Det positive afkast kan primært henføres til afdelingens taktiske allokeringer, der bidrog positivt sammen med allokeringerne indenfor kredit. Afdelingens investeringer i Nordea 1 - Alpha 15 og Nordea 1 – Alpha 10 leverede de forventede afkast på mellem 10 og 15 pct. for Alpha 15 fonden og mellem 7 og 10 pct. for Alpha 10 fonden. Både Alpha 10 og 15-fonden fordeler investeringer på tværs af 6 underliggende strategier, der fungerer uafhængigt (som underporteføljer) og inkluderer flere forskellige risikopræmier. Multi asset- og obligationsstrategien var blandt de største positive bidragydere til afkastet. Modsat bidrog handels- og valutastrategierne negativt til afkastet.

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



## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Fleksibel

### Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
<b>Renter:</b>		
2 Renteindtægter	52.644	88.154
2 Renteudgifter	-4.600	-4.168
<b>I alt renter</b>	<b>48.044</b>	<b>83.986</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Obligationer	-17.943	-12.132
Kapitalandele	264.409	284.842
Afledte finansielle instrumenter	1.249.838	-37.526
Valutakonti	-59.505	8.575
Øvrige aktiver/passiver	7	-44
Handelsomkostninger	-912	-1.143
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>1.435.894</b>	<b>242.572</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>1.483.938</b>	<b>326.558</b>
4 Administrationsomkostninger	-141.496	-122.062
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>1.342.442</b>	<b>204.496</b>

Årets nettoresultat 1.342.442 t.kr. foreslås overført til investorerens formue

### Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	702.709	401.387
Indestående i andre pengeinstitutter	304.417	185.204
<b>I alt likvide midler</b>	<b>1.007.126</b>	<b>586.591</b>
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.728.958	1.781.198
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	61.744	948
<b>I alt obligationer</b>	<b>2.790.702</b>	<b>1.782.146</b>
<b>Kapitalandele</b>		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	4.491.850	3.479.556
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>4.491.850</b>	<b>3.479.556</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	79
Unoterede afledte finansielle instrumenter	29.717	6.270
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>29.717</b>	<b>6.349</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	61.171	129.966
Mellemværende vedr. handelsafvikling	58.614	22.130
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>119.785</b>	<b>152.096</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>8.439.180</b>	<b>6.006.738</b>
<b>Passiver</b>		
5 Investorernes formue	8.263.258	5.974.451
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	101.921	6.477
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	15.058	10.786
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	58.943	15.024
<b>I alt anden gæld</b>	<b>74.001</b>	<b>25.810</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>8.439.180</b>	<b>6.006.738</b>

### Noter

#### 1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017 **
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>1.342,4</b>	<b>204,5</b>	<b>0,0</b>	<b>145,7</b>
Cirkulerende andele, mio. kr.	4.207,5	3.679,2	3.727,0	3.795,9
Investorerens formue mio. kr.	8.263,3	5.974,5	5.847,3	5.962,3
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	196,4	162,4	156,9	157,1
Årets afkast i pct.	20,9	3,5	-0,1	4,1
Sharpe ratio	0,6	0,3	0,5	0,8
Administrationsomkostningsprocent	2,008	2,023	1,894	1,754

\*\* Omfatter perioden 10.03.2017 - 31.12.2017

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Fleksibel

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i depotselskab	0	92
Indestående i andre pengeinstitutter	787	7.245
Noterede obligationer fra danske udstedere	24.935	25.843
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	12	13
Andre renteindtægter	26.910	54.961
Renteudgifter	-4.600	-4.168
<b>I alt renter</b>	<b>48.044</b>	<b>83.986</b>

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede obligationer fra danske udstedere	-18.084	-12.255
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	141	123
<b>I alt obligationer</b>	<b>-17.943</b>	<b>-12.132</b>

I alt aktier	2020	2019
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	264.409	284.842
<b>I alt aktier</b>	<b>264.409</b>	<b>284.842</b>
Valutaterminforretninger/futures	36.226	-21.679
Renteterminforretninger/futures	534.215	-34.580
Akteterminer/futures	679.397	18.733
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>1.249.838</b>	<b>-37.526</b>
Valutakonti	-59.505	8.575
Øvrige aktiver/passiver	7	-44
Handelsomkostninger	-912	-1.143
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>1.435.894</b>	<b>242.572</b>

Bruttohandelsomkostninger	912	1.143
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
<b>Nettohandelsomkostninger</b>	<b>912</b>	<b>1.143</b>

#### 4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
Porteføljeforvaltnings-honorar	-24.984	0	-21.561	0
Administration	-116.513	0	-100.502	0
<b>Opdelte administrations-omkostninger i alt</b>	<b>-141.497</b>	<b>0</b>	<b>-122.063</b>	<b>0</b>
<b>Administrations-omkostninger i alt</b>	<b>-141.497</b>		<b>-122.063</b>	

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. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue primo	3.679.216	5.974.451	3.727.032	5.847.254
Emissioner i året	762.805	1.346.262	122.661	205.087
Indløsningsfradrag	-234.508	-403.385	-170.477	-283.361
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		3.488		975
Overført fra resultatopgørelsen		1.342.442		204.496
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>4.207.513</b>	<b>8.263.258</b>	<b>3.679.216</b>	<b>5.974.451</b>

#### 6. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.790.702	33,8	1.782.225	29,8
Øvrige finansielle instrumenter	4.419.647	53,5	3.479.349	58,2
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>7.210.349</b>	<b>87,3</b>	<b>5.261.575</b>	<b>88,1</b>
Øvrige aktiver og passiver	1.052.909	12,7	712.876	11,9
<b>Formue i alt</b>	<b>8.263.258</b>	<b>100,0</b>	<b>5.974.451</b>	<b>100,0</b>

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	3.522.799	2.403.202
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.792.862	2.357.086
<b>Samlet kursværdi</b>	<b>5.315.661</b>	<b>4.760.289</b>

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

Navn	Hjemsted	2020	Ejerandel i %	2019
		Egenkapital 1.000 kr.		Ejerandel i %
Nordea 1, SICAV, Alpha 15 MA Fund	Luxembourg	20.853.200	7,2	8,6
Nordea 1, SICAV, Alpha 7 MA Fund	Luxembourg	2.492.700	11,4	10,4
Nordea 1, SICAV, Balanced Income Fund	Luxembourg	4.115.100	7,6	8,2
Nordea 1, SICAV, Flexible Fixed Income Fund	Luxembourg	27.706.400	5,4	4,5

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Fleksibel

### 8. Oplysninger om VaR

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter. Ved denne anvendelse kan afdelingen geare sine investeringer, hvilket betyder, at den nominelle værdi af de underliggende aktiver i de finansielle instrumenter afdelingen investerer i kan udgøre mere end værdien af afdelingens aktiver. Gearingen udtrykkes ved "gearingsniveauet" og i regnskabsåret har afdelingens højeste gearing været på 175 %. Gennemsnitligt har gearingen været på 141 %.

De faktiske udsving i forhold til det estimerede maksimale tab har i regnskabsåret gennemsnitligt været 46 % (udnyttelse af VaR grænsen), hvilket er moderat. Den højeste udnyttelse af VaR grænsen var kortvarigt på 92 %. Udnyttelsen har i hele perioden være i overensstemmelse med de af bestyrelsen fastsatte rammer.

<b>VaR model:</b> Den parametriske metode			
<b>Konfidensniveau:</b> 99%			
<b>Observationsperiode:</b> 1 år			
<b>Tidsperiode:</b> 20 dage			
	<b>Højeste</b>	<b>Laveste</b>	<b>Gennemsnit</b>
<b>Gearingsniveau i regnskabsåret i procent</b>	175 %	97 %	141 %
<b>Udnyttelse af VaR grænsen i procent</b>	92 %	15 %	46 %

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Fleksibel

### 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	-305.971	-33.124
DKK	2.991.873	2.085.109
EUR	-2.678.695	-2.052.193

##### Den underliggende eksponering opnået gennem

futures	2020	2019
Købte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	1.704.581	2.677.171
Solgte aktiefutures	0	-2.548.789
Solgte rentefutures	-1.160.634	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte aktiefutures	3.745.807	0

##### Den underliggende eksponering opnået gennem

CDS-aftaler	2020	2019
Købte CDS-aftaler	0	0
Solgte CDS-aftaler	725.116	0

##### Modparter til derivattransaktioner

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

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Fleksibel – Obligationer

### Unoteret

Udbyttebetalende

**Introduceret:** november 2015

**Risikoklasse:** 5

**Fondskode:** DK0060638294

### Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,  
Denmark

### Benchmark

Afdelingen følger ikke et benchmark, 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 4,2

Afkast i afdelingens levetid pct. p.a. 2,4

### Varighedsfordeling

0 - 3 år	75,5
3 - 6 år	8,5
6 - 9 år	9,5
9 - år	6,4
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
106	109	114	-	-

*Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Fleksibel – Obligationer investerer fortrinsvis globalt i obligationer og/eller i andele i andre obligationsbaserede foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. Der tilstræbes en balance mellem investeringerne målt på kreditrisiko, varighedsrisiko og øvrige obligationsstrategier, så der bliver tale om en middel porteføljerisiko. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). Afdelingen er aktivt forvaltet.*

### Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje" 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 ses på [nordea.dk/fondsudbud](http://nordea.dk/fondsudbud).

### Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 6,1 pct. i 2020. Afdelingen følger ikke et benchmark. Afdelingen følger ikke et benchmark, men afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end afdelingens investeringsunivers.

Afdelingens mest positive bidrag kom fra positioner i statsobligationer med lang løbetid. De største positioner var i 7-10 årige statsobligationer fra Tyskland og USA. korte taktiske positioner i kreditobligationer og eksponeringen til valutastrategier bidrog positivt til afkastet.

Afdelingens eksponering i korte taktiske positioner i amerikanske og tyske statsobligationer bidrog negativt til afkastet.

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

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Flexibel – Obligationer

### Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
<b>Renter:</b>		
2 Renteindtægter	142	208
2 Renteudgifter	-12	-12
<b>I alt renter</b>	<b>130</b>	<b>196</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Obligationer	-90	-42
Kapitalandele	578	212
Afledte finansielle instrumenter	671	-335
Valutakonti	-38	-14
Handelsomkostninger	0	-1
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>1.121</b>	<b>-180</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>1.251</b>	<b>16</b>
4 Administrationsomkostninger	-183	-211
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>1.068</b>	<b>-195</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
5 Foreslået udlodning	789	0
5 Overført til udlodning næste år	10	0
5 Overført til modregning i udlodning næste år	0	-42
Overført til investorernes formue	269	-153
<b>I alt disponeret</b>	<b>1.068</b>	<b>-195</b>

### Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	1.626	547
Indestående i andre pengeinstitutter	186	154
<b>I alt likvide midler</b>	<b>1.812</b>	<b>701</b>
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	8.797	11.839
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.157	1.205
<b>I alt obligationer</b>	<b>9.954</b>	<b>13.044</b>
<b>Kapitalandele</b>		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	2.888	3.558
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>2.888</b>	<b>3.558</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	20	11
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	367	933
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	147
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>367</b>	<b>1.080</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>15.041</b>	<b>18.394</b>
<b>Passiver</b>		
6 Investorernes formue	15.014	18.357
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1	9
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	14	17
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	12	11
<b>I alt anden gæld</b>	<b>26</b>	<b>28</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>15.041</b>	<b>18.394</b>

### Noter

#### 1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
Cirkulerende andele, mio. kr.	14,4	18,6	17,2	20,2	43,2
Investorernes formue mio. kr.	15,0	18,4	17,6	20,6	43,9
Udbytte pr andel kr.	5,50	0,00	2,80	3,10	1,90
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	104,6	98,6	102,3	102,2	101,7
Årets afkast i pct.	6,1	-0,9	3,2	2,4	2,8
Sharpe ratio	0,6	0,4	0,5	0,4	0,4
Administrationsomkostningsprocent	1,044	1,053	1,011	1,153	1,327

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Fleksibel – Obligationer

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	1	4
Noterede obligationer fra danske udstedere	113	162
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	28	42
Renteudgifter	-12	-12
<b>I alt renter</b>	<b>130</b>	<b>196</b>

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede obligationer fra danske udstedere	-42	-69
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-48	27
<b>I alt obligationer</b>	<b>-90</b>	<b>-42</b>
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	578	212
<b>I alt aktier</b>	<b>578</b>	<b>212</b>
Valutaterminsforsretninger/futures	79	-62
Renteterminsforsretninger/futures	592	-273
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>671</b>	<b>-335</b>
Valutakonti	-38	-14
Handelsomkostninger	0	-1
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>1.121</b>	<b>-180</b>

Bruttohandelsomkostninger	0	1
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
<b>Nettohandelsomkostninger</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

#### 4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
Porteføljeforvaltnings-honorar	-35	0	-41	0
Administration	-148	0	-170	0
<b>Opdelte administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-183</b>	<b>0</b>	<b>-211</b>	<b>0</b>
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-183</b>		<b>-211</b>	

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
Tab overført fra sidste år	-42	0
Udlodning overført fra sidste år	0	8
Renteindtægter	142	221
Kursgevinster/tab	1.075	-289
Administrationsomkostninger	-183	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-193	18
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>799</b>	<b>-42</b>
<b>Som disponeres således</b>		
Foreslået udlodning	789	0
Overført til næste år	10	0
Overført til modregning næste år	0	-42
<b>I alt disponeret</b>	<b>799</b>	<b>-42</b>

#### 6. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue primo	18.616	18.357	17.181	17.569
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		0		-504
Emissioner i året	4.344	4.392	6.950	6.986
Indløsninger i året	-8.608	-8.807	-5.515	-5.504
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		4		5
Foreslået udlodning		789		0
Overført til udlodning næste år		10		0
Overført til modregning i udlodning næste år		0		-42
Overført fra resultatopgørelsen		269		-153
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>14.352</b>	<b>15.014</b>	<b>18.616</b>	<b>18.357</b>

#### 7. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	9.954	66,3	13.044	71,1
Øvrige finansielle instrumenter	2.907	19,4	3.560	19,4
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>12.861</b>	<b>85,7</b>	<b>16.604</b>	<b>90,5</b>
Øvrige aktiver og passiver	2.153	14,3	1.753	9,5
<b>Formue i alt</b>	<b>15.014</b>	<b>100,0</b>	<b>18.357</b>	<b>100,0</b>

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. Værdipapirsætning i 1.000 kr.

	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	16.883	17.809
Kursværdi af salg af værdipapirer	21.211	17.299

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Fleksibel – Obligationer

### 9. Oplysninger om VaR

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter. Ved denne anvendelse kan afdelingen gear 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 126 %. Gennemsnitligt har gearingen været på 74 %.

De faktiske udsving i forhold til det estimerede maksimale tab har i regnskabsåret gennemsnitligt været 20 % (udnyttelse af VaR grænsen), hvilket er moderat. Den højeste udnyttelse af VaR grænsen var på 59 %. Udnyttelsen har i hele perioden være i overensstemmelse med de af bestyrelsen fastsatte rammer.

