

Nordea

INVEST



Årsrapport 2021

Værdipapirfonden Nordea Invest

Indhold

3	Fondens ledelsesberetning
3	Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest
5	Den globale udvikling 2021
8	Forventninger til 2022
10	Fund governance
10	Usikkerhed ved indregning og måling
10	Videnressourcer
10	Begivenheder efter årets afslutning
11	Påtegninger
12	Ledelsespåtegning
13	Den uafhængige revisors revisionspåtegning
15	Afdelingsberetninger og årsregnskaber
91	Fælles noter
92	Anvendt regnskabspraksis
97	Administrationsomkostninger
98	Vigtige aftaler
100	Bilag
101	Bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR)



Værdipapirfonden
Nordea Invest
Strandgade 3
1401 København K
CVR-nr.: 35 64 08 51
Telefon: 55 47 25 46
info@nordeainvest.dk
Nordeainvest.dk

Bestyrelse
Jukka Perttula (Formand)
Marianne Philip (Næstformand)
Torolf Aadnesen
Reima Rytsölä
Søren Thorius Mølhavne Andresen
Lotta Bourgoïn
Vesa Ollikainen
Per Långsved

Direktion
Tanja Eronen (Direktør)

Revision
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup
CVR-nr. 33 77 12 31

Depotbank
J.P. Morgan SE
Copenhagen Branch,
filial af J.P. Morgan SE, Tyskland
Kalvebod Brygge 39-41, 1. sal
1560 København V

Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest

Resultat og formueudvikling

Værdipapirfonden Nordea Invests samlede resultat for 2021 blev et overskud på 17,3 mia. kr. mod et overskud på 7,6 mia. kr. for 2020. Bestyrelsen indstiller, at der udloddes 6,4 mia. kr. for 2021. Udbyttet er udbetalt den 10. februar 2022 og forventes at blive endeligt godkendt på generalforsamlingen i april 2022.

Formuen steg i 2021 til 139,7 mia. kr. fra 118,4 mia. kr. ved indgangen til året. Formueudviklingen er et resultat af positive netto emissioner på 6,0 mia. kr. i løbet af 2021 samt det positive resultat fratrukket udlodning udbetalt i februar 2021.

Årets afkast i Værdipapirfonden Nordea Invest

Aktier fra de udviklede lande dominerede i de aktieafdelinger, der leverede de højeste afkast i 2021, og de globale aktieafdelinger nød godt af at indeholde en høj andel af amerikanske aktier. Afdelingen Portefølje Aktier Strategi leverede det højeste afkast på 29,2 pct. efterfulgt af Portefølje Aktier med 27,7 pct. Afdelingerne Portefølje PM Globale Aktier Fokus og Portefølje PM Globale Aktier Strategi leverede afkast på hhv. 26,7 pct. og 24,3 pct.

Obligationsafdelinger med fokus på virksomhedsobligationer leverede de bedste afkast, idét Portefølje PM Kreditobligationer KL leverede et afkast på -0,7 pct. og Portefølje Verdensobligationsmarkeder leverede et afkast på -0,8 pct.

Afdelingen Portefølje Korte Obligationer har den laveste varighed af afdelingerne med fokus på stats- og realkreditobligationer, og var dermed den afdeling, der blev mindst påvirket på afkastet af de stigende renter. Dette resulterede i et afkast for året på -1,6 pct. for afdelingen. Afdelingen Lange Obligationer leverede et afkast på -3,3 pct. og Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL leverede et afkast på -3,5 pct.

De balancerede og fleksible produkter leverede alle positive afkast i 2021. Det højeste afkast blev leveret af Portefølje PM Balance KL med 25,7 pct., og det laveste afkast blev leveret af Portefølje Flexibel Obligationer med 0,1 pct.

Politik for aktivt ejerskab

Værdipapirfonden Nordea Invest implementerer de lovkrævede oplysninger om samfundsansvar samt lever op til gældende lovgivning indenfor corporate governance. Der findes en "Voting Portal", hvor man løbende kan følge, hvordan Nordea Funds udøver sine stemmerettigheder på vegne af Værdipapirfonden Nordea Invest. Voting Portal samt yderligere oplysninger om samfundsansvar og aktivt ejerskab kan findes her: <https://www.nordeafunds.com/da/afkast-med-ansvar>

EU's SFDR forordning (Sustainable Finance Disclosure Regulation), der blandt andet har til formål at forbedre investorernes mulighed for bedømmelse af bæredygtighed i investeringsprodukter, blev implementeret d. 10. marts 2021. I forbindelse med implementeringen kræves det, at alle værdipapirfonde kategoriserer deres afdelinger iht. forordningens kategori 6, 8 eller 9. En artikel 8 afdeling fremmer miljømæssige eller sociale forhold, og en artikel 9 afdeling arbejder med konkrete bæredygtigheds mål. En artikel 6 afdeling integrerer bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningerne, men opfylder ikke kriterierne for artikel 8 og 9.

Yderligere oplysninger om afdelingernes opfyldelse af SFDR findes i bilagene til denne årsrapport.

Øvrige forhold i 2021

Produkt- og prisændringer

Afdelingen Conservative Fixed Income blev den 18. juni flyttet fra Værdipapirfonden Nordea Invest til Værdipapirfonden Nordea Invest FF. Management honorar for afdelingen Portefølje Korte Obligationer blev reduceret fra 0,28% til 0,25% fra d. 1. juni.

Rapportering om active share og tracking error

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

afdelingsberetning. For afdelinger, der ikke har eksisteret i tre år, er målet en active share på minimum 50 pct.

Aktieudlån

Værdipapirfonden Nordea Invest har ikke haft nogen aftale om aktieudlån i 2021, og der er ikke nogen nuværende gældende aftale om aktieudlån.

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 tilgængelig 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.

Den globale udvikling 2021

På mange måder et atypisk år

Pandemien skabte vindere og tabere blandt virksomhederne, men aktiemarkedet som helhed gav markante kursstigninger i 2021. Fremkomsten af en række nye Covid-19 varianter, senest Omikron, havde kun begrænset betydning for udviklingen på aktiemarkedene i 2021.

2021 vil blive husket som et år med nye rekorder, herunder den højeste globale vækst i 50 år. Det skyldes til dels, at nøgletal for vækst holdes op mod 2020, hvor de toneangivende økonomier over en bred kam oplevede periodevis nedlukninger. Den høje vækst ved genåbningen skabte et solidt fundament under aktiekursstigningerne i 2021.

Finans- og pengepolitisk indsprøjtning af usete dimensioner

En række finanspolitiske pakker, som skulle understøtte virksomheder og husholdninger, blev iværksat i løbet af 2020 og 2021, og samtidig forblev pengepolitikken lempelig. Centralbankerne, særligt i udviklingslandene, strammede pengepolitikken som følge af højere inflation, mens de vestlige centralbanker blot tog de første mindre skridt mod en strammere pengepolitik.

I Danmark stimulerede man økonomien ved blandt andet at give mulighed for at få udbetalt sine indefrosne feriepenge. I USA introducerede Joe Biden sin "Build Back Better" plan. Første del af planen blev vedtaget i foråret og indeholdt direkte checks til husholdninger i USA, hjælp til mindre virksomheder og støtte til vaccination af den amerikanske befolkning. Anden del var infrastrukturpakken, der blev vedtaget i Repræsentanternes Hus i november og allokerer 1.200 milliarder dollar til klassiske, fysiske projekter. Sidste del af planen indeholder klimatiltag i bred forstand og en lang række velfærdstiltag over ti år. Denne sidste del af planen er i skrivende stund ikke vedtaget af senatet og dermed ikke endeligt vedtaget.

Den amerikanske centralbank (Fed) tog et vigtigt skridt mod fremtidige rentestigninger, da den i november 2021 vedtog at tilbagerulle deres obligationsopkøb. Det var enden på en af de pengepolitiske saltvandsindsprøjtninger, som vendte det Covid-19 relaterede fald på aktiemarkedet tilbage i marts 2020. Tilbagerulningen forventes at ske over en periode indtil marts 2022.

Frygten for en ny finanskriser kom og gik

Tilbage i 2017 erklærede Kinas generalsekretær Xi Jinping at i stedet for udelukkende at fokusere på vækstsmål, så ville Kina kæmpe "tre hårde kampe". Disse var at mindske fattigdommen, indføre forureningskontroller og reducere økonomiske risici, hvor det sidste punkt fokuserede på Kinas store og ophobende gæld. De beslutninger kom for alvor frem i lyset i 2020-2021, da en række regulatoriske stramninger i specifikke industrier, herunder relaterende til et par af Kinas tech-giganter, skabte tvivl blandt investorer om forholdet mellem den kinesiske stat og de private virksomheder. Kinas regulatoriske fokus afslørede også en massiv gældsopbygning i den kinesiske ejendomsudvikler Evergrande, hvilket sendte bølger gennem de globale finansielle markeder. Situationen mindede på nogle punkter om optakten til Finanskrisen (2007-2008). Evergrande var stærkt forgældet med samlede passiver for 300 milliarder dollars, hvilket svarer til 2 pct. af Kinas BNP. Ejendomsbranchen udgør 25 pct. af Kinas BNP, og der var derfor en frygt for, at den høje gældsætning, som viste sig at være et sektorproblem, kunne sætte et markant præg på Kinas fremtidige økonomiske vækstforventninger.

Flaskehalse og inflation har domineret markederne

Flaskehalse og inflation er to emner, som særligt har optaget investeringsmarkedet i 2021. De globale forsyningskæder har lidt under flere Covid-19 smittebølger i 2021. Et af de mest kendte eksempler er manglen på halvledere eller mikrochips, som har skabt forsinkelser indenfor særligt IT- og autosektoren. Et lignende billede har tegnet sig inden for råvarer, hvor priserne er steget kraftigt, og på arbejdsmarkedet har manglen på arbejdskraft samlet set begrænset den økonomiske vækst. Dette har resulteret i flaskehalse i hjørner af økonomien.

Det lavere udbud skal ses i sammenhæng med en rekordstor efterspørgsel. Under 2020's nedlukning øgede forbrugerne deres opsparring, og i takt med at samfundet gradvist åbnede i løbet af 2021, blev den øgede opsparring omsat til højere forbrug. Det manglende udbud af varer endte med at løfte priserne. Eksempelvis steg forbrugerpriserne i USA 7,0 pct. i forhold til året før, hvilket er den største årlige stigning siden 1982.

Overordnet har virksomhedernes omsætningsvækst overrasket positivt, da både priser og mængder er steget

kraftigt. På sektorniveau er billedet mere blandet, da nogle virksomheder har haft held med at kompensere for faldende mængder ved at øge priserne, mens det ikke har kunnet ladet sig gøre for andre, og mange virksomheder i servicesektoren er fortsat i store problemer.

Højt aktieafkast - alt taget i betragtning

I en historisk sammenhæng blev 2021 et rigtig godt år med et afkast på globale aktier på 27 pct. i danske kroner, hvilket er væsentligt over gennemsnittet. Afgørende for det gode afkast har været den fortsatte lempelige pengepolitik, det opbyggede forbrugsbehov, som blev udløst i takt med genåbningen, og virksomhedernes indtjeningsvækst, der har været historisk høj. De cykliske sektorer, der klarer sig godt, når økonomien er i bedring, har ført an. Særligt Energi, Finans og IT var tre af årets højdespringere. På regionsniveau blev USA den store vinder, mens det regulatoriske fokus i Kina påvirkede afkastet negativt på kinesiske aktier og på emerging markets generelt.

Året hvor mange obligationer gav et negativt afkast

De globale obligationsmarkeder gav et afkast på mellem plus to og minus ti procentpoint.

2021 bød på to markante stigninger i de amerikanske statsrenter. Den første mærkbare stigning i renterne viste sig i første kvartal, som følge af de økonomiske og samfundsmæssige genåbninger. Den anden stigning kom i 3. kvartal efter et skift i forventningen om en strammere pengepolitik fra den amerikanske centralbank.

Andet og fjerde kvartal var kendetegnet ved, at de korte amerikanske renter steg, mens de lange renter udviklede sig mere fladt eller svagt faldende. I obligationsuniverset har virksomhedsobligationer højrente (High Yield) og virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed (Investment Grade) givet de bedste afkast. De danske konverterbare realkreditobligationer oplevede kraftige fald i de perioder, hvor spændene øgedes blandt andet på grund af manglende udenlandsk interesse, øget udbud som følge af ophedet boligmarked og manglende købelyst hos danske institutionelle investorer. De inkonverterbare realkreditobligationer klarede sig bedst.

En global økonomi mærket af pandemien

Pga. husholdningernes solide finansielle position, stærk efterspørgsel efter kapitalgoder og politisk støtte endte 2021 med at være et historisk godt økonomisk år. Igen er det dog fordi der sammenlignes med 2020, som var præget af nedlukninger. 2021 sluttede således med en stærk efterspørgsel, som ventes at medføre, at virksomhederne vil forsøge at øge produktionen mest muligt – langt ind i 2022.

The background image shows two triathletes from behind, wearing black wetsuits and orange swim caps, running through shallow water. They are splashing water as they move. The scene is set at sunset, with a warm, golden light illuminating the water and the sky. The background is slightly blurred, showing a line of trees on the horizon.

Status på forventninger til 2021

2021 endte med at overraske positivt

Forventningen til 2021 var en økonomisk normalisering, lempelig pengepolitik, positive indtjeningsoverraskelser, gode betingelser for aktiemarkedene og bedre afkast for aktier end obligationer. Det viste sig at blive opfyldt, idet aktier klarede sig bedre end obligationer, pengepolitikken forblev lempelig omend et skift mod stramninger kom tidligere end ventet. Alle typer af sektorer leverede flotte afkast i 2021.

Det var ventet, at investorernes fokus i slutningen af 2020 fra de mere vækstorienterede aktier til valueaktier ville fortsætte i 2021, men det viste sig kun at være tilfældet i starten af 2021. Henover sommeren fokuserede investorerne igen på vækstaktier.

Regnskaberne overraskede markant positivt

Selvom pandemien udgjorde en markant risikofaktor ved året start, har den på flere måder påvirket markedsudviklingen mindre end ventet. Trods lidt uro i efteråret, var der ingen store aktiekursfald. Årsagen til de store aktiekursstigninger i 2021 skal findes i de stærke regnskaber og de fortsat lave renter, som blev ved med at overraske analytikerne. Det til trods for, at forventningerne til regnskaberne allerede var høje ved indgangen til 2021.

Højere inflation betyder strammere pengepolitik

Meget tydede på, at den lempelige finans- og pengepolitik, som blev introduceret i 2020, også ville være på plads og give medvind til risikofyldte aktiver i 2021. Det har over en bred kam vist sig at være tilfældet. Den store overraskelse har været, at inflationen er højere end ventet, hvilket har tvunget centralbankerne verden over til at skifte fra en lempelig til en strammere pengepolitisk linje. Vendingen kom tidligere end det var forventet ved indgangen til 2021, til dels fordi inflationen viste sig at ligge højere end forventet i løbet af året.

Forventninger til 2022

Det ventes, at den økonomiske vækst vil være høj i 2022 i en historisk kontekst, om end lavere end i 2021. Det ventes ligeledes, at væksten vil være understøttet af købelystne husholdninger og virksomheder, som vil have gode forudsætninger for et højt forbrug og fastholdelse af investeringsaktiviteten i 2022. Den høje økonomiske vækst ventes at danne baggrund for en solid indtjeningsvækst i selskaberne. En indtjeningsvækst, som blev undervurderet af analytikerne i 2021. Det ventes, at dette i 2022 vil give gode forudsætninger for, at aktier vil klare sig bedre end obligationer.

Et godt fundament under aktier

Langt bedre indtjening end forventet peger på, at virksomhederne håndterer stigende priser og mangel på komponenter godt, så længe den underliggende efterspørgsel er stærk. De øgede omkostninger ventes, for nogle brancher, at blive lagt oveni priserne til forbrugerne, og 2022 ventes derfor også at blive et godt indtjeningsår. Stærk efterspørgsel ventes at løfte omsætningen i kraft af både stigende mængder og priser.

Centralbankerne stopper næppe aktieopturen

Den voksende bekymring over vedvarende høj inflation ventes at få markederne til at tage højde for tidligere renteforhøjelser, særligt i USA. Signaler fra den amerikanske centralbank trækker i samme retning, selvom konsensusforventningen er, at den høje inflation primært er et midlertidigt fænomen. De første renteforhøjelser er dog normalt ikke noget større problem for aktiemarkedet. De afspejler kraftig fremgang i økonomien, og det er normalt godt for virksomhedernes indtjening. Renteforhøjelser fra centralbankerne vil højst sandsynligt få de lange renter til at stige fremadrettet, men i et moderat tempo. Der ventes således højere styringsrenter fra særligt den amerikanske centralbank i 2022, men det ventes ikke at afspore aktieopsvinget, selvom det forventeligt vil være medvirkende til større udsving og periodevise aktiekursfald.

Pandemien er fortsat en faktor på de finansielle markeder

De sæsonudsving, som har vist sig i smittetallene på verdensplan, vil formentlig også ses i 2022. Helt afgørende for vækstantagelserne er, om der opstår flere mutationer, i hvor høj grad de vil blive fanget af vaccinerne, og hvis ikke,

hvor hurtigt en ny vaccine vil kunne distribueres på globalt plan.

Overordnet forventes det, at eventuelle nye varianter af Covid-19 vil have en begrænset økonomisk effekt i 2022. Mange ser ud til at være godt beskyttet mod alvorlig sygdom og død, og forbrugere, virksomheder og myndigheder har lært at tilpasse sig pandemien. Derfor må man forvente, at de fleste vil opfatte situationen som en udsættelse af opsvinget snarere end en afsporing. Virksomhederne har også fastholdt overraskende høj indtjening under pandemien, og trods den gradvise tilbagerulning af den lempelige pengepolitik ventes der fortsat at være en velvilje fra centralbanker og politikere til at stimulere økonomien, hvis der skulle blive brug for det.

Den politiske arena

Politisk forventes det, at USA igen kommer til at spille en afgørende rolle. Midtvejsvalget i USA i 2022 er vigtigt, da det kan betyde, at den siddende præsident, Joe Biden, kan miste sit flertal i både Repræsentanternes Hus og Senatet. Der forventes ikke den samme grad af finanspolitisk stimulans i 2022, som i 2021.

I Kina forventes det, at det regulatoriske fokus vil blive domineret af et fornyet ønske om en stabil økonomisk udvikling i 2022, og det kan løfte investorstemningen.

I Europa forventes det, at særligt energikrisen, forholdet til Rusland og samfundsmæssige nedlukninger kan påvirke de økonomiske vækstforventninger.