<b>VaR model:</b> Den parametriske metode			
<b>Konfidensniveau:</b> 95%			
<b>Observationsperiode:</b> 1 år			
<b>Tidsperiode:</b> 20 dage			
	<b>Højeste</b>	<b>Laveste</b>	<b>Gennemsnit</b>
<b>Gearingsniveau i regnskabsåret i procent</b>	126 %	43%	74 %
<b>Udnyttelse af VaR grænsen i procent</b>	59 %	6 %	20 %



## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Fleksibel – Obligationer

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2020. 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	-3.560	-4.703
USD	-617	-538
DKK	4.197	5.243

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2020	2019
Købte aktiefutures	0	0
Købte rentefutures	2.357	5.018
Solgte valutafutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Solgte rentefutures	-1.440	0
Købte valutafutures	0	0

#### Modparter til derivattransaktioner

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

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Korte obligationer

### Unoteret

Udbyttebetalende

**Introduceret:** februar 2011

**Risikoklasse:** 2

**Fondskode:** DK0060272961

### Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,  
Denmark

### Benchmark

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

### Nøgletal

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

### Varighedsfordeling

0 - 1 år	27,9
1 - 2 år	24,1
2 - 3 år	19,1
3 - år	28,8
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
101	101	105	107	-

Afdelingen investerer fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen kan sekundært investere i udenlandske obligationer. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). Afdelingen er aktivt forvaltet.

### Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje" 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 ses på [nordea.dk/fondsudbud](http://nordea.dk/fondsudbud)

### 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 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 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.

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Korte obligationer

### Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
<b>Renter:</b>		
2 Renteindtægter	51.401	70.090
2 Renteudgifter	-583	-555
<b>I alt renter</b>	<b>50.818</b>	<b>69.535</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Obligationer	-24.256	-7.826
Afledte finansielle instrumenter	4.192	-15.024
Valutakonti	-231	-1.065
Handelsomkostninger	-15	-22
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-20.310</b>	<b>-23.937</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>30.508</b>	<b>45.598</b>
4 Administrationsomkostninger	-12.057	-18.879
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>18.451</b>	<b>26.719</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
5 Foreslået udlodning	25.148	16.945
5 Overført til udlodning næste år	2.041	2.521
Overført til investorernes formue	-8.738	7.253
<b>I alt disponeret</b>	<b>18.451</b>	<b>26.719</b>

### Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	59.918	13.593
Indestående i andre pengeinstitutter	1.376	2.186
<b>I alt likvide midler</b>	<b>61.294</b>	<b>15.779</b>
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.788.361	3.485.871
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	372.478	626.925
<b>I alt obligationer</b>	<b>4.160.839</b>	<b>4.112.796</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	129.128	270.018
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.691	0
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>130.819</b>	<b>270.018</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.352.952</b>	<b>4.398.593</b>
<b>Passiver</b>		
6 Investorenes formue	4.349.457	4.390.322
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	63	2.240
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	1.072	1.101
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.360	4.930
<b>I alt anden gæld</b>	<b>3.432</b>	<b>6.031</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>4.352.952</b>	<b>4.398.593</b>

### Noter

#### 1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>18,5</b>	<b>26,7</b>	<b>18,4</b>	<b>51,0</b>	<b>113,1</b>
Cirkulerende andele, mio. kr.	4.191,3	4.236,3	4.832,3	4.797,8	4.683,5
Investorenes formue mio. kr.	4.349,5	4.390,3	4.999,7	4.998,1	4.875,4
Udbytte pr andel kr.	0,60	0,40	0,30	1,10	1,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	103,8	103,6	103,5	104,2	104,1
Årets afkast i pct.	0,5	0,5	0,4	1,0	2,3
Tracking error	0,7	0,6	0,7	0,9	0,8
Sharpe ratio	0,7	0,7	1,2	1,2	1,6
Afkast på benchmark i pct.	-0,5	-0,3	-0,0	-0,4	0,5
Administrationsomkostningsprocent	0,280	0,398	0,421	0,714	1,018

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Korte obligationer

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	0	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	44.117	55.835
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.284	14.254
Renteudgifter	-583	-555
<b>I alt renter</b>	<b>50.818</b>	<b>69.535</b>

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede obligationer fra danske udstedere	-25.799	-28.422
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.543	20.596
<b>I alt obligationer</b>	<b>-24.256</b>	<b>-7.826</b>
Valutaterminsforretninger/futures	836	-2.968
Renteterminsforretninger/futures	3.356	-12.056
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>4.192</b>	<b>-15.024</b>
Valutakonti	-231	-1.065
Handelsomkostninger	-15	-22
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-20.310</b>	<b>-23.937</b>

Bruttohandelsomkostninger	15	22
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
<b>Nettohandelsomkostninger</b>	<b>15</b>	<b>22</b>

### 4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
Porteføljeforvaltnings-honorar	-3.229	0	-3.556	0
Administration	-8.828	0	-15.323	0
<b>Opdelte administrations-omkostninger i alt</b>	<b>-12.057</b>	<b>0</b>	<b>-18.879</b>	<b>0</b>
<b>Administrations-omkostninger i alt</b>	<b>-12.057</b>		<b>-18.879</b>	

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	2.521	1.165
Renteindtægter	51.401	70.095
Kursgevinster/tab	-15.221	-32.124
Administrationsomkostninger	-12.057	-18.879
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	545	-790
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>27.190</b>	<b>19.467</b>
<b>Som disponeres således</b>		
Foreslået udlodning	25.148	16.945
Overført til næste år	2.041	2.521
<b>I alt disponeret</b>	<b>27.190</b>	<b>19.467</b>

### 6. Investorernes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorernes formue primo	4.236.318	4.390.322	4.832.331	4.999.689
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-16.863		-14.415
Emissioner i året	348.002	360.884	116.544	121.231
Indløsninger i året	-392.977	-404.305	-712.557	-743.161
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		968		259
Foreslået udlodning		25.148		16.945
Overført til udlodning næste år		2.041		2.521
Overført fra resultatopgørelsen		-8.738		7.253
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>4.191.343</b>	<b>4.349.457</b>	<b>4.236.318</b>	<b>4.390.322</b>

### 7. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede				
finansielle instrumenter	4.160.838	95,7	4.112.796	93,7
Øvrige finansielle instrumenter	-63	-0,0	-2.240	-0,1
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>4.160.776</b>	<b>95,7</b>	<b>4.110.556</b>	<b>93,6</b>
Øvrige aktiver og passiver	188.682	4,3	279.766	6,4
<b>Formue i alt</b>	<b>4.349.457</b>	<b>100,0</b>	<b>4.390.322</b>	<b>100,0</b>

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	1.888.529	3.446.854
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.814.664	4.209.579
<b>Samlet kursværdi</b>	<b>3.703.193</b>	<b>7.656.433</b>

### 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

Valuta	2020	2019
EUR	-379.577	-561.196
CHF	-42.585	-113.025
DKK	422.100	672.484
GBP	0	-502

#### Den underliggende eksponering opnået gennem futures

	2020	2019
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	69.126	172.690
Solgte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-6.450	-13.839
Købte aktiefutures	0	0

#### Modparter til derivattransaktioner

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

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Lange obligationer

### Unoteret

Udbyttebetalende

**Introduceret:** februar 2011

**Risikoklasse:** 3

**Fondskode:** DK0060273183

### Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,  
Denmark

### Benchmark

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

### Nøgletal

Standardafvigelse	3,3
Information ratio	1,0
Markedets standardafvigelse	3,0
Markedets sharpe ratio	0,6
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	4,5

### Varighedsfordeling

0 - 3 år	38,3
3 - 6 år	29,6
6 - 9 år	6,4
9 - år	25,7
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
103	108	117	130	-

Afdelingen investerer fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen kan sekundært investere i udenlandske obligationer. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). Afdelingen er aktivt forvaltet.

### Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje" 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 ses på [nordea.dk/fondsudbud](http://nordea.dk/fondsudbud)

### Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 2,7 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 1,5 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 afdelingens benchmark. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Lange obligationer

### Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
<b>Renter:</b>		
2 Renteindtægter	158.271	245.046
2 Renteudgifter	-3.124	-1.904
<b>I alt renter</b>	<b>155.147</b>	<b>243.142</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Obligationer	17.888	159.203
Afledte finansielle instrumenter	209.201	183.751
Valutakonti	-583	148
Øvrige aktiver/passiver	-17	17
Handelsomkostninger	-254	-389
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>226.235</b>	<b>342.730</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>381.382</b>	<b>585.872</b>
4 Administrationsomkostninger	-62.906	-78.029
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>318.476</b>	<b>507.843</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
5 Foreslået udlodning	288.926	485.369
5 Overført til udlodning næste år	3.609	9.247
Overført til investorernes formue	25.941	13.227
<b>I alt disponeret</b>	<b>318.476</b>	<b>507.843</b>

### Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	372.087	109.862
Indestående i andre pengeinstitutter	57.513	66.834
<b>I alt likvide midler</b>	<b>429.600</b>	<b>176.696</b>
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	12.125.326	10.399.013
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	807.086	1.640.228
<b>I alt obligationer</b>	<b>12.932.412</b>	<b>12.039.241</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	315	467
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	487.956	1.280.330
Mellemværende vedr. handelsafvikling	12.789	34.786
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>500.745</b>	<b>1.315.116</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>13.863.072</b>	<b>13.531.520</b>
<b>Passiver</b>		
6 Investorernes formue	13.856.310	12.894.878
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	949	7.952
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	5.813	5.606
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	623.084
<b>I alt anden gæld</b>	<b>5.813</b>	<b>628.690</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>13.863.072</b>	<b>13.531.520</b>

## Noter

### 1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>318,5</b>	<b>507,8</b>	<b>224,7</b>	<b>329,0</b>	<b>712,2</b>
Cirkulerende andele, mio. kr.	12.562,0	11.556,4	13.158,5	12.817,9	11.732,8
Investorernes formue mio. kr.	13.856,3	12.894,9	14.440,1	14.116,5	13.061,1
Udbytte pr andel kr.	2,30	4,20	1,90	2,10	3,80
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	110,3	111,6	109,7	110,1	111,3
Årets afkast i pct.	2,7	3,5	1,6	2,4	5,9
Tracking error	1,0	1,0	1,3	1,5	1,5
Sharpe ratio	0,9	0,7	1,2	1,1	1,2
Afkast på benchmark i pct.	1,2	2,7	1,8	0,2	3,6
Administrationsomkostningsprocent	0,480	0,563	0,580	0,868	1,172

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Lange obligationer

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	2	2
Noterede obligationer fra danske udstedere	135.645	178.893
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	22.624	66.151
Andre renteudgifter	-94	-88
Renteudgifter	-3.030	-1.816
<b>I alt renter</b>	<b>155.147</b>	<b>243.142</b>

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede obligationer fra danske udstedere	16.163	18.088
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.725	141.115
<b>I alt obligationer</b>	<b>17.888</b>	<b>159.203</b>
Valutaterminforretninger/futures	3.503	-8.096
Renteterminforretninger/futures	205.698	191.847
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>209.201</b>	<b>183.751</b>
Valutakonti	-583	148
Øvrige aktiver/passiver	-17	17
Handelsomkostninger	-254	-389
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>226.235</b>	<b>342.730</b>

Bruttohandelsomkostninger	254	389
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
<b>Nettohandelsomkostninger</b>	<b>254</b>	<b>389</b>

### 4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
Porteføljeforvaltnings-honorar	-13.103	0	-13.825	0
Administration	-49.802	0	-64.204	0
<b>Opdelte administrations-omkostninger i alt</b>	<b>-62.905</b>	<b>0</b>	<b>-78.029</b>	<b>0</b>
<b>Administrations-omkostninger i alt</b>	<b>-62.905</b>		<b>-78.029</b>	

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	9.247	4.152
Renteindtægter	158.270	245.116
Kursgevinster/tab	168.383	379.393
Administrationsomkostninger	-62.905	-78.029
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	19.540	-56.015
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>292.535</b>	<b>494.617</b>
<b>Som disponeres således</b>		
Foreslået udlodning	288.926	485.369
Overført til næste år	3.609	9.247
<b>I alt disponeret</b>	<b>292.535</b>	<b>494.617</b>

### 6. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue primo	11.556.417	12.894.878	13.158.479	14.440.052
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-485.501		-248.403
Emissioner i året	2.166.808	2.375.905	454.779	501.087
Indløsninger i året	-1.161.214	-1.254.378	-2.056.841	-2.307.718
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		6.930		2.017
Foreslået udlodning		288.926		485.369
Overført til udlodning næste år		3.609		9.247
Overført fra resultatopgørelsen		25.941		13.227
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>12.562.011</b>	<b>13.856.310</b>	<b>11.556.417</b>	<b>12.894.878</b>

### 7. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	12.932.412	93,3	12.039.241	93,4
Øvrige finansielle instrumenter	-634	-0,0	-7.485	-0,1
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>12.931.778</b>	<b>93,3</b>	<b>12.031.756</b>	<b>93,3</b>
Øvrige aktiver og passiver	924.532	6,7	863.122	6,7
<b>Formue i alt</b>	<b>13.856.310</b>	<b>100,0</b>	<b>12.894.878</b>	<b>100,0</b>

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. Værdipapiriomsætning i 1.000 kr.

	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	8.841.370	8.192.796
Kursværdi af salg af værdipapirer	7.960.591	10.521.010
<b>Samlet kursværdi</b>	<b>16.801.961</b>	<b>18.713.805</b>

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Lange obligationer

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2020. 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		
GBP	-45.569	-47.594
CHF	-270.807	-350.840
DKK	955.140	1.740.307
EUR	-638.837	-1.348.964

##### Den underliggende eksponering opnået gennem

renteswaps	2020	2019	
Valuta			
EUR Modtag variabel rente			
- betal fast rente	3 - 10 år	7.443	7.472

Den underliggende eksponering

opnået gennem optioner

Købte valutaoptioner	0	0
Købte renteoptioner	0	0
Købte aktieoptioner	0	0
Købte swaptioner	650	557
Solgte valutaoptioner	0	0
Solgte renteoptioner	0	0
Solgte aktieoptioner	0	0
Solgte swaptioner	0	0

##### Den underliggende eksponering opnået gennem

futures	2020	2019
Købte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-919.383	-823.963
Købte rentefutures	2.059.037	2.914.064

##### Modparter til derivattransaktioner

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



## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Balance KL

### Unoteret

Akkumulerende

**Introduceret:** juli 2013

**Risikoklasse:** 7

**Fondskode:** DK0060496644  
DK0060496727 DK0060496800

### Porteføljeformaler:

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

Formuefordeling	procent
Danske Obligationer	37,7
Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger	36,5
Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger	24,8
Udenlandske Obligationer	1,0
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Hvad 100 kr. er blevet til					
Portefølje PM Balance KL1					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
120	124	137	162	-	

Portefølje PM Balance KL2					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
120	124	137	163	-	

Portefølje PM Balance KL3					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
120	124	138	163	-	

Afdelingen anvendes til likviditets- og risikostyring og er et aktivt allokeringværktøj, der bruges til at ændre eksponeringen mod de enkelte aktivklasser i Nordeas PM-porteføljer, afhængig af hvor afkastpotentialet aktuelt vurderes at være størst. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). Afdelingen er opdelt i andelsklasserne KL1, KL2 og KL3. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske.

### Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 7 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på [nordea.dk/fondsudbud](http://nordea.dk/fondsudbud).

### Vurdering af afdelingens resultater

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2020 fremgår af tabellen. Afdelingen følger ikke et benchmark, men afkastet svarede ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end afdelingens investeringsunivers.

Afdelingen udviklede sig positivt gennem året og blev samtidig ikke så hårdt ramt, da aktiemarkedene faldt markant i februar og marts. Den store eksponering i obligationsinvesteringer i forhold til aktieinvesteringerne i starten af året bidrog positivt til afkastet. Afdelingens investeringer i Nordea 1 - Alpha 15 og Nordea 1 – Alpha 10 leverede de forventede afkast på mellem 10 og 15 pct. for Alpha 15 fonden og mellem 7 og 10 pct. for Alpha 10 fonden.

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.

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Balance KL

### Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
<b>Renter:</b>		
2 Renteindtægter	27.552	38.978
2 Renteudgifter	-2.492	-1.903
<b>I alt renter</b>	<b>25.060</b>	<b>37.075</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Obligationer	-8.471	-7.520
Kapitalandele	135.388	120.279
Afledte finansielle instrumenter	590.442	-54.409
Valutakonti	-31.271	3.796
Øvrige aktiver/passiver	0	-11
Handelsomkostninger	-410	-432
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>685.678</b>	<b>61.703</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>710.738</b>	<b>98.778</b>
4 Administrationsomkostninger	-35.116	-26.163
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>675.622</b>	<b>72.615</b>

Årets nettoresultat 675.622 t.kr. foreslås overført til investorenes formue

### Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	358.153	204.734
Indestående i andre pengeinstitutter	163.400	79.261
<b>I alt likvide midler</b>	<b>521.553</b>	<b>283.995</b>
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.431.649	961.578
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	37.009	6.907
<b>I alt obligationer</b>	<b>1.468.658</b>	<b>968.485</b>
<b>Kapitalandele</b>		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	2.342.528	1.631.023
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>2.342.528</b>	<b>1.631.023</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	36
Unoterede afledte finansielle instrumenter	175	88
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>175</b>	<b>124</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	29.717	61.714
Mellemværende vedr. handelsafvikling	29.937	16.136
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>59.654</b>	<b>77.850</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.392.568</b>	<b>2.961.477</b>
<b>Passiver</b>		
5 Investorenes formue	4.319.289	2.937.293
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	42.904	1.326
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	4.031	2.597
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	26.344	20.261
<b>I alt anden gæld</b>	<b>30.375</b>	<b>22.858</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>4.392.568</b>	<b>2.961.477</b>

### Noter

#### 1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	675,6	72,6	-6,0	84,4	80,4
Investorenes formue mio. kr.	4.319,3	2.937,3	2.472,7	2.096,1	1.665,2

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Balance KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i depotselskab	0	7
Indestående i andre pengeinstitutter	455	3.432
Noterede obligationer fra danske udstedere	12.779	11.875
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	130	128
Andre renteindtægter	14.188	23.536
Renteudgifter	-2.492	-1.903
<b>I alt renter</b>	<b>25.060</b>	<b>37.075</b>

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede obligationer fra danske udstedere	-8.245	-7.642
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-226	122
<b>I alt obligationer</b>	<b>-8.471</b>	<b>-7.520</b>

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	135.388	120.279
<b>I alt aktier</b>	<b>135.388</b>	<b>120.279</b>
Valutaterminforretninger/futures	3.752	-3.218
Renteterminforretninger/futures	243.740	-50.143
Aktieterminer/futures	342.950	-1.048
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>590.442</b>	<b>-54.409</b>
Valutakonti	-31.271	3.796
Øvrige aktiver/passiver	0	-11
Handelsomkostninger	-410	-432
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>685.678</b>	<b>61.703</b>
Bruttohandelsomkostninger	410	432
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
<b>Nettohandelsomkostninger</b>	<b>410</b>	<b>432</b>

#### 4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
Porteføljeforvaltnings-honorar	-24.257	0	-18.061	0
Administration	-10.859	0	-8.102	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-35.116</b>		<b>-26.163</b>	

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

Fondens samlede honorar til revision og bestyrelse er vist i fondens ledelsesberetning under overskriften "Regnskabsoverblik".

#### 5. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue primo	2.045.740	2.937.293	1.779.448	2.472.692
Emissioner i året	668.760	1.034.656	381.694	559.278
Indløsningsindtægter	-209.375	-331.763	-115.402	-168.825
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		3.480		1.533
Overført fra resultatopgørelsen		675.623		72.615
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>2.505.125</b>	<b>4.319.289</b>	<b>2.045.740</b>	<b>2.937.293</b>

#### 6. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.468.658	34,0	968.522	33,0
Øvrige finansielle instrumenter	2.299.798	53,2	1.629.784	55,5
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>3.768.456</b>	<b>87,2</b>	<b>2.598.305</b>	<b>88,5</b>
Øvrige aktiver og passiver	550.833	12,8	338.988	11,5
<b>Formue i alt</b>	<b>4.319.289</b>	<b>100,0</b>	<b>2.937.293</b>	<b>100,0</b>

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	2.272.065	1.469.493
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.213.687	1.008.438
<b>Samlet kursværdi</b>	<b>3.485.753</b>	<b>2.477.931</b>

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

Navn	Hjemsted	2020	2019	
		Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %	Ejerandel i %
Nordea 1, SICAV, Alpha 7 MA Fund	Luxembourg	2.492.700	5,9	4,9

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Balance KL

### 9. Oplysninger om VaR

Afdelingen har ikke et benchmark. I stedet har bestyrelsen besluttet, at afdelingen skal anvende VaR metoden til opgørelsen og styringen af afdelingens markedsrisici. VaR udtrykker, på grundlag af et konfidensinterval som bestyrelsen har fastsat til 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 146 %. Gennemsnitligt har gearingen været på 107 %.

De faktiske udsving i forhold til det estimerede maksimale tab har i regnskabsåret gennemsnitligt været 44 % (udnyttelse af VaR grænsen), hvilket er moderat. Den højeste udnyttelse af VaR grænsen var kortvarigt på 91 %. Udnyttelsen har i hele perioden være i overensstemmelse med de af bestyrelsen fastsatte rammer.

<b>VaR model:</b> Den parametriske metode			
<b>Konfidensniveau:</b> 99%			
<b>Observationsperiode:</b> 1 år			
<b>Tidsperiode:</b> 20 dage			
	<b>Højeste</b>	<b>Laveste</b>	<b>Gennemsnit</b>
<b>Gearingsniveau i regnskabsåret i procent</b>	146 %	71 %	107 %
<b>Udnyttelse af VaR grænsen i procent</b>	91 %	14 %	44 %

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Balance 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		
EUR	-1.361.911	-965.342
USD	-34.247	-4.085
DKK	1.395.883	968.188

##### Den underliggende eksponering opnået gennem

futures	2020	2019
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-603.581	0
Købte aktiefutures	1.923.646	0
Solgte aktiefutures	0	-1.174.379
Købte rentefutures	443.820	927.792
Solgte valutafutures	0	0

##### Den underliggende eksponering opnået gennem

CDS-aftaler	2020	2019
Købte CDS-aftaler	0	0
Solgte CDS-aftaler	378.968	0

##### Modparter til derivattransaktioner

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

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Balance KL 1

### Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>20,1</b>	<b>3,0</b>	<b>0,6</b>	<b>4,2</b>	<b>5,0</b>
Cirkulerende andele, mio. kr.	68,4	68,7	69,5	77,1	64,3
Investorerens formue mio. kr.	117,1	98,0	96,0	106,1	84,6
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	171,2	142,6	138,1	137,7	131,5
Årets afkast i pct.	20,1	3,3	0,3	4,7	5,4
Ændring i indre værdi i pct.	20,1	3,3	0,3	4,7	5,4
Standardafvigelse	10,3	10,1	10,2	9,5	9,7
Sharpe ratio	0,6	0,3	0,5	0,8	0,8
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	7,4	5,6	6,0	7,3	8,1
Administrationsomkostningsprocent	0,970	0,985	0,939	1,346	1,831

	2020	2019
<b>Andel af resultatet af fællesporteføljen</b>	<b>21.132</b>	<b>3.933</b>
Andel af fællesomkostninger	0	0
Porteføljeadministrationshonorar	-721	-637
Administration	-323	-286
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>20.088</b>	<b>3.010</b>

### Investorerens formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerens formue primo	68.719	98.011	69.518	95.974
Emissioner i året	10.102	15.350	6.391	9.345
Indløsninger i året	-10.446	-16.470	-7.190	-10.372
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		106		54
Overført fra resultatopgørelsen		20.088		3.010
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>68.375</b>	<b>117.085</b>	<b>68.719</b>	<b>98.011</b>

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Balance KL 2

### Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>93,0</b>	<b>15,7</b>	<b>2,5</b>	<b>20,5</b>	<b>21,3</b>
Cirkulerende andele, mio. kr.	309,6	318,3	336,4	357,1	302,1
Investorerens formue mio. kr.	532,0	455,6	466,0	493,3	398,5
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	171,8	143,1	138,5	138,1	131,9
Årets afkast i pct.	20,1	3,3	0,3	4,7	5,5
Ændring i indre værdi i pct.	20,1	3,3	0,3	4,7	5,5
Standardafvigelse	10,3	10,1	10,2	9,5	9,7
Sharpe ratio	0,6	0,3	0,5	0,8	0,8
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	7,5	5,6	6,1	7,4	8,2
Administrationsomkostningsprocent	0,971	0,983	0,937	1,307	1,734

	2020	2019
<b>Andel af resultatet af fællesporteføljen</b>	<b>97.792</b>	<b>20.169</b>
Andel af fællesomkostninger	0	0
Porteføljeadministrationshonorar	-3.320	-3.071
Administration	-1.486	-1.377
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>92.986</b>	<b>15.721</b>

### Investorerens formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerens formue primo	318.327	455.600	336.372	466.010
Emissioner i året	33.484	49.596	18.930	27.580
Indløsninger i året	-42.193	-66.627	-36.975	-53.972
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		489		261
Overført fra resultatopgørelsen		92.986		15.721
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>309.618</b>	<b>532.043</b>	<b>318.327</b>	<b>455.600</b>

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Balance KL 3

### Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>562,5</b>	<b>53,9</b>	<b>-9,0</b>	<b>59,7</b>	<b>54,1</b>
Cirkulerende andele, mio. kr.	2.127,1	1.658,7	1.373,6	1.079,1	893,0
Investorerens formue mio. kr.	3.670,2	2.383,7	1.910,7	1.496,7	1.182,1
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	172,5	143,7	139,1	138,7	132,4
Årets afkast i pct.	20,1	3,3	0,3	4,8	5,6
Ændring i indre værdi i pct.	20,1	3,3	0,3	4,8	5,6
Standardafvigelse	10,3	10,1	10,2	9,5	9,7
Sharpe ratio	0,6	0,3	0,6	0,8	0,9
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	7,5	5,7	6,1	7,5	8,3
Administrationsomkostningsprocent	0,973	0,984	0,927	1,262	1,615

	2020	2019
<b>Andel af resultatet af fællesporteføljen</b>	<b>591.815</b>	<b>74.676</b>
Andel af fællesomkostninger	0	0
Porteføljeadministrationshonorar	-20.216	-14.353
Administration	-9.050	-6.439
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>562.549</b>	<b>53.884</b>

### Investorerens formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerens formue primo	1.658.694	2.383.682	1.373.559	1.910.708
Emissioner i året	625.176	969.711	356.372	522.353
Indløsninger i året	-156.737	-248.666	-71.237	-104.481
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.885		1.218
Overført fra resultatopgørelsen		562.549		53.884
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>2.127.133</b>	<b>3.670.161</b>	<b>1.658.694</b>	<b>2.383.682</b>



## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL

### Unoteret

Udbyttebetalende

**Introduceret:** juli 2013

**Risikoklasse:** 6

**Fondskode:** DK0060495323  
DK0060495406 DK0060495596

### Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,  
Denmark

### Benchmark

MSCI World net return 100,%

### Nøgletal

Active Share 85,5

### Landefordeling

	procent
USA	71,0
Holland	6,4
Japan	5,1
Sydkorea	3,3
England	2,7
Taiwan	2,3
Danmark	2,3
Sverige	2,1
Øvrige	4,8
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Hvad 100 kr. er blevet til					
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL1					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
110	145	161	219	-	

Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL2					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
110	145	162	221	-	

Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL3					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
110	145	162	222	-	

Afdelingen investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). Afdelingen er opdelt i andelsklasserne KL1, KL2 og KL3. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Afdelingen er aktivt forvaltet.

### Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje" 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 [nordea.dk/fondsudbud](http://nordea.dk/fondsudbud)

### Vurdering af afdelingens resultater

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2020 fremgår af tabellen nedenfor. Alle andelsklasser gav et højere afkast end afdelingens benchmark. Afkastene svarede dermed til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

På trods af en svær start på året med markante kursfald i forbindelse med udbruddet af Covid-19 pandemien, blev andelsklassernes absolutte afkast meget positivt, med baggrund i store stigninger i andet kvartal og fjerde kvartal af året. Både landallokeringen og sektorallokeringsen bidrog positivt til resultatet. Afdelingens store eksponering i USA bidrog positivt til afkastet. Samtidig var fonden undervægtet i både England og Japan, der klarede sig svagere end det globale aktiemarked, og det bidrog positivt til det relative afkast.

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.