Samlet set ventes endnu et godt aktieår

Ved indgangen til 2022 står verdensøkonomien på et fundament bestående af en underliggende høj efterspørgsel, som får yderligere næring fra den grønne og digitale omstilling. Dette vil være en topprioritet for alverdens regeringer i de kommende mange år, men der vil også være kapacitetsproblemer og prispres, som ikke lader sig løse på kort sigt. Givet den stramme situation på arbejdsmarkederne, hvor udbuddet og mobiliteten fortsat er hæmmet af pandemien, er det sandsynligt, at lønningerne vil blive presset op og dermed kan give anledning til en begyndende løn-pris spiral. Der er en vis risiko for, at inflationen kommer til at bide sig fast på et højere niveau end før krisen.

Det ventes dog, at 2022 bliver endnu et positivt år for aktier på grund af en fortsat stærk indtjeningsvækst, som vil understøtte aktiemarkederne, og dette ventes ikke at blive væsentligt udfordret selvom renterne skulle stige.

Overordnet forventes det, at stigende obligationsrenter betyder, at statsobligationer og virksomhedsobligationer går en svær tid i møde, og at afkastene vil være små eller negative. Virksomhedsobligationer højrente tilbyder et lidt højere afkast, men her er spændet til de mere sikre obligationer lavt. Højrentelande forventes at give et afkast i tråd med virksomhedsobligationer højrente.

Aktieopsvinget forventes at fortsætte i 2022, men i et lavere tempo og 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.



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.



Videnressourcer

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

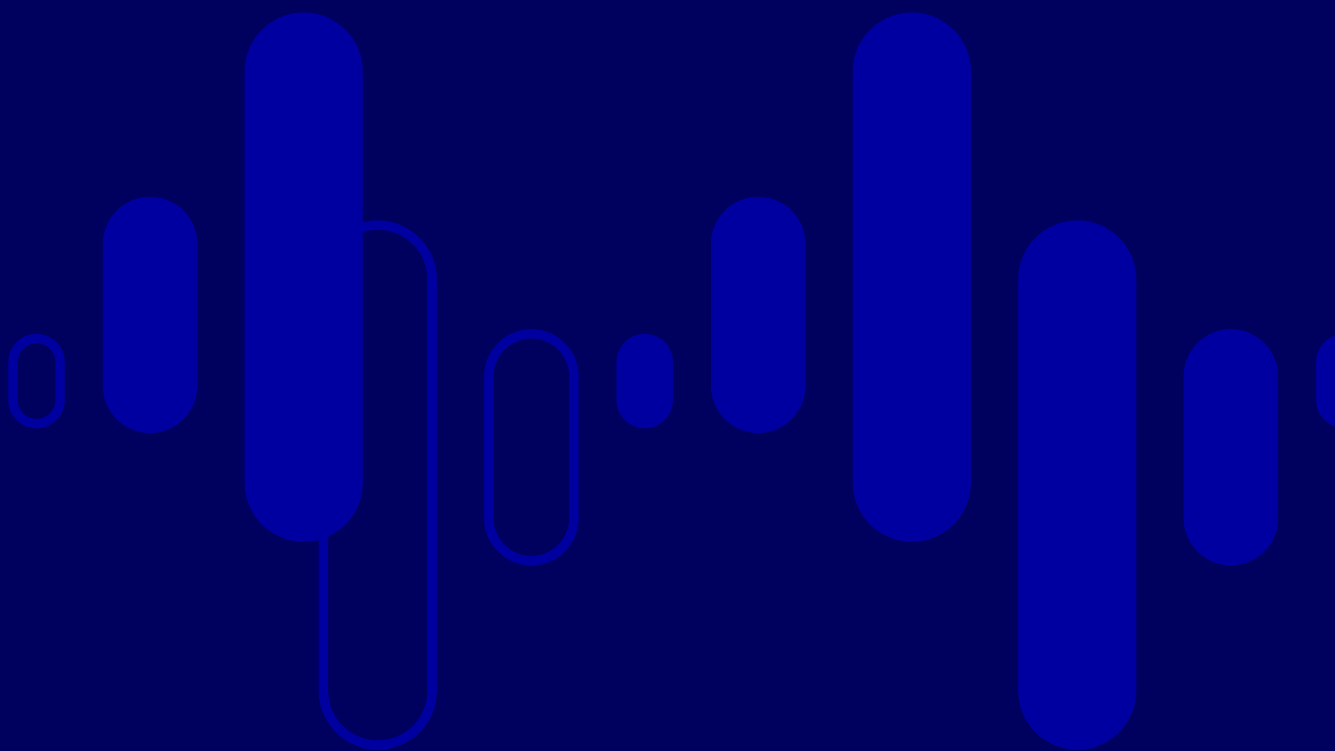
Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling eller usædvanlige forhold, der kan forrykke det billede, som denne årsrapport giver.



Begivenheder efter årets 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 2021 omfattende perioden 1. januar – 31. december 2021 for Værdipapirfonden Nordea Invest – 8 afdelinger.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 14. februar 2022

Bestyrelsen

Jukka Perttula

Formand

Marianne Philip

Næstformand

Torolf Aadnesen

Bestyrelsesmedlem

Reima Rytölä

Bestyrelsesmedlem

Søren Thorius Mølhav Andresen

Bestyrelsesmedlem

Lotta Bourgoïn

Bestyrelsesmedlem

Vesa Ollikainen

Bestyrelsesmedlem

Per Långsved

Bestyrelsesmedlem

Direktion

Tanja Eronen

Direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne 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 2021 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vi har revideret årsregnskabet for værdipapirfonden Nordea Invest for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i fonden ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet. Vi er uafhængige af fonden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for Fondens 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 fondens 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 fonden eller afdelinger i foden, 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 internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen.

Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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 fondens 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 fondens 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 fonden 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.

Hellerup, den 14. februar 2022

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Benny Voss

statsautoriseret revisor
mne15009

Michael E. Jacobsen

statsautoriseret revisor
mne16655

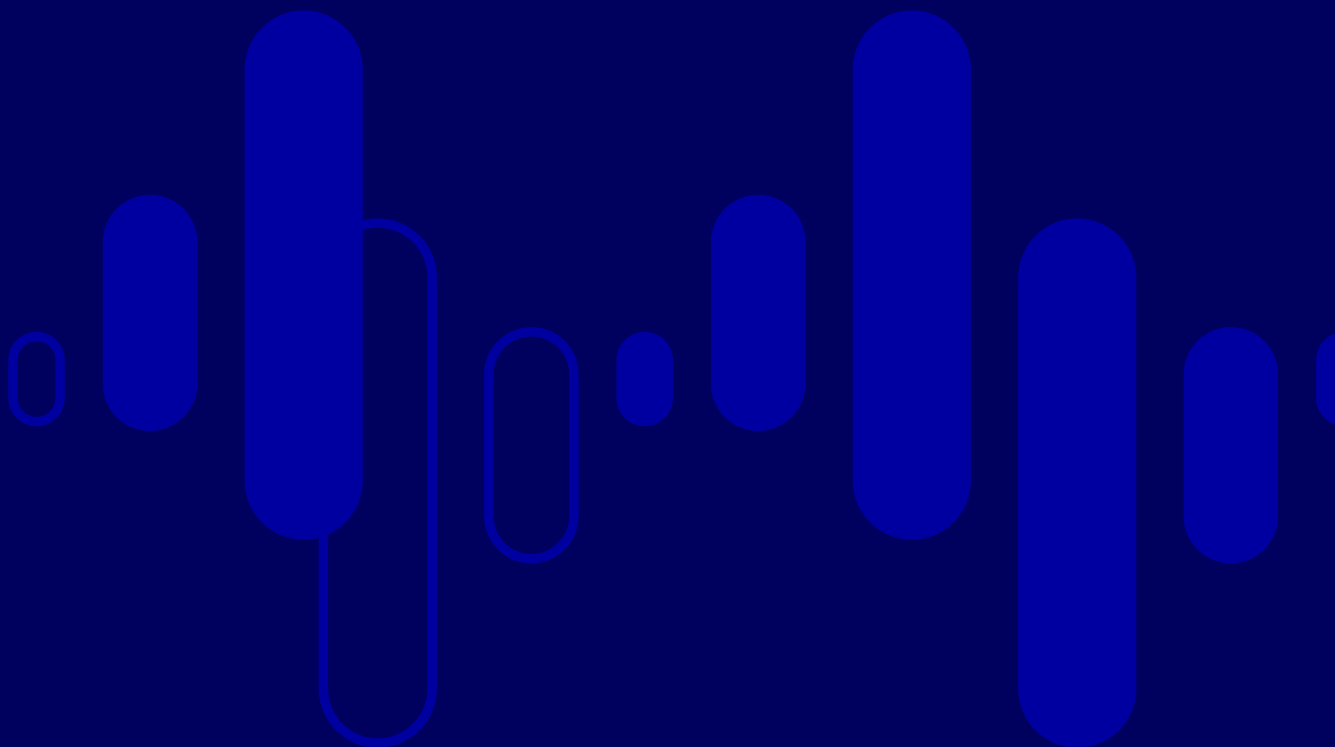
Afdelingsberetninger og årsregnskaber

Obligationsafdelinger

Danske Obligationer 0-5 KL	16
European Covered Bonds KL	19
Portefølje Fleksibel - Obligationer	25
Portefølje Korte Obligationer	30
Portefølje Lange Obligationer	34
Portefølje PM Kreditobligationer KL	38
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL	45
Portefølje Verdens Obligationsmarkeder	52
Balancerede afdelinger	
Portefølje Fleksibel	56
Portefølje PM Balance KL	61

Aktieafdelinger

Portefølje Aktier	69
Portefølje Aktier Strategi	73
Portefølje Eksterne forvaltere	76
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL	79
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL	85



Danske Obligationer 0-5 KL

Afdelingen 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.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var -1,6 pct. i 2021, hvilket var 0,7 procentpoint lavere end benchmark, som var -0,9 pct. Afkastet svarede dermed ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Generelt 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.