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL

### Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019	
<b>Renter og udbytter:</b>			
2	Renteindtægter	114	946
2	Renteudgifter	-1.846	-1.224
3	Udbytter	102.515	106.067
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>100.783</b>	<b>105.789</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>			
4	Kapitalandele	650.005	1.382.675
	Valutakonti	4.121	2.734
	Øvrige aktiver/passiver	49	-8
	Handelsomkostninger	-1.887	-1.106
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>652.288</b>	<b>1.384.295</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>753.071</b>	<b>1.490.084</b>
5	Administrationsomkostninger	-53.486	-45.505
	<b>Resultat før skat</b>	<b>699.585</b>	<b>1.444.579</b>
6	Skat	-11.611	-11.715
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>687.974</b>	<b>1.432.864</b>
<b>Resultatdisponering</b>			
	Foreslået udlodning	607.525	400.378
	Overført til udlodning næste år	3.097	2.984
	Overført til investorernes formue	77.352	1.029.504
	<b>I alt disponeret</b>	<b>687.974</b>	<b>1.432.864</b>
<b>Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:</b>			
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL1			
	Foreslået udlodning	18.746	14.606
	Overført til udlodning næste år	45	125
	Overført til investorernes formue	2.295	43.709
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL2			
	Foreslået udlodning	76.332	63.964
	Overført til udlodning næste år	121	4
	Overført til investorernes formue	14.182	194.955
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL3			
	Foreslået udlodning	512.447	321.808
	Overført til udlodning næste år	2.931	2.855
	Overført til investorernes formue	60.875	790.840

### Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019	
<b>Aktiver</b>			
<b>Likvide midler</b>			
	Indestående i depotselskab	167.547	178.444
	Indestående i andre pengeinstitutter	25	27
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>167.572</b>	<b>178.471</b>
<b>Kapitalandele</b>			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.531.783	5.983.526
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>7.531.783</b>	<b>5.983.526</b>
<b>Andre aktiver</b>			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.557	9.893
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.402	3.361
	Aktuelle skatteaktiver	351	949
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>12.310</b>	<b>14.203</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.711.665</b>	<b>6.176.200</b>
<b>Passiver</b>			
7	Investorenes formue	7.705.795	6.171.329
<b>Anden gæld</b>			
	Skyldige omkostninger	5.506	4.652
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	364	219
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>5.870</b>	<b>4.871</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>7.711.665</b>	<b>6.176.200</b>

## Noter

### 1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>688,0</b>	<b>1.432,9</b>	<b>15,2</b>	<b>327,1</b>	<b>67,8</b>
Investorenes formue mio. kr.	7.705,8	6.171,3	4.503,7	3.872,3	2.936,1

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	114	946
Renteudgifter	-1.846	-1.224
<b>I alt renter</b>	<b>-1.732</b>	<b>-278</b>

3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	102.515	106.067

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	650.005	1.382.675
Valutakonti	4.121	2.734
Øvrige aktiver/passiver	49	-8
Handelsomkostninger	-1.887	-1.106
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>652.288</b>	<b>1.384.295</b>

Bruttohandelsomkostninger	2.876	2.022
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-988	-916
<b>Nettohandelsomkostninger</b>	<b>1.887</b>	<b>1.106</b>

### 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
Porteføljeforvaltnings-honorar	-40.832	0	-34.785	0
Administration	-12.655	0	-10.720	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-53.487</b>		<b>-45.505</b>	

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

Fondens samlede honorar til revision og bestyrelse er vist i fondens 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	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue primo	3.674.430	6.171.329	3.326.931	4.503.678
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-404.742		-280.012
Emissioner i året	1.296.111	2.009.658	825.938	1.229.890
Indløsninger i året	-499.286	-758.550	-478.439	-716.803
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		126		1.711
Foreslået udlodning		607.525		400.378
Overført til udlodning næste år		3.097		2.984
Overført fra resultatopgørelsen		77.352		1.029.504
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>4.471.255</b>	<b>7.705.795</b>	<b>3.674.430</b>	<b>6.171.329</b>

### 8. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	7.531.783	97,7	5.983.525	97,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>7.531.783</b>	<b>97,7</b>	<b>5.983.525</b>	<b>97,0</b>
Øvrige aktiver og passiver	174.012	2,3	187.804	3,0
<b>Formue i alt</b>	<b>7.705.795</b>	<b>100,0</b>	<b>6.171.329</b>	<b>100,0</b>

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	4.474.759	2.268.972
Kursværdi af salg af værdipapirer	3.572.718	2.019.483
<b>Samlet kursværdi</b>	<b>8.047.477</b>	<b>4.288.455</b>

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL 1

### Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>21,1</b>	<b>58,4</b>	<b>2,9</b>	<b>19,5</b>	<b>2,9</b>
Cirkulerende andele, mio. kr.	137,8	135,2	147,5	159,6	140,2
Investorerne formue mio. kr.	237,3	226,8	199,2	225,5	180,2
Udbytte pr andel kr.	13,60	10,80	8,30	7,10	0,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	172,1	167,7	135,1	141,3	128,5
Årets afkast i pct.	9,6	31,7	0,8	10,0	0,6
Standardafvigelse	16,1	14,6	15,1	14,6	16,0
Sharpe ratio	0,7	0,8	0,6	0,8	0,7
Markedets standardafvigelse	16,0	14,0	14,5	13,8	15,1
Markedets sharpe ratio	0,7	0,7	0,6	0,9	0,9
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	12,3	12,7	9,6	11,6	12,1
Afkast på benchmark i pct	5,9	30,2	-3,9	7,7	10,3
Tracking error	3,2	3,0	3,1	0,0	0,0
Active share	85,5	89,3	91,3	92,0	92,1
Information ratio	0,2	0,3	0,0	0,0	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,852	0,849	0,855	1,336	1,849

	2020	2019
<b>Andel af resultatet af fællesporteføljen</b>	<b>22.876</b>	<b>60.260</b>
Andel af fællesomkostninger	0	0
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.366	-1.392
Administration	-424	-429
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>21.086</b>	<b>58.439</b>

### Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	125	87
Renteindtægter	3.434	4.276
Ikke refunderbare udbytteskatter	-370	-470
Kursgevinster/tab	17.100	13.426
Administrationsomkostninger	-1.790	-1.821
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	293	-769
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>18.791</b>	<b>14.730</b>
<b>Som disponeres således</b>		
Foreslået udlodning	18.746	14.606
Overført til næste år	45	125
<b>I alt disponeret</b>	<b>18.791</b>	<b>14.730</b>

### Investorerne formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	135.239	226.791	147.480	199.239
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-14.134		-12.222
Emissioner i året	25.863	38.850	16.626	24.261
Indløsninger i året	-23.262	-35.310	-28.867	-42.996
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		4		70
Foreslået udlodning		18.746		14.606
Overført til udlodning næste år		45		125
Overført fra resultatopgørelsen		2.295		43.709
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>137.840</b>	<b>237.287</b>	<b>135.239</b>	<b>226.791</b>

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL 2

### Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>90,6</b>	<b>258,9</b>	<b>9,9</b>	<b>86,2</b>	<b>13,4</b>
Cirkulerende andele, mio. kr.	565,4	586,8	657,7	687,3	615,6
Investorerne formue mio. kr.	973,0	984,3	889,4	973,4	795,5
Udbytte pr andel kr.	13,50	10,90	8,40	7,30	0,60
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	172,1	167,7	135,2	141,6	129,2
Årets afkast i pct.	9,6	31,7	0,8	10,1	0,9
Standardafvigelse	16,1	14,6	15,1	14,6	15,9
Sharpe ratio	0,7	0,8	0,6	0,8	0,8
Markedets standardafvigelse	16,0	14,0	14,5	13,8	15,1
Markedets sharpe ratio	0,7	0,7	0,6	0,9	0,9
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	12,5	12,9	9,8	11,9	12,4
Afkast på benchmark i pct	5,9	30,2	-3,9	7,7	10,3
Tracking error	3,2	3,0	3,1	0,0	0,0
Active share	85,5	89,3	91,3	92,0	
Information ratio	0,2	0,4	0,1	0,0	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,853	0,849	0,853	1,200	1,552

	2020	2019
<b>Andel af resultatet af fællesporteføljen</b>	<b>98.150</b>	<b>266.994</b>
Andel af fællesomkostninger	0	0
Porteføljeadministrationshonorar	-5.737	-6.170
Administration	-1.778	-1.901
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>90.635</b>	<b>258.923</b>

### Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	4	208
Renteindtægter	14.406	18.982
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.556	-2.085
Kursgevinster/tab	72.541	59.362
Administrationsomkostninger	-7.515	-8.071
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.428	-4.428
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>76.453</b>	<b>63.968</b>
<b>Som disponeres således</b>		
Foreslået udlodning	76.332	63.964
Overført til næste år	121	4
<b>I alt disponeret</b>	<b>76.453</b>	<b>63.968</b>

### Investorerne formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	586.828	984.306	657.738	889.373
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-61.123		-55.073
Emissioner i året	87.535	130.399	54.394	78.056
Indløsninger i året	-108.943	-171.248	-125.304	-187.283
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		18		310
Foreslået udlodning		76.332		63.964
Overført til udlodning næste år		121		4
Overført fra resultatopgørelsen		14.182		194.955
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>565.420</b>	<b>972.986</b>	<b>586.828</b>	<b>984.306</b>

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL 3

### Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>576,3</b>	<b>1.115,5</b>	<b>2,4</b>	<b>221,4</b>	<b>51,4</b>
Cirkulerende andele, mio. kr.	3.768,0	2.952,4	2.521,7	1.884,7	1.514,7
Investorerne formue mio. kr.	6.495,5	4.960,2	3.415,1	2.673,4	1.960,5
Udbytte pr andel kr.	13,60	10,90	8,40	7,30	0,70
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	172,4	168,0	135,4	141,8	129,4
Årets afkast i pct.	9,6	31,7	0,8	10,2	1,1
Standardafvigelse	16,1	14,6	15,1	14,6	15,9
Sharpe ratio	0,7	0,8	0,6	0,8	0,8
Markedets standardafvigelse	16,0	14,0	14,5	13,8	15,1
Markedets sharpe ratio	0,7	0,7	0,6	0,9	0,9
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	12,5	13,0	9,9	12,0	12,5
Afkast på benchmark i pct	5,9	30,2	-3,9	7,7	10,3
Tracking error	3,2	3,0	3,1	0,0	0,0
Active share	85,5	89,3	91,3	92,0	
Information ratio	0,2	0,4	0,1	0,0	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,855	0,848	0,843	1,144	1,423

	2020	2019
<b>Andel af resultatet af fællesporteføljen</b>	<b>620.434</b>	<b>1.151.115</b>
Andel af fællesomkostninger	0	0
Porteføljeforvaltningshonorar	-33.728	-27.224
Administration	-10.453	-8.389
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>576.253</b>	<b>1.115.502</b>

### Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	2.855	2.333
Renteindtægter	84.726	83.708
Ikke refunderbare udbytteskatter	-9.082	-9.173
Kursgevinster/tab	420.582	265.252
Administrationsomkostninger	-44.181	-35.613
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	60.479	18.155
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>515.379</b>	<b>324.662</b>
<b>Som disponeres således</b>		
Foreslået udlodning	512.447	321.808
Overført til næste år	2.931	2.855
<b>I alt disponeret</b>	<b>515.379</b>	<b>324.662</b>

### Investorerne formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	2.952.363	4.960.234	2.521.713	3.415.065
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-329.485		-212.717
Emissioner i året	1.182.712	1.840.410	754.918	1.127.574
Indløsninger i året	-367.081	-551.993	-324.268	-486.523
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		105		1.332
Foreslået udlodning		512.447		321.808
Overført til udlodning næste år		2.931		2.855
Overført fra resultatopgørelsen		60.875		790.840
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>3.767.994</b>	<b>6.495.523</b>	<b>2.952.363</b>	<b>4.960.234</b>

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL

### Unoteret

Udbyttebetalende

**Introduceret:** juli 2013

**Risikoklasse:** 6

**Fondskode:** DK0060495679  
DK0060495752 DK0060495836

### Porteføljeforvalter:

Nordea investment Management AB,  
Denmark

### Benchmark

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

### Nøgletal

Active Share 51,6

### Formuefordeling

	procent
USA	41,6
Danmark	25,0
Kina	6,4
Japan	3,3
Sydkorea	2,7
Taiwan	2,4
England	2,2
Indien	2,0
Øvrige	14,4
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Hvad 100 kr. er blevet til					
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL1					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
109	128	152	191	-	

Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL2					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
109	128	152	194	-	

PM Globale Aktier Strategi KL3					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
109	128	152	194	-	

Afdelingen investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). Afdelingen er opdelt i andelsklasserne KL1, KL2 og KL3. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske.

### Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje" 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 [nordea.dk/fondsudbud](http://nordea.dk/fondsudbud).

### Vurdering af afdelingens resultater

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2020 fremgår af tabellen nedenfor. Alle andelsklasser gav et lavere afkast end afdelingens benchmark. Afkastene svarede ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Det lavere afkast i forhold til benchmark kan primært henføres til landallokeringen i afdelingen. Den relativt store allokering til Europa og en undervægt i Danmark bidrog negativt til afkastet. Det europæiske aktiemarked kom svagt gennem året, dels pga. Brexit, der påvirkede det engelske aktiemarked negativt, dels pga. Europas store andel af value aktier i forhold til det amerikanske aktiemarked, der har en stor andel af vækstaktier især inden for Teknologi.

Afdelingens fokus på billigt prissatte aktier af høj kvalitet bidrog negativt til afkastet, da disse ikke profiterede af den meget store efterspørgsel i markedet efter vækstaktier.

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.

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL

### Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019	
<b>Renter og udbytter:</b>			
2	Renteindtægter	1.210	5.966
2	Renteudgifter	-1.574	-2.167
3	Udbytter	207.169	191.513
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>206.805</b>	<b>195.312</b>
4	<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
	Kapitalandele	1.113.586	2.001.948
	Afledte finansielle instrumenter	-83.919	61.838
	Valutakonti	393	5.252
	Øvrige aktiver/passiver	-10	8
	Handelsomkostninger	-1.094	-1.530
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>1.028.956</b>	<b>2.067.516</b>
	Andre indtægter	15.325	21.765
	<b>I alt indtægter</b>	<b>1.251.086</b>	<b>2.284.593</b>
5	Administrationsomkostninger	-90.342	-75.672
	<b>Resultat før skat</b>	<b>1.160.744</b>	<b>2.208.921</b>
6	Skat	-13.929	-9.884
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>1.146.815</b>	<b>2.199.037</b>

#### Resultatdisponering

Foreslået udlodning	0	753.989
Overført til udlodning næste år	0	6.674
Overført til investorenes formue	1.146.815	1.438.374
<b>I alt disponeret</b>	<b>1.146.815</b>	<b>2.199.037</b>

#### Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:

##### Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL1

Foreslået udlodning	0	26.357
Overført til udlodning næste år	0	197
Overført til investorenes formue	32.828	57.396

##### Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL2

Foreslået udlodning	0	114.831
Overført til udlodning næste år	0	714
Overført til investorenes formue	142.649	258.453

##### Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL3

Foreslået udlodning	0	612.801
Overført til udlodning næste år	0	5.763
Overført til investorenes formue	971.338	1.122.525

### Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019	
<b>Aktiver</b>			
<b>Likvide midler</b>			
	Indestående i depotselskab	146.807	444.923
	Indestående i andre pengeinstitutter	25	11.791
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>146.832</b>	<b>456.714</b>
<b>Kapitalandele</b>			
	Noterede aktier fra danske selskaber	3.110.132	2.431.223
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.149.271	4.431.875
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.370.067	1.312.113
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	2.410.410	1.959.016
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>13.039.880</b>	<b>10.134.227</b>
<b>Andre aktiver</b>			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.441	4.552
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	15.569	6.118
	Aktuelle skatteaktiver	1.941	686
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>24.951</b>	<b>11.356</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>13.211.663</b>	<b>10.602.297</b>
<b>Passiver</b>			
7	Investorenes formue	13.157.627	10.594.040
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>			
	Noterede afledte finansielle instrumenter	0	8
<b>Anden gæld</b>			
	Skyldige omkostninger	9.113	6.065
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	44.923	2.184
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>54.036</b>	<b>8.249</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>13.211.663</b>	<b>10.602.297</b>

## Noter

### 1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>1.146,8</b>	<b>2.199,0</b>	<b>-705,0</b>	<b>650,6</b>	<b>337,7</b>
Investorenes formue mio. kr.	13.157,6	10.594,0	7.503,0	6.870,9	5.103,5



## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	1.210	5.966
Renteudgifter	-1.574	-2.167
<b>I alt renter</b>	<b>-364</b>	<b>3.799</b>
3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	29.092	40.647
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	116.245	84.581
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	61.832	66.285
<b>I alt udbytter</b>	<b>207.169</b>	<b>191.513</b>
4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede aktier fra danske selskaber	791.751	494.594
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	18.172	840.053
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	0	-3
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	20.929	282.259
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	282.734	385.045
<b>I alt aktier</b>	<b>1.113.586</b>	<b>2.001.948</b>
Valutaterminforretninger/futures	-3	0
Aktieterminer/futures	-83.916	61.838
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-83.919</b>	<b>61.838</b>
Valutakonti	393	5.252
Øvrige aktiver/passiver	-10	8
Handelsomkostninger	-1.094	-1.530
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>1.028.956</b>	<b>2.067.516</b>
Bruttohandelsomkostninger	2.636	2.238
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1.542	-708
<b>Nettohandelsomkostninger</b>	<b>1.094</b>	<b>1.530</b>

### 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.
Porteføljeforvaltningshonorar	-63.169	0	-49.214	0
Administration	-27.173	0	-26.458	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-90.342</b>		<b>-75.672</b>	

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

Fondens samlede honorar til revision og bestyrelse er vist i fondens 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	
	Cirkulerende andele	Formueværdi	Cirkulerende andele	Formueværdi
Investorenes formue primo	7.539.892	10.594.040	6.801.087	7.503.021
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-765.519		-61.089
Emissioner i året	2.721.776	3.456.555	1.250.969	1.588.993
Indløsninger i året	-1.017.692	-1.280.830	-512.164	-640.297
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		6.566		4.374
Foreslået udlodning		0		753.989
Overført til udlodning næste år		0		6.674
Overført fra resultatopgørelsen		1.146.815		1.438.374
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>9.243.976</b>	<b>13.157.627</b>	<b>7.539.892</b>	<b>10.594.040</b>

### 8. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	10.629.470	80,8	8.175.203	77,2
Øvrige finansielle instrumenter	2.410.410	18,3	1.959.016	18,5
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>13.039.880</b>	<b>99,1</b>	<b>10.134.219</b>	<b>95,7</b>
Øvrige aktiver og passiver	117.747	0,9	459.821	4,3
<b>Formue i alt</b>	<b>13.157.627</b>	<b>100,0</b>	<b>10.594.040</b>	<b>100,0</b>

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		1.954	1.426
Kurs		49,38	54,27
Kursværdi		96.493	77.373
JPMorgan Chase		31.12.2020	31.12.2019
Stk./nom		86	76
Kurs		127,07	139,40
Kursværdi		66.369	70.839

### 9. Værdipapiriomsætning i 1.000 kr.

	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	4.934.948	3.954.309
Kursværdi af salg af værdipapirer	3.143.265	2.940.636
<b>Samlet kursværdi</b>	<b>8.078.214</b>	<b>6.894.945</b>

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

Navn	Hjemsted	2020	Ejerandel i %	2019
		Egenkapital 1.000 kr.		Ejerandel i %
Nordea 2, SICAV, Emerging Markets Enhanced Equity Fund	Luxembourg	6.880.700	10,2	12,9
Nordea 2, SICAV, Global Enhanced Small Cap Fund	Luxembourg	9.640.300	9,2	7,3

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL 1

### Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>32,8</b>	<b>84,0</b>	<b>-29,7</b>	<b>35,4</b>	<b>20,6</b>
Cirkulerende andele, mio. kr.	272,3	263,6	281,6	286,2	242,0
Investorerne formue mio. kr.	386,5	369,4	309,6	376,2	309,6
Udbytte pr andel kr.	0,00	10,00	0,80	10,90	9,80
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	141,9	140,2	110,0	131,5	127,9
Årets afkast i pct.	9,0	28,3	-8,6	11,1	6,6
Standardafvigelse	14,7	12,9	13,3	12,7	13,9
Sharpe ratio	0,7	0,7	0,5	0,8	0,7
Markedets standardafvigelse	14,9	13,2	13,8	13,2	14,5
Markedets sharpe ratio	0,8	0,8	0,6	1,0	0,9
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	9,9	10,1	7,1	10,9	10,8
Afkast på benchmark i pct	12,2	28,0	-5,5	12,0	9,4
Tracking error	1,4	1,2	1,5	0,0	0,0
Active share	51,6	51,8	51,5	50,8	49,5
Information ratio	-1,2	-0,8	-0,9	0,0	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,853	0,852	0,489	0,703	1,273

	2020	2019
<b>Andel af resultatet af fællesporteføljen</b>	<b>35.706</b>	<b>85.976</b>
Andel af fællesomkostninger	0	0
Porteføljeadministrationshonorar	-2.012	-1.849
Administration	-866	-1.003
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>32.828</b>	<b>83.950</b>

### Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	197	118
Renteindtægter	6.765	7.712
Andre indtægter	0	827
Ikke refunderbare udbytteskatter	-489	-377
Kursgevinster/tab	-5.573	21.994
Administrationsomkostninger	-650	-2.851
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-251	-867
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>0</b>	<b>26.555</b>
<b>Som disponeres således</b>		
Foreslået udlodning	0	26.357
Overført til næste år	0	197
<b>I alt disponeret</b>	<b>0</b>	<b>26.555</b>

### Investorerne formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	263.572	369.367	281.622	309.629
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-25.581		-2.248
Emissioner i året	53.908	66.191	19.159	24.206
Indløsninger i året	-45.172	-56.544	-37.209	-46.337
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		211		166
Foreslået udlodning		0		26.357
Overført til udlodning næste år		0		197
Overført fra resultatopgørelsen		32.828		57.396
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>272.308</b>	<b>386.472</b>	<b>263.572</b>	<b>369.367</b>

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL 2

### Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>142,6</b>	<b>374,0</b>	<b>-133,0</b>	<b>158,6</b>	<b>92,1</b>
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.128,1	1.148,3	1.264,3	1.230,8	1.069,5
Investorerne formue mio. kr.	1.606,2	1.613,9	1.395,2	1.626,0	1.375,8
Udbytte pr andel kr.	0,00	10,00	0,90	11,10	10,10
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	142,4	140,6	110,4	132,1	128,6
Årets afkast i pct.	9,1	28,3	-8,6	11,3	7,0
Standardafvigelse	14,7	12,9	13,3	12,7	13,9
Sharpe ratio	0,7	0,7	0,5	0,9	0,8
Markedets standardafvigelse	14,9	13,2	13,8	13,2	14,5
Markedets sharpe ratio	0,8	0,8	0,6	1,0	0,9
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	10,2	10,4	7,4	11,3	11,3
Afkast på benchmark i pct	12,2	28,0	-5,5	12,0	9,4
Tracking error	1,4	1,2	1,5	0,0	0,0
Active share	51,6	51,8	51,5	50,8	
Information ratio	-1,1	-0,7	-0,8	0,0	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,855	0,852	0,488	0,568	0,978

	2020	2019
<b>Andel af resultatet af fællesporteføljen</b>	<b>154.866</b>	<b>383.025</b>
Andel af fællesomkostninger	0	0
Porteføljeadministrationshonorar	-8.542	-8.237
Administration	-3.675	-4.479
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>142.649</b>	<b>373.998</b>

### Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	714	29
Renteindtægter	28.839	34.539
Andre indtægter	0	3.694
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.076	-1.685
Kursgevinster/tab	-24.778	97.872
Administrationsomkostninger	-2.559	-12.716
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-139	-6.188
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>0</b>	<b>115.545</b>
<b>Som disponeres således</b>		
Foreslået udlodning	0	114.831
Overført til næste år	0	714
<b>I alt disponeret</b>	<b>0</b>	<b>115.545</b>

### Investorerne formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formueværdi	Cirkulerende andele	Formueværdi
Investorerne formue primo	1.148.308	1.613.899	1.264.305	1.395.239
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-110.102		-11.341
Emissioner i året	189.756	231.805	48.755	62.053
Indløsninger i året	-209.942	-272.979	-164.752	-206.793
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		907		742
Foreslået udlodning		0		114.831
Overført til udlodning næste år		0		714
Overført fra resultatopgørelsen		142.649		258.453
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>1.128.122</b>	<b>1.606.178</b>	<b>1.148.308</b>	<b>1.613.899</b>

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL 3

### Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>971,3</b>	<b>1.741,1</b>	<b>-542,3</b>	<b>456,5</b>	<b>225,0</b>
Cirkulerende andele, mio. kr.	7.843,5	6.128,0	5.255,2	3.683,0	2.651,1
Investorerne formue mio. kr.	11.165,0	8.610,8	5.798,2	4.868,7	3.418,1
Udbytte pr andel kr.	0,00	10,00	0,90	11,20	10,40
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	142,3	140,5	110,3	132,2	128,9
Årets afkast i pct.	9,1	28,3	-8,6	11,3	7,1
Standardafvigelse	14,7	12,9	13,3	12,7	13,9
Sharpe ratio	0,7	0,7	0,5	0,9	0,8
Markedets standardafvigelse	14,9	13,2	13,8	13,2	14,5
Markedets sharpe ratio	0,8	0,8	0,6	1,0	0,9
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	10,3	10,5	7,5	11,4	11,5
Afkast på benchmark i pct	12,2	28,0	-5,5	12,0	9,4
Tracking error	1,4	1,2	1,5	0,0	0,0
Active share	51,6	51,8	51,5	50,8	
Information ratio	-1,1	-0,7	-0,7	0,0	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,856	0,852	0,485	0,521	0,866

	2020	2019
<b>Andel af resultatet af fællesporteføljen</b>	<b>1.046.584</b>	<b>1.783.971</b>
Andel af fællesomkostninger	0	0
Porteføljeforvaltningshonorar	-52.614	-39.129
Administration	-22.632	-20.975
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>971.338</b>	<b>1.741.089</b>

### Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	5.763	756
Renteindtægter	172.448	154.725
Andre indtægter	0	17.245
Ikke refunderbare udbytteskatter	-12.654	-7.908
Kursgevinster/tab	-109.911	460.765
Administrationsomkostninger	-17.783	-60.104
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-37.865	53.085
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>0</b>	<b>618.564</b>
<b>Som disponeres således</b>		
Foreslået udlodning	0	612.801
Overført til næste år	0	5.763
<b>I alt disponeret</b>	<b>0</b>	<b>618.564</b>

### Investorerne formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	6.128.011	8.610.775	5.255.160	5.798.153
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-629.836		-47.500
Emissioner i året	2.478.114	3.158.557	1.183.055	1.502.734
Indløsninger i året	-762.578	-951.306	-310.204	-387.167
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		5.448		3.466
Foreslået udlodning		0		612.801
Overført til udlodning næste år		0		5.763
Overført fra resultatopgørelsen		971.338		1.122.525
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>7.843.547</b>	<b>11.164.976</b>	<b>6.128.011</b>	<b>8.610.775</b>

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Kreditobligationer KL

### Unoteret

Udbyttebetalende

**Introduceret:** juli 2013

**Risikoklasse:** 4

**Fondskode:** DK0060496560  
DK0060496487 DK0060496214

### Porteføljeforvalter:

Nordea investment Management AB,  
Denmark

### Benchmark

BarCap US Credit Bond Index (hedged DKK) 33,5%, JP Morgan EMBI Global Diversified (hedged DKK) 11%, ICE BofAML EMU Corporate hedged to DKK 33,5%, ICE BofAML European Curr HY Constr hedged to DKK 11%, ICE BofAML US HY Master II hedged to DKK 11,%

### Nøgletal

#### Varighedsfordeling

0 - 3 år	70,6
3 - 6 år	18,8
6 - 9 år	7,3
9 - år	3,3
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Hvad 100 kr. er blevet til					
Portefølje PM Kreditobligationer KL1					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
104	109	121	126	-	

PM Kreditobligationer KL2					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
104	109	121	126	-	

PM Kreditobligationer KL3					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
104	109	122	127	-	

Afdelingen investerer globalt i virksomhedsobligationer og i obligationer fra emerging markets landene ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). Afdelingen er opdelt i andelsklasserne KL1, KL2 og KL3. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Afdelingen er aktivt forvaltet.

### Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje" 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 ses på [nordea.dk/fondsudbud](http://nordea.dk/fondsudbud)

### Vurdering af afdelingens resultat

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2020 fremgår af tabellen nedenfor. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser. Afkastene svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Det største afkastbidrag kom fra afdelingens investeringer i amerikanske erhvervsobligationer med høj kreditværdighed, som nød godt af et kraftigt fald i amerikanske renter. Den lange løbetid på dette segment gav en høj rentefølsomhed og dermed store kursgevinster på disse obligationer. Afdelingens investeringer i erhvervsobligationer med lav kreditværdighed var i løbet af året hårdt ramt af den økonomiske nedtur og deraf følgende frygt for mange konkurser, men de store finanspolitiske og pengepolitiske stimuli rettede op på den negative udvikling.

Afdelingens investeringer i amerikanske erhvervsobligationer samt i højrenteobligationer klarede sig mindre godt i forhold til øvrige investeringer og i forhold til referenceindeks for disse segmenter. Dette skyldtes den valgte investeringsstrategi hos forvalterne indenfor disse områder, som blev ramt hårdt af den negative udvikling i 1. kvartal 2020, ligesom en eksponering mod selskaber i olie- og energisektoren samt råvareorienteret del af økonomien trak ned i resultatet.

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.

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Kreditobligationer KL

### Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
<b>Renter og udbytter:</b>		
2 Renteindtægter	96.905	95.739
2 Renteudgifter	-5.141	-4.588
3 Udbytter	27.303	6.962
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>119.067</b>	<b>98.113</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Obligationer	26.878	211.356
Kapitalandele	244.537	433.931
Afledte finansielle instrumenter	34.806	-37.495
Valutakonti	-4.395	-748
Øvrige aktiver/passiver	-5	3
Handelsomkostninger	-4	-81
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>301.817</b>	<b>606.966</b>
Andre indtægter	5.283	13.430
<b>I alt indtægter</b>	<b>426.167</b>	<b>718.509</b>
5 Administrationsomkostninger	-62.082	-52.286
<b>Resultat før skat</b>	<b>364.085</b>	<b>666.223</b>
Skat	0	336
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>364.085</b>	<b>666.559</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
Foreslået udlodning	345.798	265.111
Overført til udlodning næste år	2.472	4.243
Overført til investorenes formue	15.817	397.206
<b>I alt disponeret</b>	<b>364.085</b>	<b>666.559</b>
<b>Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:</b>		
Portefølje PM Kreditobligationer KL1		
Foreslået udlodning	10.315	9.491
Overført til udlodning næste år	146	149
Overført til investorenes formue	-104	17.910
Portefølje PM Kreditobligationer KL2		
Foreslået udlodning	45.792	41.293
Overført til udlodning næste år	465	797
Overført til investorenes formue	3.324	76.663
Portefølje PM Kreditobligationer KL3		
Foreslået udlodning	289.691	214.327
Overført til udlodning næste år	1.861	3.297
Overført til investorenes formue	12.597	302.633

### Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	138.351	101.759
Indestående i andre pengeinstitutter	474	463
<b>I alt likvide midler</b>	<b>138.825</b>	<b>102.222</b>
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	281.747	98.776
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.872.995	3.593.612
Unoterede obligationer	2.751	0
<b>I alt obligationer</b>	<b>4.157.493</b>	<b>3.692.388</b>
<b>Kapitalandele</b>		
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	476.425	492.575
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	5.340.599	4.340.491
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>5.817.024</b>	<b>4.833.066</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.766	1.793
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	37.624	41.262
Mellemværende vedr. handelsafvikling	23.475	6.486
Aktuelle skatteaktiver	0	4
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>61.099</b>	<b>47.752</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>10.178.207</b>	<b>8.677.221</b>
<b>Passiver</b>		
6 Investorenes formue	10.126.573	8.650.119
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	9.674	17.578
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	5.771	4.609
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	36.189	4.915
<b>I alt anden gæld</b>	<b>41.960</b>	<b>9.524</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>10.178.207</b>	<b>8.677.221</b>

## Noter

### 1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	364,1	666,6	-318,7	280,9	268,5
Investorenes formue mio. kr.	10.126,6	8.650,1	6.878,0	6.352,4	5.256,4

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Kreditobligationer KL

	2020	2019
<b>2. Renter i 1.000 kr.</b>		
Indestående i andre pengeinstitutter	69	272
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.065	1.361
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	94.653	94.399
Unoterede obligationer	118	-293
Andre renteudgifter	-3.962	-3.603
Renteudgifter	-1.179	-985
<b>I alt renter</b>	<b>91.764</b>	<b>91.151</b>

	2020	2019
<b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>		
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	27.303	6.962

	2020	2019
<b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.954	2.234
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	23.970	208.027
Unoterede obligationer	-46	1.095
<b>I alt obligationer</b>	<b>26.878</b>	<b>211.356</b>
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	-24.133	149.678

	2020	2019
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	268.670	284.253
<b>I alt aktier</b>	<b>244.537</b>	<b>433.931</b>
Valutaterminforretninger/futures	30.650	-22.060
Renteterminforretninger/futures	4.156	-15.435
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>34.806</b>	<b>-37.495</b>
Valutakonti	-4.395	-748
Øvrige aktiver/passiver	-5	3
Handelsomkostninger	-4	-81
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>301.817</b>	<b>606.966</b>

Bruttohandelsomkostninger	4	83
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-2
<b>Nettohandelsomkostninger</b>	<b>4</b>	<b>81</b>

### 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
Porteføljeforvaltnings-honorar	-40.148	0	-30.414	0
Administration	-21.933	0	-21.872	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-62.081</b>		<b>-52.286</b>	

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

Fondens samlede honorar til revision og bestyrelse er vist i fondens ledelsesberetning under overskriften "Regnskabsoverblik".