Introduceret: december 2020

Udbyttebetalende

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:
DK0061411295 Unoteret

Benchmark: Nordea Constant Maturity 3 year Government Bond Index 100%

SFDR kategori: Artikel 8

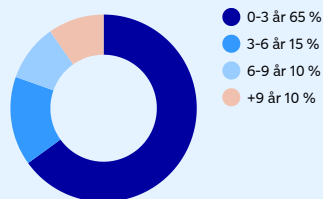
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020*
Renter		
2 Renteindtægter	5.445	200
2 Renteudgifter	-59	-4
I alt renter	5.386	196
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-11.356	-293
I alt kursgevinster og -tab	-11.356	-293
I alt indtægter	-5.970	-97
4 Administrationsomkostninger	-481	-22
Årets nettoresultat	-6.450	-119
Resultatdisponering		
Overført til investorenes formue	-6.450	-119
I alt disponeret	-6.450	-119

* Omfatter perioden 08.12.2020 - 31.12.2020

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	6.557	3.470
Indestående i andre pengeinstitutter	5	5
I alt likvide midler	6.562	3.475
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	638.100	314.239
I alt obligationer	638.100	314.239
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.732	9.653
I alt andre aktiver	5.732	9.653
Aktiver i alt	650.394	327.367
Passiver		
5 Investorenes formue	650.334	327.342
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	60	25
I alt anden gæld	60	25
Passiver i alt	650.394	327.367

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2021	2020*
Årets nettoresultat, mio. kr.	-6,5	-0,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	661,0	327,3
Investorenes formue, mio. kr.	650,3	327,3
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,100	0,098
Årets afkast i pct.	-1,6	0,0
Afkast på benchmark i pct.	-0,9	-0,1
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	-1,5	0,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	98,4	100,0
Sharpe Ratio	-1,6	-
Standardafvigelse	1,0	-
Markedets Sharpe Ratio	-1,3	-
Markedets standardafvigelse	0,8	-
Information ratio	-0,9	-

* Omfatter perioden 08.12.2020 - 31.12.2020

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.445	200
Renteudgifter	-59	-4
I alt renter	5.386	196

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	-11.356	-293
I alt obligationer	-11.356	-293
I alt kursgevinster og -tab	-11.356	-293

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-240	-11
Andel af fællesomkostninger	-218	0
Administration	-22	-11
Administrationsomkostninger i alt	-481	-22

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	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	327.297	0
Emissioner i året	351.502	327.297
Indløsninger i året	-17.765	0
I alt cirkulerende andele	661.033	327.297

Investorenes formue i 1.000 kr.		
Investorenes formue primo	327.342	0
Emissioner i året	346.844	327.297
Indløsninger i året	-17.516	0
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	114	164
Overført fra resultatopgørelsen	-6.450	-119
I alt investorenes formue	650.334	327.342

6. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1	96,0
I alt finansielle instrumenter	98,1	96,0
Øvrige aktiver og passiver	1,9	4,0
Formue i alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

European Covered Bonds KL

Afdelingen investerer overvejende i obligationer med Investment Grade som minimum rating 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.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var -1,7 pct. i 2021, hvilket var 0,5 procentpoint højere end benchmark, som var -2,2 pct. Afkastet svarede dermed til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Generelt 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.

Introduceret: december 2020

Udbyttebetalende

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Finland

Fondskode:

DK0061411451 Unoteret

DK0061411618 Unoteret

Benchmark: iBoxx Covered gross return 100%

SFDR kategori: Artikel 8

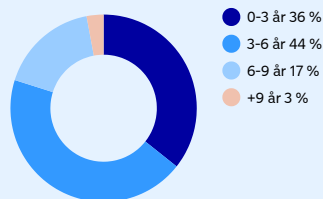
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020*
Renter		
2 Renteindtægter	3.221	137
2 Renteudgifter	-109	-2
I alt renter	3.112	135
3 Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-12.953	-629
Kapitalandele	0	45
Afledte finansielle instrumenter	2.985	-143
Valutakonti	-453	99
Handelsomkostninger	-15	0
I alt kursgevinster og -tab	-10.437	-628
I alt indtægter	-7.325	-493
4 Administrationsomkostninger	-1.449	-69
Resultat før skat	-8.774	-562
5 Skat	-45	0
Årets nettoresultat	-8.819	-562
Resultatdisponering		
Overført til investorernes formue	-8.819	-562
I alt disponeret	-8.819	-562

* Omfatter perioden 08.12.2020 - 31.12.2020

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	16.341	3.893
Indestående i andre pengeinstitutter	1.028	463
I alt likvide midler	17.370	4.356
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	153.743	45.971
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	529.150	297.948
I alt obligationer	682.893	343.919
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	6	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	198	63
I alt afledte finansielle instrumenter	204	63
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.816	1.479
Mellemværende vedr. handelsafvikling	366	0
I alt andre aktiver	3.183	1.479
Aktiver i alt	703.650	349.817
Passiver		
6 Investorernes formue	703.045	349.457
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	20	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	22	289
I alt afledte finansielle instrumenter	42	289
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	197	71
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	366	0
I alt anden gæld	563	71
Passiver i alt	703.650	349.817

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	893	31
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.328	106
Renteudgifter	-109	-2
I alt renter	3.112	135

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	-1.959	-93
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-10.994	-536
I alt obligationer	-12.953	-629

Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	45
I alt aktier	0	45

Valutaterminforretninger/futures	517	-227
Renteterminforretninger/futures	2.467	84
I alt afledte finansielle instrumenter	2.985	-143

Valutakonti	-453	99
Handelsomkostninger	-15	0
I alt kursgevinster og -tab	-10.437	-628

Bruttohandelsomkostninger	15	0
Nettohandelsomkostninger	15	0

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-434	-23
Andel af fællesomkostninger	-393	0
Administration	-622	-46
Administrationsomkostninger i alt	-1.449	-69

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. Skat

Afdelingen er ikke selvstændig skattepligtig. Posten sammensætter sig af ikke re-funderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

6. Investorenes formue	2021	2020
-------------------------------	-------------	-------------

Cirkulerende andele i 1.000 stk.

Cirkulerende andele primo	349.320	0
Emissioner i året	371.184	349.320
Indløsninger i året	-7.953	0
I alt cirkulerende andele	712.552	349.320

Investorenes formue i 1.000 kr.

Investorenes formue primo	349.457	0
Emissioner i året	369.850	349.320
Indløsninger i året	-7.936	0
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	493	699
Overført fra resultatopgørelsen	-8.819	-562
I alt investorenes formue	703.045	349.457

7. Finansielle instrumenter (%)

Børsnoterede finansielle instrumenter	97,1	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	-0,1
I alt finansielle instrumenter	97,1	98,4

Øvrige aktiver og passiver	2,9	1,6
Formue i alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

European Covered Bonds KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020*
Årets nettoresultat, mio. kr.	-0,0	0,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	0,0	0,0
Investorerens formue, mio. kr.	0,0	0,0
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,593	0,565
Årets afkast i pct.	-1,7	0,0
Afkast på benchmark i pct.	-2,2	-0,1
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	-1,5	0,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	98,4	100,0
Sharpe Ratio	-1,1	-
Standardafvigelse	1,6	-
Markedets Sharpe Ratio	-1,3	-
Markedets standardafvigelse	1,7	-
Information ratio	0,8	-

* Omfatter perioden 08.12.2020 - 31.12.2020

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
---	-------------	-------------

6. Investorerens formue	2021	2020
--------------------------------	-------------	-------------

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
---	--	--

Cirkulerende andele primo	10	0
Emissioner i året	0	10
I alt cirkulerende andele	10	10

Investorerens formue i 1.000 kr.		
---	--	--

Investorerens formue primo	10	0
Emissioner i året	0	10
I alt investorerens formue	10	10

European Covered Bonds KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020*
Årets nettoresultat, mio. kr.	-8,8	-0,6
Cirkulerende andele, mio. kr.	712,5	349,3
Investorerens formue, mio. kr.	703,0	349,4
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,303	0,287
Årets afkast i pct.	-1,4	0,0
Afkast på benchmark i pct.	-2,2	-0,1
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	-1,3	0,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	98,7	100,0
Sharpe Ratio	-0,9	-
Standardafvigelse	1,6	-
Markedets Sharpe Ratio	-1,3	-
Markedets standardafvigelse	1,7	-
Information ratio	1,2	-

* Omfatter perioden 08.12.2020 - 31.12.2020

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-7.370	-493
Porteføljeadministrationshonorar	-434	-23
Andel af fællesomkostninger	-393	0
Administration	-622	-46
Årets nettoresultat	-8.819	-562

6. Investorerens formue	2021	2020
--------------------------------	-------------	-------------

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	349.310	0
Emissioner i året	371.184	349.310
Indløsninger i året	-7.953	0
I alt cirkulerende andele	712.542	349.310

Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	349.447	0
Emissioner i året	369.850	349.310
Indløsninger i året	-7.936	0
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	493	699
Overført fra resultatopgørelsen	-8.819	-562
I alt investorerens formue	703.035	349.447

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2021. 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	2021	2020
Valuta		
CHF	-3.473	0
SEK	-5.668	-13.294
USD	-16.348	-5.759
EUR	-471.642	-266.182
DKK	497.308	285.008

Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Købte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Solgte rentefutures	-65.714	-38.725

Modparter til derivattransaktioner
 BofA Securities Europe SA
 Citigroup Global Markets Europe AG
 Goldman Sachs Bank Europe SE
 JP Morgan AG
 Morgan Stanley Europe SE

Portefølje Flexibel - Obligationer

Afdelingen 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.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 0,1 pct. i 2021. Afdelingen følger ikke et benchmark, men afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end afdelingens investeringsunivers.

Generelt 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.

Introduceret: november 2015

Udbyttebetalende

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:
DK0060638294 Unoteret

Benchmark: Afdelingen er aktivt forvaltet, men følger ikke et benchmark, idet investeringsprofilen ikke afspejles tilstrækkeligt i de tilgængelige standard benchmarks. Brug af et standardbenchmark kan føre til fejlfortolkning af afdelingens risiko og afkast.

SFDR kategori: Artikel 6

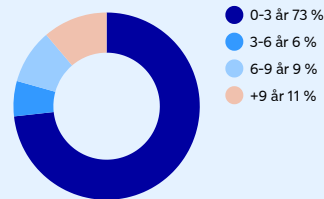
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter		
2 Renteindtægter	117	142
2 Renteudgifter	-10	-12
I alt renter	106	130
3 Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-268	-90
Kapitalandele	31	578
Afledte finansielle instrumenter	314	671
Valutakonti	4	-38
I alt kursgevinster og -tab	80	1.121
I alt indtægter	187	1.251
4 Administrationsomkostninger	-155	-183
Årets nettoresultat	32	1.068
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	99	789
5 Overført til udlodning næste år	11	10
Overført til investorernes formue	-77	269
I alt disponeret	32	1.068

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	754	1.626
Indestående i andre pengeinstitutter	11	186
I alt likvide midler	765	1.812
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	8.292	8.797
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	1.157
I alt obligationer	8.292	9.954
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	4.807	2.888
I alt kapitalandele	4.807	2.888
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	20
I alt afledte finansielle instrumenter	0	20
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	117	367
I alt andre aktiver	117	367
Aktiver i alt	13.982	15.041
Passiver		
6 Investorernes formue	13.969	15.014
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	1
I alt afledte finansielle instrumenter	0	1
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	13	14
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	12
I alt anden gæld	13	26
Passiver i alt	13.982	15.041

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	0,0	1,1	-0,2	0,6	0,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	14,1	14,4	18,6	17,2	20,2
Investorernes formue, mio. kr.	14,0	15,0	18,4	17,6	20,6
Udbytte pr. andel kr.	0,70	5,50	0,00	2,80	3,10
Administrationsomkostningsprocent	1,046	1,044	1,053	1,011	1,153
Årets afkast i pct.	0,1	6,1	-0,9	3,2	2,4
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	2,0	2,4	1,6	2,4	2,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	99,2	104,6	98,6	102,3	102,2
Sharpe Ratio	0,6	0,6	0,4	0,5	0,4
Standardafvigelse	3,8	4,2	4,1	4,5	4,8

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	0	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	100	113
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	16	28
Renteudgifter	-10	-12
I alt renter	106	130

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	-265	-42
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-3	-48
I alt obligationer	-268	-90

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	31	578
I alt aktier	31	578
Valutaterminsforretninger/futures	-10	79
Renteterminsforretninger/futures	324	592
I alt afledte finansielle instrumenter	314	671
Valutakonti	4	-38
I alt kursgevinster og -tab	80	1.121

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-13	-35
Andel af fællesomkostninger	-12	0
Administration	-129	-148
Administrationsomkostninger i alt	-155	-183

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	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	10	0
Tab overført fra sidste år	0	-42
Renteindtægter	116	142
Kursgevinster/tab	147	1.075
Administrationsomkostninger	-155	-183
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-9	-193
Til rådighed for udlodning	109	799

Som disponeres således		
Foreslået udlodning	99	789
Overført til næste år	11	10
I alt disponeret	109	799

6. Investorenes formue	2021	2020
-------------------------------	-------------	-------------

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	14.352	18.616
Emissioner i året	4.122	4.344
Indløsninger i året	-4.398	-8.608
I alt cirkulerende andele	14.076	14.352

Investorenes formue i 1.000 kr.		
Investorenes formue primo	15.014	18.357
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-776	0
Emissioner i året	4.116	4.392
Indløsninger i året	-4.420	-8.807
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2	4
Foreslået udlodning	99	789
Overført til udlodning næste år	11	10
Overført fra resultatopgørelsen	-77	269
I alt investorenes formue	13.969	15.014

7. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	59,4	66,3
Øvrige finansielle instrumenter	34,4	19,4
I alt finansielle instrumenter	93,8	85,7
Øvrige aktiver og passiver	6,2	14,3
Formue i alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

8. 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 75 %. Gennemsnitligt har gearingen været på 43 %.

De faktiske udsving i forhold til det estimerede maksimale tab har i regnskabsåret gennemsnitligt været 17 % (udnyttelse af VaR grænsen), hvilket er moderat. Den højeste udnyttelse af VaR grænsen var på 35 %. Udnyttelsen har i hele perioden være i overensstemmelse med de af bestyrelsen fastsatte rammer.

VaR mode: Monte Carlo metode

Konfidensniveau: 99 %

Observationsperiode: 3 år

Tidsperiode: 20 dage

	Højeste	Laveste	Gennemsnit
Gearingsniveau i regnskabsåret i procent	75 %	28 %	43 %
Udnyttelse af VaR grænsen i procent	35 %	6 %	17 %

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2021. 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	2021	2020
Valuta		
EUR	-4.544	-3.560
DKK	4.544	4.197
USD	0	-617

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

Modparter til derivattransaktioner

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

Portefølje Korte Obligationer

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.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var -1,6 pct. i 2021, hvilket var 0,8 procentpoint lavere end benchmark, som var -0,8 pct. Afkastet svarede ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Generelt 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.

Introduceret: februar 2011

Udbyttebetalende

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:
DK0060272961 Unoteret

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

SFDR kategori: Artikel 8

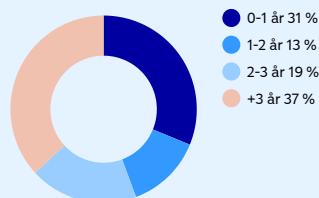
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter		
2 Renteindtægter	50.980	51.401
2 Renteudgifter	-925	-583
I alt renter	50.055	50.818
3 Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-106.181	-24.256
Afledte finansielle instrumenter	-7.844	4.192
Valutakonti	123	-231
Handelsomkostninger	-78	-15
I alt kursgevinster og -tab	-113.981	-20.310
I alt indtægter	-63.926	30.508
4 Administrationsomkostninger	-13.157	-12.057
Årets nettoresultat	-77.082	18.451
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	0	25.148
5 Overført til udlodning næste år	0	2.041
Overført til investorerne formue	-77.082	-8.738
I alt disponeret	-77.082	18.451

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	77.358	59.918
Indestående i andre pengeinstitutter	18.950	1.376
I alt likvide midler	96.308	61.294
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.105.108	3.788.361
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	231.839	372.478
I alt obligationer	5.336.947	4.160.839
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	178	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	7	0
I alt afledte finansielle instrumenter	185	0
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	62.938	129.128
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.512	1.691
I alt andre aktiver	64.449	130.819
Aktiver i alt	5.497.890	4.352.952
Passiver		
6 Investorerne formue	5.488.412	4.349.457
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	351	63
I alt afledte finansielle instrumenter	351	63
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.192	1.072
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.935	2.360
I alt anden gæld	9.126	3.432
Passiver i alt	5.497.890	4.352.952

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	-77,1	18,5	26,7	18,4	51,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	5.403,8	4.191,0	4.236,3	4.832,3	4.797,8
Investorerne formue, mio. kr.	5.488,4	4.349,5	4.390,3	4.999,7	4.998,1
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,60	0,40	0,30	1,10
Administrationsomkostningsprocent	0,262	0,280	0,398	0,421	0,714
Årets afkast i pct.	-1,6	0,5	0,5	0,4	1,0
Afkast på benchmark i pct.	-0,8	-0,5	-0,3	-0,0	-0,4
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	1,4	1,7	1,8	2,0	2,2
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	101,6	103,8	103,6	103,5	104,2
Sharpe Ratio	0,1	0,7	0,7	1,2	1,2
Standardafvigelse	1,3	1,3	1,0	1,0	1,1
Markedets Sharpe Ratio	-0,5	-0,2	0,1	0,5	0,4
Markedets standardafvigelse	0,7	0,7	0,8	0,8	0,9
Tracking Error	0,9	0,7	0,6	0,7	0,9
Information ratio	0,6	1,2	0,8	0,9	1,2

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	16	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	47.517	44.117
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.448	7.284
Renteudgifter	-925	-583
I alt renter	50.055	50.818

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	-106.509	-25.799
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	328	1.543
I alt obligationer	-106.181	-24.256
Valutaterminsforretninger/futures	-1.068	836
Renteterminsforretninger/futures	-6.776	3.356
I alt afledte finansielle instrumenter	-7.844	4.192
Valutakonti	123	-231
Handelsomkostninger	-78	-15
I alt kursgevinster og -tab	-113.981	-20.310
Bruttohandelsomkostninger	78	15
Nettohandelsomkostninger	78	15

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-11.066	-3.229
Andel af fællesomkostninger	-10.039	0
Administration	7.948	-8.828
Administrationsomkostninger i alt	-13.157	-12.057