### 6. Investorernes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	8.284.696	8.650.119	7.200.825	6.878.043
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-285.268		0
Emissioner i året	2.276.315	2.342.029	1.537.779	1.559.726
Indløsninger i året	-955.535	-956.029	-453.908	-460.152
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		11.635		5.941
Foreslået udlodning		345.798		265.111
Overført til udlodning næste år		2.472		4.243
Overført fra resultatopgørelsen		15.817		397.206
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>9.605.476</b>	<b>10.126.573</b>	<b>8.284.696</b>	<b>8.650.119</b>

### 7. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	4.631.167	45,7	4.184.963	48,4
Øvrige finansielle instrumenter	5.337.441	52,7	4.324.706	50,0
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>9.968.607</b>	<b>98,4</b>	<b>8.509.669</b>	<b>98,4</b>
Øvrige aktiver og passiver	157.966	1,6	140.450	1,6
<b>Formue i alt</b>	<b>10.126.573</b>	<b>100,0</b>	<b>8.650.119</b>	<b>100,0</b>

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

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

	2020	2019
<b>8. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.</b>		
Kursværdi af køb af værdipapirer	5.956.811	6.370.840
Kursværdi af salg af værdipapirer	4.785.066	5.240.623
<b>Samlet kursværdi</b>	<b>10.741.877</b>	<b>11.611.463</b>

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

Navn	Hjemsted	2020	Ejerandel i %	2019
		Egenkapital 1.000 kr.		Ejerandel i %
Nordea 1, SICAV, Emerging Stars Bond Fund	Luxembourg	6.682.700	0,0	15,7
Nordea 1, SICAV, Emerging Stars Local Bond Fund	Luxembourg	366.000	15,5	0,0
Nordea 1, SICAV, European Covered Bond Opportunities Fund	Luxembourg	1.143.400	13,1	10,0
Nordea 1, SICAV, North American High Yield Bond Fund	Luxembourg	5.933.200	5,5	3,3
Nordea 1, SICAV, US High Yield Bond Fund	Luxembourg	6.018.700	12,2	13,5
Nordea 2, SICAV, Emerging Market Hard Currency Enhanced Bond Fund	Luxembourg	2.853.500	12,2	16,8
Nordea 2, SICAV, Euro Corporate Enhanced Bd Fund	Luxembourg	1.296.200	9,3	0,0
Nordea 2, SICAV, US Corporate Enhanced Bond Fund	Luxembourg	13.912.200	13,5	17,7

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Kreditobligationer KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2020. 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	-1.833	-1.830
DKK	5.213.012	4.691.955
USD	-87.220	-77.715
GBP	-96.461	-146.307
EUR	-5.025.500	-4.471.679

##### Den underliggende eksponering opnået gennem

futures	2020	2019
Købte aktiefutures	0	0
Solgte rentefutures	-32.527	-29.658
Købte rentefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0

##### Den underliggende eksponering opnået gennem

CDS-aftaler	2020	2019
Købte CDS-aftaler	9.677	0
Solgte CDS-aftaler	95.158	101.626

##### Modparter til derivattransaktioner

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



## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Kreditobligationer KL 1

### Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>10,4</b>	<b>27,6</b>	<b>-15,7</b>	<b>16,3</b>	<b>19,1</b>
Cirkulerende andele, mio. kr.	286,5	296,6	321,1	346,2	324,0
Investorerens formue mio. kr.	302,1	309,7	306,7	361,9	331,7
Udbytte pr andel kr.	3,60	3,20	0,00	4,40	2,80
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	105,4	104,4	95,5	104,5	102,4
Årets afkast i pct.	4,1	9,3	-4,6	5,0	6,3
Standardafvigelse	5,7	2,8	2,8	2,9	3,1
Sharpe ratio	0,7	1,0	0,7	1,2	1,0
Markedets standardafvigelse	5,6	2,7	2,6	2,7	2,9
Markedets sharpe ratio	0,8	1,3	1,2	1,9	1,9
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	3,3	3,1	2,0	3,6	3,2
Afkast på benchmark i pct	4,8	8,9	-3,3	4,5	7,4
Tracking error	0,6	0,5	0,7	0,0	0,0
Information ratio	-0,5	-0,8	-1,4	0,0	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,692	0,692	0,348	0,455	0,673

	2020	2019
<b>Andel af resultatet af fællesporteføljen</b>	<b>12.329</b>	<b>29.068</b>
Andel af fællesomkostninger	0	0
Porteføljeadministrationshonorar	-1.276	-1.189
Administration	-697	-876
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>10.356</b>	<b>27.550</b>

### Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2020	2019
Tab overført fra sidste år	0	-8.576
Udlodning overført fra sidste år	149	0
Renteindtægter	4.005	4.103
Andre indtægter	169	546
Ikke refunderbare udbytteskatter	0	12
Kursgevinster/tab	7.338	15.830
Administrationsomkostninger	-1.973	-2.065
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	773	-210
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>10.461</b>	<b>9.640</b>
<b>Som disponeres således</b>		
Foreslået udlodning	10.315	9.491
Overført til næste år	146	149
<b>I alt disponeret</b>	<b>10.461</b>	<b>9.640</b>

### Investorerens formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerens formue primo	296.579	309.675	321.060	306.677
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-9.601		0
Emissioner i året	40.158	40.895	22.203	22.649
Indløsninger i året	-50.217	-49.624	-46.684	-47.437
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		379		236
Foreslået udlodning		10.315		9.491
Overført til udlodning næste år		146		149
Overført fra resultatopgørelsen		-104		17.910
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>286.520</b>	<b>302.081</b>	<b>296.579</b>	<b>309.675</b>

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Kreditobligationer KL 2

### Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>49,6</b>	<b>118,8</b>	<b>-65,2</b>	<b>65,7</b>	<b>68,9</b>
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.272,0	1.290,4	1.369,5	1.385,3	1.213,3
Investorerne formue mio. kr.	1.341,6	1.347,9	1.308,7	1.448,8	1.244,2
Udbytte pr andel kr.	3,60	3,20	0,00	4,40	3,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	105,5	104,5	95,6	104,6	102,5
Årets afkast i pct.	4,1	9,3	-4,6	5,0	6,4
Standardafvigelse	5,7	2,8	2,8	2,9	3,1
Sharpe ratio	0,7	1,0	0,7	1,3	1,1
Markedets standardafvigelse	5,6	2,7	2,6	2,7	2,9
Markedets sharpe ratio	0,8	1,3	1,2	1,9	1,9
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	3,4	3,2	2,1	3,7	3,3
Afkast på benchmark i pct	4,8	8,9	-3,3	4,5	7,4
Tracking error	0,6	0,5	0,7	0,0	0,0
Information ratio	-0,4	-0,7	-1,3	0,0	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,693	0,692	0,347	0,406	0,575

	2020	2019
<b>Andel af resultatet af fællesporteføljen</b>	<b>58.384</b>	<b>125.330</b>
Andel af fællesomkostninger	0	0
Porteføljeadministrationshonorar	-5.694	-5.149
Administration	-3.110	-3.794
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>49.580</b>	<b>118.753</b>

### Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2020	2019
Tab overført fra sidste år	0	-36.450
Udlodning overført fra sidste år	797	0
Renteindtægter	17.829	17.754
Andre indtægter	752	2.365
Ikke refunderbare udbytteskatter	1	52
Kursgevinster/tab	34.583	68.291
Administrationsomkostninger	-8.804	-8.943
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.098	-979
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>46.256</b>	<b>42.090</b>
<b>Som disponeres således</b>		
Foreslået udlodning	45.792	41.293
Overført til næste år	465	797
<b>I alt disponeret</b>	<b>46.256</b>	<b>42.090</b>

### Investorerne formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formueværdi	Cirkulerende andele	Formueværdi
Investorerne formue primo	1.290.400	1.347.915	1.369.483	1.308.651
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-42.422		0
Emissioner i året	151.961	156.157	72.238	73.027
Indløsninger i året	-170.368	-171.280	-151.321	-153.541
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.679		1.025
Foreslået udlodning		45.792		41.293
Overført til udlodning næste år		465		797
Overført fra resultatopgørelsen		3.324		76.663
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>1.271.993</b>	<b>1.341.630</b>	<b>1.290.400</b>	<b>1.347.915</b>

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Kreditobligationer KL 3

### Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>304,1</b>	<b>520,3</b>	<b>-237,8</b>	<b>198,9</b>	<b>180,4</b>
Cirkulerende andele, mio. kr.	8.047,0	6.697,7	5.510,3	4.340,7	3.586,5
Investorerne formue mio. kr.	8.482,9	6.992,5	5.262,7	4.541,6	3.680,5
Udbytte pr andel kr.	3,60	3,20	0,00	4,50	3,10
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	105,4	104,4	95,5	104,6	102,6
Årets afkast i pct.	4,1	9,3	-4,6	5,1	6,6
Standardafvigelse	5,7	2,8	2,8	2,9	3,1
Sharpe ratio	0,7	1,0	0,7	1,3	1,1
Markedets standardafvigelse	5,6	2,7	2,6	2,7	2,9
Markedets sharpe ratio	0,8	1,3	1,2	1,9	1,9
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	3,5	3,3	2,3	3,9	3,5
Afkast på benchmark i pct	4,8	8,9	-3,3	4,5	7,4
Tracking error	0,6	0,5	0,7	0,0	0,0
Information ratio	-0,4	-0,6	-1,2	0,0	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,694	0,692	0,345	0,343	0,440

	2020	2019
<b>Andel af resultatet af fællesporteføljen</b>	<b>355.454</b>	<b>551.018</b>
Andel af fællesomkostninger	0	0
Porteføljeadministrationshonorar	-33.179	-24.077
Administration	-18.126	-17.202
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>304.149</b>	<b>520.257</b>

### Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2020	2019
Tab overført fra sidste år	0	-147.345
Udlodning overført fra sidste år	3.297	0
Renteindtægter	102.359	80.857
Andre indtægter	4.362	10.518
Ikke refunderbare udbytteskatter	3	269
Kursgevinster/tab	211.558	302.035
Administrationsomkostninger	-51.305	-41.279
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	21.278	12.569
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>291.552</b>	<b>217.624</b>
<b>Som disponeres således</b>		
Foreslået udlodning	289.691	214.327
Overført til næste år	1.861	3.297
<b>I alt disponeret</b>	<b>291.552</b>	<b>217.624</b>

### Investorerne formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formueværdi	Cirkulerende andele	Formueværdi
Investorerne formue primo	6.697.717	6.992.528	5.510.282	5.262.715
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-233.245		0
Emissioner i året	2.084.195	2.144.978	1.443.340	1.464.052
Indløsninger i året	-734.949	-735.127	-255.905	-259.175
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		9.578		4.679
Foreslået udlodning		289.691		214.327
Overført til udlodning næste år		1.861		3.297
Overført fra resultatopgørelsen		12.597		302.633
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>8.046.963</b>	<b>8.482.861</b>	<b>6.697.717</b>	<b>6.992.528</b>

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL

### Unoteret

Udbyttebetalende

**Introduceret:** juli 2013

**Risikoklasse:** 3

**Fondskode:** DK0060496057  
DK0060495919 DK0060496131

### Porteføljeforvalter:

Nordea investment Management AB,  
Denmark

### Benchmark

Nordea Constant Maturity 3 year  
Government Bond Index 50,%, Nordea  
DK Mortgage 5Y 50,%

### Nøgletal

#### Varighedsfordeling

0 - 3 år	31,2
3 - 6 år	53,6
6 - 9 år	4,7
9 - år	10,5
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Hvad 100 kr. er blevet til					
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL 1					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
103	106	112	119	-	

Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL 2					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
103	106	112	120	-	

Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL 3					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
103	106	112	120	-	

Afdelingen investerer fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen kan sekundært investere i udenlandske obligationer. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje). Afdelingen er opdelt i andelsklasserne KL1, KL2 og KL3. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Afdelingen er aktivt forvaltet.

### Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje" 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 ses på [nordea.dk/fondsudbud](http://nordea.dk/fondsudbud)

### Vurdering af afdelingens resultat

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2020 fremgår af tabellen nedenfor. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser. Afkastene svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Usikkerheden smittede af på det danske realkreditmarked, hvor konverterbare realkreditobligationer klarede sig dårligt i marts, hvorefter disse 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, og derfor gav realkreditobligationer med lav kuponrente bedre afkast end sammenlignelige statsobligationer. Afkastudviklingen var den samme for rentetilpasningsobligationer.

Afdelingens samlede beholdning af konverterbare realkreditobligationer er øget i forhold årets start. Andelen af 1 pct. kupon realkreditobligationer er øget med ca. 5 pct.-point siden starten af året. Den samlede beholdning af rentetilpasningsobligationer blev nedbragt gennem året. Disse to segmenter udgør ved årets afslutning de største segmenter i afdelingen, og de bidrog begge positivt til afdelingens relative 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.

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL

### Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
<b>Renter:</b>		
2 Renteindtægter	64.371	71.132
2 Renteudgifter	-1.510	-1.197
<b>I alt renter</b>	<b>62.861</b>	<b>69.935</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Obligationer	42.086	-7.156
Afledte finansielle instrumenter	47.120	33.164
Valutakonti	591	-395
Handelsomkostninger	-148	-78
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>89.649</b>	<b>25.535</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>152.510</b>	<b>95.470</b>
4 Administrationsomkostninger	-11.761	-10.606
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>140.749</b>	<b>84.864</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
Foreslået udlodning	73.098	74.498
Overført til udlodning næste år	2.680	3.935
Overført til investorerne formue	64.971	6.431
<b>I alt disponeret</b>	<b>140.749</b>	<b>84.864</b>
<b>Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:</b>		
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL1		
Foreslået udlodning	2.135	2.730
Overført til udlodning næste år	101	170
Overført til investorerne formue	2.203	1.209
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL2		
Foreslået udlodning	9.364	12.557
Overført til udlodning næste år	9	226
Overført til investorerne formue	10.771	3.473
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL3		
Foreslået udlodning	61.599	59.211
Overført til udlodning næste år	2.570	3.539
Overført til investorerne formue	51.997	1.749

### Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	101.016	79.133
Indestående i andre pengeinstitutter	15.603	12.441
<b>I alt likvide midler</b>	<b>116.619</b>	<b>91.574</b>
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.578.351	4.064.460
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.119.590	766.920
<b>I alt obligationer</b>	<b>5.697.941</b>	<b>4.831.380</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	30
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	191.373	523.216
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.815	849
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>195.188</b>	<b>524.065</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6.009.748</b>	<b>5.447.049</b>
<b>Passiver</b>		
5 Investorerne formue	5.903.462	5.440.854
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.122	2.923
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	1.136	1.059
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	102.028	2.213
<b>I alt anden gæld</b>	<b>103.164</b>	<b>3.272</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>6.009.748</b>	<b>5.447.049</b>

## Noter

### 1. Hoved og nøgletalsoversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat, mio. kr.	140,7	84,9	27,4	86,3	104,3
Investorerne formue mio. kr.	5.903,5	5.440,9	4.477,0	4.192,7	3.433,2

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede obligationer fra danske udstedere	52.531	61.418
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	11.840	9.714
Renteudgifter	-1.510	-1.197
<b>I alt renter</b>	<b>62.861</b>	<b>69.935</b>

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede obligationer fra danske udstedere	28.917	-9.362
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	13.169	2.206
<b>I alt obligationer</b>	<b>42.086</b>	<b>-7.156</b>
Valutaterminforretninger/futures	-5.146	6.371
Renteterminforretninger/futures	52.266	26.793
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>47.120</b>	<b>33.164</b>
Valutakonti	591	-395
Handelsomkostninger	-148	-78
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>89.649</b>	<b>25.535</b>

Bruttohandelsomkostninger	148	78
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
<b>Nettohandelsomkostninger</b>	<b>148</b>	<b>78</b>

### 4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.
Porteføljeadministrationshonorar	-5.602	0	-5.048	0
Administration	-6.160	0	-5.558	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-11.762</b>		<b>-10.606</b>	

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

Fondens samlede honorar til revision og bestyrelse er vist i fondens ledelsesberetning under overskriften "Regnskabsoverblik".

### 5. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formueværdi	Cirkulerende andele	Formueværdi
Investorenes formue primo	5.261.448	5.440.854	4.371.808	4.476.979
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-80.086		-43.142
Emissioner i året	1.672.616	1.735.240	1.206.175	1.249.357
Indløsninger i året	-1.311.144	-1.338.715	-316.535	-328.003
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		5.420		798
Foreslået udlodning		73.098		74.498
Overført til udlodning næste år		2.680		3.935
Overført fra resultatopgørelsen		64.971		6.431
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>5.622.920</b>	<b>5.903.462</b>	<b>5.261.448</b>	<b>5.440.854</b>

### 6. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	5.697.941	96,5	4.831.381	88,8
Øvrige finansielle instrumenter	-3.122	-0,1	-2.893	-0,1
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>5.694.818</b>	<b>96,5</b>	<b>4.828.487</b>	<b>88,7</b>
Øvrige aktiver og passiver	208.643	3,5	612.366	11,3
<b>Formue i alt</b>	<b>5.903.462</b>	<b>100,0</b>	<b>5.440.854</b>	<b>100,0</b>

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	3.900.770	3.282.543
Kursværdi af salg af værdipapirer	3.080.504	2.759.247
<b>Samlet kursværdi</b>	<b>6.981.274</b>	<b>6.041.789</b>

### 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	-91.475	-97.685
EUR	-791.935	-530.911
DKK	1.123.317	785.253
SEK	-243.029	-159.550

#### Den underliggende eksponering opnået gennem futures

	2020	2019
Købte aktiefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Solgte rentefutures	-163.437	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	596.958	683.685
Købte valutafutures	0	0

#### Modparter til derivattransaktioner

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

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL 1

### Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>4,4</b>	<b>4,1</b>	<b>1,4</b>	<b>5,6</b>	<b>8,5</b>
Cirkulerende andele, mio. kr.	164,2	195,0	208,0	269,3	227,6
Investorerne formue mio. kr.	172,6	201,8	213,2	279,7	234,7
Udbytte pr andel kr.	1,30	1,40	1,00	2,00	1,50
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	105,1	103,5	102,5	103,9	103,1
Årets afkast i pct.	2,9	2,0	0,6	2,2	3,8
Standardafvigelse	2,7	2,0	2,0	2,1	2,3
Sharpe ratio	0,8	0,7	1,3	1,4	1,4
Markedets standardafvigelse	2,2	1,7	1,6	1,6	1,7
Markedets sharpe ratio	0,6	0,7	1,2	1,3	1,3
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	2,5	2,5	2,6	3,0	3,2
Afkast på benchmark i pct	1,0	1,4	0,6	1,5	2,7
Tracking error	0,8	0,7	0,7	0,0	0,0
Information ratio	1,0	0,3	0,8	0,0	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,210	0,210	0,212	0,303	0,410

	2020	2019
<b>Andel af resultatet af fællesporteføljen</b>	<b>4.820</b>	<b>4.551</b>
Andel af fællesomkostninger	0	0
Porteføljeforvaltningshonorar	-182	-210
Administration	-199	-231
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>4.439</b>	<b>4.110</b>

### Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	170	54
Renteindtægter	2.090	2.974
Ikke refunderbare udbytteskatter	0	0
Kursgevinster/tab	446	476
Administrationsomkostninger	-381	-441
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-89	-163
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>2.236</b>	<b>2.901</b>
<b>Som disponeres således</b>		
Foreslået udlodning	2.135	2.730
Overført til næste år	101	170
<b>I alt disponeret</b>	<b>2.236</b>	<b>2.901</b>

### Investorerne formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	195.024	201.808	207.992	213.167
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-2.765		-2.046
Emissioner i året	21.914	22.653	24.964	25.918
Indløsninger i året	-52.725	-53.761	-37.932	-39.373
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		179		33
Foreslået udlodning		2.135		2.730
Overført til udlodning næste år		101		170
Overført fra resultatopgørelsen		2.203		1.209
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>164.213</b>	<b>172.553</b>	<b>195.024</b>	<b>201.808</b>

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL 2

### Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>20,1</b>	<b>16,3</b>	<b>5,1</b>	<b>19,5</b>	<b>27,7</b>
Cirkulerende andele, mio. kr.	720,3	837,1	824,6	878,3	771,3
Investorerne formue mio. kr.	756,2	866,2	844,3	912,3	795,7
Udbytte pr andel kr.	1,30	1,50	0,90	2,10	1,60
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	105,0	103,5	102,4	103,9	103,2
Årets afkast i pct.	2,9	2,0	0,6	2,3	3,9
Standardafvigelse	2,7	2,0	2,0	2,1	2,3
Sharpe ratio	0,8	0,8	1,3	1,4	1,5
Markedets standardafvigelse	2,2	1,7	1,6	1,6	1,7
Markedets sharpe ratio	0,6	0,7	1,2	1,3	1,3
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	2,6	2,5	2,6	3,1	3,3
Afkast på benchmark i pct	1,0	1,4	0,6	1,5	2,7
Tracking error	0,8	0,7	0,7	0,0	0,0
Information ratio	1,0	0,4	0,9	0,0	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,210	0,210	0,210	0,257	0,310

	2020	2019
<b>Andel af resultatet af fællesporteføljen</b>	<b>21.821</b>	<b>18.085</b>
Andel af fællesomkostninger	0	0
Porteføljeadministrationshonorar	-799	-870
Administration	-878	-959
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>20.144</b>	<b>16.256</b>

### Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	226	527
Renteindtægter	9.190	12.318
Ikke refunderbare udbytteskatter	0	0
Kursgevinster/tab	2.076	1.739
Administrationsomkostninger	-1.677	-1.829
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-442	26
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>9.373</b>	<b>12.783</b>
<b>Som disponeres således</b>		
Foreslået udlodning	9.364	12.557
Overført til næste år	9	226
<b>I alt disponeret</b>	<b>9.373</b>	<b>12.783</b>

### Investorerne formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	837.102	866.206	824.584	844.277
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-12.840		-7.375
Emissioner i året	90.928	94.026	103.502	107.231
Indløsninger i året	-207.698	-212.159	-90.984	-94.321
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		783		138
Foreslået udlodning		9.364		12.557
Overført til udlodning næste år		9		226
Overført fra resultatopgørelsen		10.771		3.473
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>720.332</b>	<b>756.160</b>	<b>837.102</b>	<b>866.206</b>



## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL 3

### Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>116,2</b>	<b>64,5</b>	<b>20,9</b>	<b>61,2</b>	<b>68,1</b>
Cirkulerende andele, mio. kr.	4.738,4	4.229,3	3.339,2	2.888,6	2.327,3
Investorerne formue mio. kr.	4.974,7	4.372,8	3.419,5	3.000,8	2.402,7
Udbytte pr andel kr.	1,30	1,40	1,00	2,10	1,70
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	105,0	103,4	102,4	103,9	103,3
Årets afkast i pct.	2,9	2,0	0,6	2,3	4,0
Standardafvigelse	2,7	2,0	2,0	2,1	2,3
Sharpe ratio	0,8	0,8	1,3	1,5	1,5
Markedets standardafvigelse	2,2	1,7	1,6	1,6	1,7
Markedets sharpe ratio	0,6	0,7	1,2	1,3	1,3
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	2,6	2,6	2,7	3,2	3,4
Afkast på benchmark i pct	1,0	1,4	0,6	1,5	2,7
Tracking error	0,8	0,7	0,7	0,0	0,0
Information ratio	1,0	0,5	1,0	0,0	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,209	0,210	0,209	0,218	0,225

	2020	2019
<b>Andel af resultatet af fællesporteføljen</b>	<b>125.870</b>	<b>72.835</b>
Andel af fællesomkostninger	0	0
Porteføljeadministrationshonorar	-4.622	-3.968
Administration	-5.082	-4.368
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>116.166</b>	<b>64.499</b>

### Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2020	2019
Udlodning overført fra sidste år	3.539	637
Renteindtægter	53.092	55.852
Ikke refunderbare udbytteskatter	0	0
Kursgevinster/tab	10.688	5.043
Administrationsomkostninger	-9.704	-8.336
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	6.554	9.555
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>64.169</b>	<b>62.750</b>
<b>Som disponeres således</b>		
Foreslået udlodning	61.599	59.211
Overført til næste år	2.570	3.539
<b>I alt disponeret</b>	<b>64.169</b>	<b>62.750</b>

### Investorerne formue i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	4.229.323	4.372.839	3.339.232	3.419.535
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-64.481		-33.721
Emissioner i året	1.559.775	1.618.561	1.077.710	1.116.206
Indløsninger i året	-1.050.722	-1.072.795	-187.619	-194.306
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		4.458		626
Foreslået udlodning		61.599		59.211
Overført til udlodning næste år		2.570		3.539
Overført fra resultatopgørelsen		51.997		1.749
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>4.738.376</b>	<b>4.974.749</b>	<b>4.229.323</b>	<b>4.372.839</b>

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Verdens Obligationsmarkeder

### Unoteret

Udbyttebetalende

**Introduceret:** februar 2011

**Risikoklasse:** 4

**Fondskode:** DK0060273266

### Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,  
Denmark

### Benchmark

BarCap US Credit Bond Index (hedged DKK) 33,5%, JP Morgan EMBI Global Diversified (hedged DKK) 11%, ICE BofAML EMU Corporate hedged to DKK 33,5%, ICE BofAML European Curr HY Constr hedged to DKK 11%, ICE BofAML US HY Master II hedged to DKK 11%

### Nøgletal

Standardafvigelse	5,8
Information ratio	-1,0
Markedets standardafvigelse	5,4
Markedets sharpe ratio	0,6
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	3,5

### Varighedsfordeling

0 - 3 år	48,4
3 - 6 år	26,3
6 - 9 år	13,1
9 - år	12,2
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
103	108	114	118	-

*Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Verdens*

*Obligationsmarkeder investerer globalt i virksomhedsobligationer og i obligationer fra emerging markets landene ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje).*

### Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje" 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 ses på [nordea.dk/fondsudbud](http://nordea.dk/fondsudbud)

### Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 3,5 pct. i 2020. Afdelingens afkast var 1,3 procentpoint lavere end benchmark, som var 4,8 pct. Afkastet svarede ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Det største afkastbidrag kom fra afdelingens investeringer i amerikanske erhvervsobligationer med høj kreditværdighed, som nød godt af et kraftigt fald i amerikanske renter. Den lange løbetid på dette segment gav en høj rentefølsomhed og dermed store kursgevinster på disse obligationer. Afdelingens investeringer i erhvervsobligationer med lav kreditværdighed var i løbet af året hårdt ramt af den økonomiske nedtur og deraf følgende frygt for mange konkurser, men de store finanspolitiske og pengepolitiske stimuli rettede op på den negative udvikling.

Afdelingens investeringer i amerikanske erhvervsobligationer, højrenteobligationer og selskaber i olie- og energisektoren bidrog negativt 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.