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	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	2.041	2.521
Renteindtægter	50.963	51.401
Kursgevinster/tab	-41.180	-15.221
Administrationsomkostninger	-12.817	-12.057
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	993	545
Til rådighed for udlodning	0	27.190
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	0	25.148
Overført til næste år	0	2.041
I alt disponeret	0	27.190

6. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	4.191.343	4.236.318
Emissioner i året	1.410.047	348.002
Indløsninger i året	-197.559	-392.977
I alt cirkulerende andele	5.403.832	4.191.343
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	4.349.457	4.390.322
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-25.043	-16.863
Emissioner i året	1.441.701	360.884
Indløsninger i året	-201.419	-404.305
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	800	968
Foreslået udlodning	0	25.148
Overført til udlodning næste år	0	2.041
Overført fra resultatopgørelsen	-77.082	-8.738
I alt investorerens formue	5.488.412	4.349.457

7. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	95,7
I alt finansielle instrumenter	97,2	95,7
Øvrige aktiver og passiver	2,8	4,3
Formue i alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2021. 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	2021	2020
Valuta		
EUR	-281.598	-379.577
DKK	324.757	422.100
CHF	-43.503	-42.585

Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-803.112	-6.450
Købte aktiefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte rentefutures	602.325	69.126

Modparter til derivattransaktioner

Barclays Bank Ireland PLC
 BofA Securities Europe SA
 Citigroup Global Markets Europe AG
 Goldman Sachs Bank Europe SE
 JP Morgan AG
 Nordea Bank Abp
 Societe Generale SA

Portefølje Lange Obligationer

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

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var -3,3 pct. i 2021, hvilket var -1,2 procentpoint lavere end benchmark, som var -2,1 pct. Afkastet svarede dermed ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Generelt 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.

Introduceret: februar 2011

Udbyttebetalende

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:
DK0060273183 Unoteret

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

SFDR kategori: Artikel 8

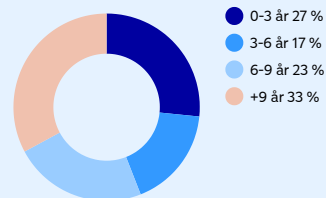
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter		
2 Renteindtægter	168.993	158.271
2 Renteudgifter	-2.662	-3.124
I alt renter	166.331	155.147
3 Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-470.665	17.888
Afledte finansielle instrumenter	-138.815	209.201
Valutakonti	147	-583
Øvrige aktiver/passiver	0	-17
Handelsomkostninger	-263	-254
I alt kursgevinster og -tab	-609.596	226.235
I alt indtægter	-443.265	381.382
4 Administrationsomkostninger	-77.458	-62.906
Årets nettoresultat	-520.723	318.476
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	0	288.926
5 Overført til udlodning næste år	0	3.609
5 Overført til modregning i udlodning næste år	-8.781	0
Overført til investorernes formue	-511.942	25.941
I alt disponeret	-520.723	318.476

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	185.644	372.087
Indestående i andre pengeinstitutter	6.077	57.513
I alt likvide midler	191.721	429.600
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	16.497.857	12.125.326
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	555.279	807.086
I alt obligationer	17.053.136	12.932.412
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	113	315
I alt afledte finansielle instrumenter	113	315
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	217.745	487.957
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.546	12.789
I alt andre aktiver	220.290	500.745
Aktiver i alt	17.465.261	13.863.072
Passiver		
6 Investorernes formue	17.437.739	13.856.310
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	325	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.604	949
I alt afledte finansielle instrumenter	2.929	949
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	7.295	5.813
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	17.299	0
I alt anden gæld	24.593	5.813
Passiver i alt	17.465.261	13.863.072

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	-520,7	318,5	507,8	224,7	329,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	16.695,3	12.562,0	11.556,4	13.158,5	12.817,9
Investorernes formue, mio. kr.	17.437,7	13.856,3	12.894,9	14.440,1	14.116,5
Udbytte pr. andel kr.	0,00	2,30	4,20	1,90	2,10
Administrationsomkostningsprocent	0,480	0,480	0,563	0,580	0,868
Årets afkast i pct.	-3,3	2,7	3,5	1,6	2,4
Afkast på benchmark i pct.	-2,1	1,2	2,7	1,8	0,2
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	3,8	4,5	4,7	4,9	5,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	104,4	110,3	111,6	109,7	110,1
Sharpe Ratio	0,5	0,9	0,7	1,2	1,1
Standardafvigelse	3,2	3,3	3,3	3,2	3,5
Markedets Sharpe Ratio	0,3	0,6	0,5	0,9	0,7
Markedets standardafvigelse	2,9	3,0	3,2	3,1	3,3
Tracking Error	1,0	1,0	1,0	1,3	1,5
Information ratio	0,5	1,0	0,4	0,7	1,0

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	63	2
Noterede obligationer fra danske udstedere	155.039	135.645
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	13.890	22.624
Andre renteudgifter	-103	-94
Renteudgifter	-2.560	-3.030
I alt renter	166.331	155.147

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	-471.867	16.163
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.202	1.725
I alt obligationer	-470.665	17.888
Valutaterminforretninger/futures	-11.728	3.503
Renteterminforretninger/futures	-127.087	205.698
I alt afledte finansielle instrumenter	-138.815	209.201
Valutakonti	147	-583
Øvrige aktiver/passiver	0	-17
Handelsomkostninger	-263	-254
I alt kursgevinster og -tab	-609.596	226.235
Bruttohandelsomkostninger	263	254
Nettohandelsomkostninger	263	254

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-14.521	-13.103
Andel af fællesomkostninger	-13.174	0
Administration	-49.762	-49.803
Administrationsomkostninger i alt	-77.458	-62.905

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	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	3.609	9.247
Renteindtægter	168.930	158.270
Kursgevinster/tab	-167.681	168.383
Administrationsomkostninger	0	-62.905
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-13.638	19.540
Til rådighed for udlodning	-8.781	292.535

Som disponeres således

Foreslået udlodning	0	288.926
Overført til næste år	0	3.609
Overført til modregning næste år	-8.781	0
I alt disponeret	-8.781	292.535

6. Investorenes formue	2021	2020
-------------------------------	-------------	-------------

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	12.562.011	11.556.417
Emissioner i året	4.784.075	2.166.808
Indløsninger i året	-650.809	-1.161.214
I alt cirkulerende andele	16.695.277	12.562.011

Investorenes formue i 1.000 kr.		
Investorenes formue primo	13.856.310	12.894.878
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-290.136	-485.501
Emissioner i året	5.072.791	2.375.905
Indløsninger i året	-684.607	-1.254.378
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	4.103	6.930
Foreslået udlodning	0	288.926
Overført til udlodning næste år	0	3.609
Overført til modregning i udlodning næste år	-8.781	0
Overført fra resultatopgørelsen	-511.942	25.941
I alt investorenes formue	17.437.739	13.856.310

7. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,8	93,3
I alt finansielle instrumenter	97,8	93,3
Øvrige aktiver og passiver	2,2	6,7
Formue i alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2021. 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	2021	2020
Valuta		
GBP	-300	-45.569
CHF	-277.801	-270.807
EUR	-281.950	-638.837
DKK	557.824	955.140

Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps	Forfaldstid		
Valuta			
EUR Modtag variabel rente - betal fast rente	3 - 10 år	7.438	7.443

Den underliggende eksponering opnået gennem optioner		
Solgte aktieoptioner	0	0
Købte aktieoptioner	0	0
Solgte valutaoptioner	0	0
Købte valutaoptioner	0	0
Solgte renteoptioner	0	0
Købte renteoptioner	0	0
Solgte swaptioner	0	0
Købte swaptioner	575	650

Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Købte valutafutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte rentefutures	-1.307.054	-919.383
Solgte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	598.184	2.059.037

Modparter til derivattransaktioner

Barclays Bank Ireland PLC
 BNP Paribas SA
 BofA Securities Europe SA
 Citibank Europe PLC
 Citigroup Global Markets Europe AG
 Goldman Sachs Bank Europe SE
 JP Morgan AG
 Morgan Stanley Europe SE
 Nordea Bank Abp

Portefølje PM Kreditobligationer KL

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 aktivt forvaltet.

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

- Portefølje PM Kreditobligationer KL1
- Portefølje PM Kreditobligationer KL2
- Portefølje PM Kreditobligationer KL3

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var -0,7 pct. i 2021, hvilket var 0,3 procentpoint lavere end benchmark, som var -0,3 pct. Afkastet svarede dermed ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Generelt 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.

Introduceret: juli 2013

Udbyttebetalende

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0060496214 Unoteret
DK0060496487 Unoteret
DK0060496560 Unoteret

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%

SFDR kategori: Artikel 6

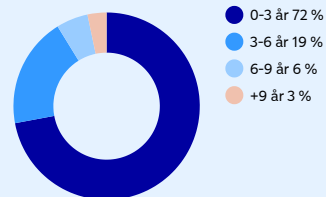
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	95.673	96.905
2 Renteudgifter	-5.264	-5.141
3 Udbytter	0	27.303
I alt renter og udbytter	90.409	119.067
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-67.257	26.878
Kapitalandele	-37.432	244.537
Afledte finansielle instrumenter	-1.293	34.806
Valutakonti	-2.113	-4.395
Øvrige aktiver/passiver	2	-5
Handelsomkostninger	-155	-4
I alt kursgevinster og -tab	-108.247	301.817
Andre indtægter	5.990	5.283
I alt indtægter	-11.848	426.167
5 Administrationsomkostninger	-72.466	-62.082
Årets nettoresultat	-84.314	364.085
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	56.066	345.798
7 Overført til udlodning næste år	6.441	2.472
Overført til investorerne formue	-146.821	15.817
I alt disponeret	-84.314	364.085

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	84.233	138.351
Indestående i andre pengeinstitutter	1.949	474
I alt likvide midler	86.182	138.825
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	97.734	281.747
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.608.770	3.872.995
Unoterede obligationer	0	2.751
I alt obligationer	4.706.504	4.157.493
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	492.639	476.425
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	6.029.545	5.340.599
I alt kapitalandele	6.522.184	5.817.024
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.527	3.766
I alt afledte finansielle instrumenter	1.527	3.766
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	36.737	37.624
Mellemværende vedr. handelsafvikling	8.593	23.475
I alt andre aktiver	45.330	61.099
Aktiver i alt	11.361.727	10.178.207
Passiver		
8 Investorerne formue	11.337.129	10.126.573
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	17	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	15.336	9.674
I alt afledte finansielle instrumenter	15.352	9.674
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	6.648	5.771
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.597	36.189
I alt anden gæld	9.245	41.960
Passiver i alt	11.361.727	10.178.207

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	4	69
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.664	2.065
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	93.030	94.653
Unoterede obligationer	-25	118
Andre renteudgifter	-3.938	-3.962
Renteudgifter	-1.325	-1.179
I alt renter	90.409	91.764

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	0	27.303
I alt udbytter	0	27.303

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	-2.729	2.954
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-64.574	23.970
Unoterede obligationer	46	-46
I alt obligationer	-67.257	26.878

Investeringsbeviser i andre danske UCITS	-13.548	-24.133
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	-23.884	268.670
I alt aktier	-37.432	244.537

Valutaterminsforretninger/futures	-3.488	30.650
Renteterminsforretninger/futures	2.195	4.156
I alt afledte finansielle instrumenter	-1.293	34.806

Valutakonti	-2.113	-4.395
Øvrige aktiver/passiver	2	-5
Handelsomkostninger	-155	-4
I alt kursgevinster og -tab	-108.247	301.817

Bruttohandelsomkostninger	155	4
Nettohandelsomkostninger	155	4

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeforvaltningshonorar	-22.645	-40.148
Andel af fællesomkostninger	-22.427	0
Administration	-27.394	-21.933
Administrationsomkostninger i alt	-72.466	-62.081

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 reviderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

8. Investorerne formue	2021	2020
-------------------------------	-------------	-------------

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	9.605.476	8.284.696
Emissioner i året	2.679.342	2.276.315
Indløsninger i året	-1.071.653	-955.535
I alt cirkulerende andele	11.213.166	9.605.476

Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	10.126.573	8.650.119
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-360.625	-285.268
Emissioner i året	2.731.347	2.342.029
Indløsninger i året	-1.084.051	-956.029
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	8.200	11.635
Foreslået udlodning	56.066	345.798
Overført til udlodning næste år	6.441	2.472
Overført fra resultatopgørelsen	-146.821	15.817
I alt investorerne formue	11.337.129	10.126.573

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	45,9	45,7
Øvrige finansielle instrumenter	53,1	52,7
I alt finansielle instrumenter	99,0	98,4
Øvrige aktiver og passiver	1,0	1,6
Formue i alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

10. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %	2021	2020
Nordea 1 SICAV Emerging Stars Local Bond Fund	16,3	15,5

Nordea 1 SICAV European Covered Bond Opportunities Fund	0,0	13,1
Nordea 1 SICAV North American High Yield Bond Fund	9,1	5,5
Nordea 1 SICAV US High Yield Bond Fund	18,3	12,2
Nordea 2 SICAV Emerging Market Hard Currency Enhanced Bond Fund	13,7	12,2
Nordea 2 SICAV Euro Corporate Enhanced Bd Fund	10,1	9,3
Nordea 2 SICAV US Corporate Enhanced Bond Fund	14,4	13,5

Portefølje PM Kreditobligationer KL1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	-2,4	10,4	27,6	-15,7	16,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	305,5	286,5	296,6	321,1	346,2
Investorerens formue, mio. kr.	308,9	302,1	309,7	306,7	361,9
Udbytte pr. andel kr.	0,50	3,60	3,20	0,00	4,40
Administrationsomkostningsprocent	0,692	0,692	0,692	0,348	0,455
Årets afkast i pct.	-0,7	4,1	9,3	-4,6	5,0
Afkast på benchmark i pct.	-0,3	4,8	8,9	-3,3	4,5
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	2,8	3,3	3,1	2,0	3,6
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	101,1	105,4	104,4	95,5	104,5
Sharpe Ratio	0,4	0,7	1,0	0,7	1,2
Standardafvigelse	5,6	5,7	2,8	2,8	2,9
Markedets Sharpe Ratio	0,5	0,8	1,3	1,2	1,9
Markedets standardafvigelse	5,5	5,6	2,7	2,6	2,7
Tracking Error	0,6	0,6	0,5	0,7	0,9
Information ratio	-0,4	-0,5	-0,8	-1,4	-1,5

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-333	12.329
Porteføljeadministrationshonorar	-642	-1.276
Andel af fællesomkostninger	-636	0
Administration	-776	-697
Årets nettoresultat	-2.387	10.356

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	146	149
Renteindtægter og udbytter	2.714	4.005
Andre indtægter	170	169
Kursgevinster/tab	863	7.338
Administrationsomkostninger	-2.054	-1.973
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-56	773
Til rådighed for udlodning	1.782	10.461
Foreslået udlodning	1.527	10.315
Overført til næste år	255	146
I alt disponeret	1.782	10.461

8. Investorernes formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	286.520	296.579
Emissioner i året	48.272	40.158
Indløsninger i året	-29.306	-50.217
I alt cirkulerende andele	305.486	286.520
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	302.081	309.675
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-10.613	-9.601
Emissioner i året	49.291	40.895
Indløsninger i året	-29.724	-49.624
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	236	379
Foreslået udlodning	1.527	10.315
Overført til udlodning næste år	255	146
Overført fra resultatopgørelsen	-4.169	-104
I alt investorernes formue	308.886	302.081

Portefølje PM Kreditobligationer KL2

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	-10,6	49,6	118,8	-65,2	65,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.285,5	1.272,0	1.290,4	1.369,5	1.385,3
Investorerens formue, mio. kr.	1.300,4	1.341,6	1.347,9	1.308,7	1.448,8
Udbytte pr. andel kr.	0,50	3,60	3,20	0,00	4,40
Administrationsomkostningsprocent	0,693	0,693	0,692	0,347	0,406
Årets afkast i pct.	-0,7	4,1	9,3	-4,6	5,0
Afkast på benchmark i pct.	-0,3	4,8	8,9	-3,3	4,5
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	2,9	3,4	3,2	2,1	3,7
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	101,2	105,5	104,5	95,6	104,6
Sharpe Ratio	0,4	0,7	1,0	0,7	1,3
Standardafvigelse	5,6	5,7	2,8	2,8	2,9
Markedets Sharpe Ratio	0,5	0,8	1,3	1,2	1,9
Markedets standardafvigelse	5,5	5,6	2,7	2,6	2,7
Tracking Error	0,6	0,6	0,5	0,7	0,9
Information ratio	-0,4	-0,4	-0,7	-1,3	-1,4

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-1.705	58.384
Porteføljeadministrationshonorar	-2.781	-5.693
Andel af fællesomkostninger	-2.754	0
Administration	-3.357	-3.110
Årets nettoresultat	-10.598	49.580

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	465	797
Renteindtægter og udbytter	11.752	17.829
Andre indtægter	735	752
Ikke refunderbare udbytteskatter	0	1
Kursgevinster/tab	3.446	34.583
Administrationsomkostninger	-8.892	-8.804
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-224	1.098
Til rådighed for udlodning	7.281	46.256
Foreslået udlodning	6.428	45.792
Overført til næste år	854	465
I alt disponeret	7.281	46.256

8. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	1.271.993	1.290.400
Emissioner i året	234.922	151.961
Indløsninger i året	-221.397	-170.368
I alt cirkulerende andele	1.285.518	1.271.993
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	1.341.630	1.347.915
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-46.470	-42.422
Emissioner i året	239.781	156.157
Indløsninger i året	-224.996	-171.280
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.030	1.679
Foreslået udlodning	6.428	45.792
Overført til udlodning næste år	854	465
Overført fra resultatopgørelsen	-17.879	3.324
I alt investorerens formue	1.300.378	1.341.630

Portefølje PM Kreditobligationer KL3

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	-71,3	304,1	520,3	-237,8	198,9
Cirkulerende andele, mio. kr.	9.622,2	8.047,0	6.697,7	5.510,3	4.340,7
Investorerens formue, mio. kr.	9.727,9	8.482,9	6.992,5	5.262,7	4.541,6
Udbytte pr. andel kr.	0,50	3,60	3,20	0,00	4,50
Administrationsomkostningsprocent	0,693	0,694	0,692	0,345	0,343
Årets afkast i pct.	-0,7	4,1	9,3	-4,6	5,1
Afkast på benchmark i pct.	-0,3	4,8	8,9	-3,3	4,5
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	3,0	3,5	3,3	2,3	3,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	101,1	105,4	104,4	95,5	104,6
Sharpe Ratio	0,4	0,7	1,0	0,7	1,3
Standardafvigelse	5,6	5,7	2,8	2,8	2,9
Markedets Sharpe Ratio	0,5	0,8	1,3	1,2	1,9
Markedets standardafvigelse	5,5	5,6	2,7	2,6	2,7
Tracking Error	0,6	0,6	0,5	0,7	0,9
Information ratio	-0,4	-0,4	-0,6	-1,2	-1,2