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Verdens Obligationsmarkeder

### Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
<b>Renter og udbytter:</b>		
2 Renteindtægter	203.810	182.951
2 Renteudgifter	-7.048	-6.003
3 Udbytter	69.219	12.354
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>265.981</b>	<b>189.302</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
Obligationer	-23.180	423.129
Kapitalandele	-24.403	170.148
Afledte finansielle instrumenter	213.179	-148.738
Valutakonti	13.077	2.154
Øvrige aktiver/passiver	-4	-40
Handelsomkostninger	-66	-310
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>178.603</b>	<b>446.343</b>
Andre indtægter	7.964	7.858
<b>I alt indtægter</b>	<b>452.548</b>	<b>643.503</b>
5 Administrationsomkostninger	-82.218	-77.938
<b>Resultat før skat</b>	<b>370.330</b>	<b>565.565</b>
6 Skat	-10.342	0
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>359.988</b>	<b>565.565</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
7 Foreslået udlodning	0	0
Overført til investorenes formue	359.988	565.565
<b>I alt disponeret</b>	<b>359.988</b>	<b>565.565</b>

### Balance (i 1.000 kr.)

Note	2020	2019
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	211.062	155.558
Indestående i andre pengeinstitutter	2.857	1.491
<b>I alt likvide midler</b>	<b>213.919</b>	<b>157.049</b>
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	324.591	117.638
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.406.887	6.921.722
Unoterede obligationer	7.911	10.637
<b>I alt obligationer</b>	<b>7.739.389</b>	<b>7.049.997</b>
<b>Kapitalandele</b>		
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	274.790	1.246.487
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	3.099.771	1.638.590
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>3.374.561</b>	<b>2.885.077</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter:</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	98.887	40.379
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	64.854	73.870
Mellemværende vedr. handelsafvikling	42.865	10.105
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>107.719</b>	<b>83.975</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>11.534.475</b>	<b>10.216.477</b>
<b>Passiver</b>		
8 Investorenes formue	11.479.025	10.162.127
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	13.055	26.886
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	7.943	5.990
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	34.452	21.474
<b>I alt anden gæld</b>	<b>42.395</b>	<b>27.464</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>11.534.475</b>	<b>10.216.477</b>

## Noter

### 1. Hoved og nøgletaloversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Årets nettoresultat, mio. kr.</b>	<b>360,0</b>	<b>565,6</b>	<b>-208,2</b>	<b>152,5</b>	<b>225,1</b>
Cirkulerende andele, mio. kr.	8.319,7	7.622,7	5.601,7	5.731,1	5.558,0
Investorenes formue mio. kr.	11.479,0	10.162,1	6.953,2	7.323,5	7.078,9
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,00	0,00	0,00	2,25
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	138,0	133,3	124,1	127,8	127,4
Årets afkast i pct.	3,5	7,4	-2,9	2,1	3,5
Tracking error	0,7	0,7	0,7	0,8	1,0
Sharpe ratio	0,5	0,7	0,6	1,1	2,0
Afkast på benchmark i pct.	4,8	7,2	-1,3	2,3	4,7
Administrationsomkostningsprocent	0,803	0,909	0,949	1,452	1,756

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Verdens Obligationsmarkeder

2. Renter i 1.000 kr.	2020	2019
Indestående i andre pengeinstitutter	127	788
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.335	1.895
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	196.479	176.613
Unoterede obligationer	4.869	3.655
Andre renteudgifter	-5.637	-5.163
Renteudgifter	-1.411	-840
<b>I alt renter</b>	<b>196.762</b>	<b>176.948</b>

3. Udbytte i 1.000 kr.	2020	2019
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	69.219	0
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	0	12.354
<b>I alt udbytter</b>	<b>69.219</b>	<b>12.354</b>

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2020	2019
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.326	3.622
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-14.289	421.760
Unoterede obligationer	-12.217	-2.253
<b>I alt obligationer</b>	<b>-23.180</b>	<b>423.129</b>

Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	36
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	-126.124	34.309
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	101.721	135.803
<b>I alt aktier</b>	<b>-24.403</b>	<b>170.148</b>

Valutaterminsforretninger/futures	218.024	-93.828
Renteterminsforretninger/futures	-4.845	-54.910
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>213.179</b>	<b>-148.738</b>

Valutakonti	13.077	2.154
Øvrige aktiver/passiver	-4	-40
Handelsomkostninger	-66	-310
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>178.603</b>	<b>446.343</b>

Bruttohandelsomkostninger	66	310
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
<b>Nettohandelsomkostninger</b>	<b>66</b>	<b>310</b>

### 5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2020		2019	
	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.
Porteføljeforvaltningshonorar	-43.081	0	-36.175	0
Administration	-39.137	0	-41.763	0
<b>Opdelte administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-82.218</b>	<b>0</b>	<b>-77.938</b>	<b>0</b>
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-82.218</b>		<b>-77.938</b>	

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	
	Cirkulerende andele	Formueværdi	Cirkulerende andele	Formueværdi
Investorenes formue primo	7.622.668	10.162.127	5.601.676	6.953.205
Emissioner i året	898.332	1.204.814	2.234.007	2.912.601
Indløsninger i året	-201.262	-255.752	-213.015	-276.715
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		7.848		7.471
Overført fra resultatopgørelsen		359.988		565.565
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>8.319.738</b>	<b>11.479.025</b>	<b>7.622.668</b>	<b>10.162.127</b>

Årsrapport 2020

### 8. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2020		2019	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	7.786.757	67,8	8.256.661	81,2
Øvrige finansielle instrumenter	3.413.026	29,7	1.691.905	16,6
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>11.199.783</b>	<b>97,6</b>	<b>9.948.567</b>	<b>97,9</b>
Øvrige aktiver og passiver	279.243	2,4	213.561	2,1
<b>Formue i alt</b>	<b>11.479.025</b>	<b>100,0</b>	<b>10.162.127</b>	<b>100,0</b>

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. Værdipapiriomsætning i 1.000 kr.	2020	2019
Kursværdi af køb af værdipapirer	7.721.460	13.196.875
Kursværdi af salg af værdipapirer	6.519.397	10.691.337
<b>Samlet kursværdi</b>	<b>14.240.857</b>	<b>23.888.212</b>

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

Navn	Hjemsted	2020	Ejerandel i %	2019
		Egenkapital 1.000 kr.		Ejerandel i %
Nordea Invest, Engros, Emerging Market Bonds	Danmark	1.374.200	16,0	1,9
Nordea 1, SICAV, Emerging Stars Bond Fund	Luxembourg	6.682.700	8,2	13,2
Nordea 1, SICAV, Emerging Stars Local Bond Fund	Luxembourg	366.000	19,5	0,0
Nordea 1, SICAV, European Covered Bond Opportunities Fund Luxembourg	Luxembourg	1.143.400	14,7	10,5
Nordea 1, SICAV, North American High Yield Bond Fund	Luxembourg	5.933.200	8,2	8,8
Nordea 1, SICAV, US High Yield Bond Fund	Luxembourg	6.018.700	6,9	0,0
Nordea 2, SICAV, Emerging Market Hard Currency Enhanced Bond Fund	Luxembourg	2.853.500	16,8	16,0
Nordea 2, SICAV, US High Yield ESG Bond Fund	Luxembourg	1.532.800	19,4	0,0

## Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Verdens Obligationsmarkeder

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2020. 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	8.029.634	7.392.734
EUR	-4.927.815	-4.649.312
GBP	-119.869	-195.874
USD	-2.884.338	-2.515.663
CHF	0	-3.275

##### Den underliggende eksponering opnået gennem

futures	2020	2019
Købte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Solgte rentefutures	-196.661	-96.812
Købte rentefutures	101.994	77.455

##### Den underliggende eksponering opnået gennem

CDS-aftaler	2020	2019
Købte CDS-aftaler	11.165	0
Solgte CDS-aftaler	114.377	124.686

##### Modparter til derivattransaktioner

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

# 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 investorerens formue.

## Omkostninger

Værdipapirfondens 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 porteføljevaltningshonorar, 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 værdipapirfonderne/investeringsforeningerne, 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:

$$\frac{((\text{Indre værdi ultimo året} + \text{geninvesteret udlodning}) / (\text{indre værdi primo året} - 1)) \times 100}{}$$

Hvor geninvesteret udlodning opgøres således:

Udlodning  $\times$  indre værdi ultimo året/indre værdi umiddelbart efter udlodning.

Beregnes således i akkumulerende afdelinger:

$$\frac{((\text{Indre værdi ultimo året} / \text{indre værdi primo året}) - 1) \times 100}{}$$

# 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 administration af værdipapirfonden og dens afdelinger
- Gebyrer betalt til værdipapirfondens 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 værdipapirfondens afdelinger for perioden 2016 – 2020 fremgår på næste side.

## Revisionshonorar

Revisionen af værdipapirfonden varetages af PwC Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. Værdipapirfondens samlede honorar for revision og andre ydelser end revision udgør:

	2020 t. kr.	2019 t. kr.
Revisionshonorar	350	342
Honorar for andre ydelser end revision	0	0
Samlet honorar	350	342

Værdipapirfonden Nordea Invest		Omkostningsprocenter					ÅOP 2020	Indirekte handels- omkostninger 2020
		2016	2017	2018	2019	2020		
Conservative Fixed Income KL	1)	-	-	-	-	0,158 %	0,17 %	0,24 %
European Covered Bonds KL 1	2)	-	-	-	-	0,565 %	0,63 %	0,01 %
European Covered Bonds KL 2	2)	-	-	-	-	0,287 %	0,33 %	0,01 %
Danske Obligationer 0 – 5 KL	2)	-	-	-	-	0,098 %	0,11 %	0,00 %
Portefølje Aktier		2,197 %	1,948 %	1,348 %	1,331 %	1,213 %	1,27 %	0,04 %
Portefølje Aktier Strategi		2,052 %	1,654 %	1,104 %	1,341 %	1,245 %	1,28 %	0,06 %
Portefølje Korte Obligationer		1,018 %	0,714 %	0,421 %	0,398 %	0,280 %	0,29 %	0,02 %
Portefølje Lange Obligationer		1,172 %	0,868 %	0,580 %	0,563 %	0,480 %	0,50 %	0,00 %
Portefølje Verdens Obligationer		1,756 %	1,452 %	0,949 %	0,909 %	0,803 %	0,88 %	0,20 %
Portefølje Eksterne forvaltere	3)	-	0,213 %	-0,055 %	0,593 %	0,593 %	0,76 %	0,25 %
Portefølje Fleksibel	3)	-	1,754 %	1,894 %	2,023 %	2,008 %	2,08 %	0,36 %
Portefølje Fleksibel Obligationer		1,327 %	1,153 %	1,011 %	1,053 %	1,044 %	1,06 %	0,10 %
Portefølje PM Balance KL 1		1,831 %	1,346 %	0,939 %	0,985 %	0,970 %	1,04 %	0,31 %
Portefølje PM Balance KL 2		1,734 %	1,307 %	0,937 %	0,983 %	0,971 %	1,04 %	0,31 %
Portefølje PM Balance KL 3		1,615 %	1,262 %	0,927 %	0,984 %	0,973 %	1,04 %	0,31 %
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL 1		0,410 %	0,303 %	0,212 %	0,210 %	0,210 %	0,23 %	-0,03 %
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL 2		0,310 %	0,257 %	0,210 %	0,210 %	0,210 %	0,23 %	-0,03 %
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL 3		0,225 %	0,218 %	0,209 %	0,210 %	0,209 %	0,23 %	-0,03 %
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL 1		1,849 %	1,336 %	0,855 %	0,849 %	0,852 %	0,91 %	0,05 %
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL 2		1,552 %	1,200 %	0,853 %	0,849 %	0,853 %	0,91 %	0,05 %
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL 3		1,423 %	1,144 %	0,843 %	0,848 %	0,855 %	0,91 %	0,05 %
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL 1		1,273 %	0,703 %	0,489 %	0,852 %	0,853 %	0,90 %	0,05 %
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL 2		0,978 %	0,568 %	0,488 %	0,852 %	0,855 %	0,90 %	0,05 %
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL 3		0,866 %	0,521 %	0,485 %	0,852 %	0,856 %	0,90 %	0,05 %
Portefølje PM Kreditobligationer KL 1		0,673 %	0,455 %	0,348 %	0,692 %	0,692 %	0,76 %	0,12 %
Portefølje PM Kreditobligationer KL 2		0,575 %	0,406 %	0,347 %	0,692 %	0,693 %	0,76 %	0,12 %
Portefølje PM Kreditobligationer KL 3		0,440 %	0,343 %	0,345 %	0,692 %	0,694 %	0,76 %	0,12 %

1) Perioden 27.10.2020-31.12.2020

2) Perioden 07.12.2020-31.12.2020

3) Perioden 10.03-2017-31.12.2017

Referencerne står foran året de tilhører.

# Udbytternes skattemæssige fordeling

I tabellen herunder fremgår den skattemæssige opdeling af udbytte for personskattepligtige.

Udlodningen er udbetalt til investorerne den 4. februar 2021 og bliver som hovedregel beskattet hos investorerne i 2021.

For pensionskattepligtige indgår udbyttet i pensionsbeskatningsgrundlaget, og for selskaber indgår udbyttet i selskabsindkomsten.

	Personbeskattede					
	Udlodning i alt (kr. pr. andel)	Heraf aconto- udlodning (kr. pr. andel)	Restudlodning (kr. pr. andel)	Kapital- indkomst (kr. pr. andel)	Aktieindkomst (kr. pr. andel)	Skattefri (kr. pr. andel)
Conservative Fixed Income KL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Danske Obligationer 0 – 5 KL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
European Covered Bonds KL 1	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
European Covered Bonds KL 2	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Portefølje Aktier	3,00	0,00	3,00	0,00	3,00	0,00
Portefølje Aktier Strategi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Portefølje Korte Obligationer	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,00
Portefølje Lange Obligationer	2,30	0,00	2,30	2,30	0,00	0,00
Portefølje Fleksibel - Obligationer	5,50	0,00	5,50	5,50	0,00	0,00
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL1	13,60	0,00	13,60	0,00	13,60	0,00
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL2	13,50	0,00	13,50	0,00	13,50	0,00
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL3	13,60	0,00	13,60	0,00	13,60	0,00
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL1	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL2	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL3	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL1	1,30	0,00	1,30	1,30	0,00	0,00
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL2	1,30	0,00	1,30	1,30	0,00	0,00
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL3	1,30	0,00	1,30	1,30	0,00	0,00
Portefølje PM Kreditobligationer KL1	3,60	0,00	3,60	3,60	0,00	0,00
Portefølje PM Kreditobligationer KL2	3,60	0,00	3,60	3,60	0,00	0,00
Portefølje PM Kreditobligationer KL3	3,60	0,00	3,60	3,60	0,00	0,00
Portefølje Aktier	3,00	0,00	3,00	0,00	3,00	0,00
Portefølje Aktier Strategi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Portefølje Korte Obligationer	0,60	0,00	0,60	0,60	0,00	0,00
Portefølje Lange Obligationer	2,30	0,00	2,30	2,30	0,00	0,00

# Vigtige aftaler

I det følgende omtales de væsentligste aftaler af større betydning, som Værdipapirfonden og dens afdelinger har indgået, samt de væsentlige aftaler, som Værdipapirfondens administrationsselskab har indgået på vegne af Værdipapirfonden.

## Administrationsaftale

Værdipapirfonden administreres af Nordea Funds Oy, 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

Administrations-selskabet modtager ét samlet managementhonorar fra Værdipapirfonden for varetagelse af den daglige ledelse af Værdipapirfonden som angivet ovenfor samt til dækning af alle Værdipapirfondens 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 Værdipapirfondens afdelinger. Administrations-selskabet 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 administrations-selskabet.

## Distributionsaftaler

Værdipapirfondens administrations-selskab 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 Værdipapirfondens 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 Værdipapirfondens administrations-selskab, idet Værdipapirfondens administrationshonorar – som omtalt ovenfor – også dækker betaling for disse ydelser.

## Porteføljeforvaltningsaftale

Værdipapirfondens administrations-selskab 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 Værdipapirfondens afdelingers porteføljer. Forvaltningen skal ske i overensstemmelse med den til enhver tid gældende regulering og lovgivning.

Omkostningerne til porteføljeforvaltning afholdes af Værdipapirfondens administrations-selskab, idet Værdipapirfondens administrationshonorar – som omtalt ovenfor – også dækker betaling for denne ydelse.

## Depotselskabsaftale

Værdipapirfonden 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 Værdipapirfondens administrationsselskab, idet Værdipapirfondens administrationshonorar – som omtalt ovenfor – også dækker betaling for denne ydelse.



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