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-9.810	355.453
Porteføljeadministrationshonorar	-19.222	-33.179
Andel af fællesomkostninger	-19.037	0
Administration	-23.261	-18.126
Årets nettoresultat	-71.330	304.149

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	1.861	3.297
Renteindtægter og udbytter	81.203	102.359
Andre indtægter	5.085	4.362
Ikke refunderbare udbytteskatter	0	3
Kursgevinster/tab	27.380	211.558
Administrationsomkostninger	-61.520	-51.305
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-566	21.278
Til rådighed for udlodning	53.443	291.552
Foreslået udlodning	48.111	289.691
Overført til næste år	5.332	1.861
I alt disponeret	53.443	291.552

8. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	8.046.963	6.697.717
Emissioner i året	2.396.148	2.084.195
Indløsninger i året	-820.949	-734.949
I alt cirkulerende andele	9.622.162	8.046.963
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	8.482.861	6.992.528
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-303.543	-233.245
Emissioner i året	2.442.274	2.144.978
Indløsninger i året	-829.331	-735.127
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	6.934	9.578
Foreslået udlodning	48.111	289.691
Overført til udlodning næste år	5.332	1.861
Overført fra resultatopgørelsen	-124.773	12.597
I alt investorerens formue	9.727.865	8.482.861

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2021. 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	2021	2020
Valuta		
DKK	6.022.653	5.213.012
GBP	-204.037	-96.461
USD	-65.249	-87.220
EUR	-5.757.081	-5.025.500
CHF	0	-1.833

Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	26.236	0
Solgte rentefutures	-185.947	-32.527
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0

Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler		
Solgte CDS-aftaler	118.595	95.158
Købte CDS-aftaler	20.825	9.677

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

Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL

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.

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL1

Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL2

Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL3

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var -3,5 pct. i 2021, hvilket var 0,7 procentpoint lavere end benchmark, som var -2,8 pct. Afkastet svarede dermed ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Generelt 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.

Introduceret: juli 2013

Udbyttebetalende

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0060495919 Unoteret

DK0060496057 Unoteret

DK0060496131 Unoteret

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

SFDR kategori: Artikel 8

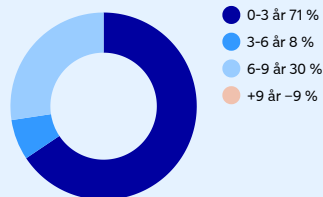
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter		
2 Renteindtægter	66.459	64.371
2 Renteudgifter	-1.704	-1.510
I alt renter	64.755	62.861
3 Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-299.417	42.086
Afledte finansielle instrumenter	7.293	47.120
Valutakonti	559	591
Øvrige aktiver/passiver	-2	0
Handelsomkostninger	-286	-148
I alt kursgevinster og -tab	-291.853	89.649
I alt indtægter	-227.098	152.510
4 Administrationsomkostninger	-14.796	-11.761
Årets nettoresultat	-241.893	140.749
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	60.314	73.098
5 Overført til udlodning næste år	6.525	2.680
Overført til investorernes formue	-308.732	64.971
I alt disponeret	-241.893	140.749

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	255.375	101.016
Indestående i andre pengeinstitutter	33.994	15.603
I alt likvide midler	289.369	116.619
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.775.437	4.578.351
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.378.576	1.119.590
I alt obligationer	7.154.013	5.697.941
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.207	0
I alt afledte finansielle instrumenter	1.207	0
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	77.294	191.373
Mellemværende vedr. handelsafvikling	14.187	3.815
I alt andre aktiver	91.481	195.188
Aktiver i alt	7.536.070	6.009.748
Passiver		
6 Investorernes formue	7.519.657	5.903.462
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	153	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	749	3.122
I alt afledte finansielle instrumenter	902	3.122
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.495	1.136
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	14.015	102.028
I alt anden gæld	15.511	103.164
Passiver i alt	7.536.070	6.009.748

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	57.740	52.531
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.720	11.840
Renteudgifter	-1.704	-1.510
I alt renter	64.755	62.861

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	-267.660	28.917
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-31.757	13.169
I alt obligationer	-299.417	42.086
Valutaterminforretninger/futures	3.493	-5.146
Renteterminforretninger/futures	3.800	52.266
I alt afledte finansielle instrumenter	7.293	47.120
Valutakonti	559	591
Øvrige aktiver/passiver	-2	0
Handelsomkostninger	-286	-148
I alt kursgevinster og -tab	-291.853	89.649
Bruttohandelsomkostninger	286	148
Nettohandelsomkostninger	286	148

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-6.339	-5.602
Andel af fællesomkostninger	-5.751	0
Administration	-2.706	-6.159
Administrationsomkostninger i alt	-14.796	-11.762

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. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	5.622.920	5.261.448
Emissioner i året	2.504.774	1.672.616
Indløsninger i året	-612.735	-1.311.144
I alt cirkulerende andele	7.514.959	5.622.920

Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	5.903.462	5.440.854
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-80.228	-80.086
Emissioner i året	2.553.946	1.735.240
Indløsninger i året	-617.085	-1.338.715
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.455	5.420
Foreslået udlodning	60.314	73.098
Overført til udlodning næste år	6.525	2.680
Overført fra resultatopgørelsen	-308.732	64.971
I alt investorerens formue	7.519.657	5.903.462

7. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,1	96,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	-0,1
I alt finansielle instrumenter	95,1	96,5
Øvrige aktiver og passiver	4,9	3,5
Formue i alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	-6,9	4,4	4,1	1,4	5,6
Cirkulerende andele, mio. kr.	194,1	164,2	195,0	208,0	269,3
Investorerens formue, mio. kr.	194,3	172,6	201,8	213,2	279,7
Udbytte pr. andel kr.	0,90	1,30	1,40	1,00	2,00
Administrationsomkostningsprocent	0,210	0,210	0,210	0,212	0,303
Årets afkast i pct.	-3,5	2,9	2,0	0,6	2,2
Afkast på benchmark i pct.	-2,8	1,0	1,4	0,6	1,5
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	1,8	2,5	2,5	2,6	3,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	100,1	105,1	103,5	102,5	103,9
Sharpe Ratio	0,3	0,8	0,7	1,3	1,4
Standardafvigelse	2,8	2,7	2,0	2,0	2,1
Markedets Sharpe Ratio	0,2	0,6	0,7	1,2	1,3
Markedets standardafvigelse	2,3	2,2	1,7	1,6	1,6
Tracking Error	1,0	0,8	0,7	0,7	1,0
Information ratio	0,5	1,0	0,3	0,8	1,0

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-6.494	4.820
Porteføljeadministrationshonorar	-174	-182
Andel af fællesomkostninger	-158	0
Administration	-74	-199
Årets nettoresultat	-6.900	4.439

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	101	170
Renteindtægter og udbytter	1.825	2.090
Kursgevinster/tab	201	446
Administrationsomkostninger	-406	-381
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	32	-89
Til rådighed for udlodning	1.754	2.236
Foreslået udlodning	1.746	2.135
Overført til næste år	7	101
I alt disponeret	1.754	2.236

6. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	164.213	195.024
Emissioner i året	50.497	21.914
Indløsninger i året	-20.654	-52.725
I alt cirkulerende andele	194.055	164.213
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	172.553	201.808
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-2.322	-2.765
Emissioner i året	51.750	22.653
Indløsninger i året	-20.782	-53.761
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	40	179
Foreslået udlodning	1.746	2.135
Overført til udlodning næste år	7	101
Overført fra resultatopgørelsen	-8.654	2.203
I alt investorerens formue	194.339	172.553

Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL2

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	-29,6	20,1	16,3	5,1	19,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	792,0	720,3	837,1	824,6	878,3
Investorerens formue, mio. kr.	792,4	756,2	866,2	844,3	912,3
Udbytte pr. andel kr.	0,80	1,30	1,50	0,90	2,10
Administrationsomkostningsprocent	0,210	0,210	0,210	0,210	0,257
Årets afkast i pct.	-3,5	2,9	2,0	0,6	2,3
Afkast på benchmark i pct.	-2,8	1,0	1,4	0,6	1,5
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	1,8	2,6	2,5	2,6	3,1
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	100,0	105,0	103,5	102,4	103,9
Sharpe Ratio	0,3	0,8	0,8	1,3	1,4
Standardafvigelse	2,8	2,7	2,0	2,0	2,1
Markedets Sharpe Ratio	0,2	0,6	0,7	1,2	1,3
Markedets standardafvigelse	2,3	2,2	1,7	1,6	1,6
Tracking Error	1,0	0,8	0,7	0,7	1,0
Information ratio	0,5	1,0	0,4	0,9	1,1

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-27.891	21.821
Porteføljeadministrationshonorar	-732	-799
Andel af fællesomkostninger	-664	0
Administration	-310	-878
Årets nettoresultat	-29.597	20.144

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	9	226
Renteindtægter og udbytter	7.671	9.190
Kursgevinster/tab	830	2.076
Administrationsomkostninger	-1.707	-1.677
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-144	-442
Til rådighed for udlodning	6.659	9.373
Foreslået udlodning	6.336	9.364
Overført til næste år	323	9
I alt disponeret	6.659	9.373

6. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	720.332	837.102
Emissioner i året	231.027	90.928
Indløsninger i året	-159.376	-207.698
I alt cirkulerende andele	791.983	720.332
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	756.160	866.206
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-10.001	-12.840
Emissioner i året	236.131	94.026
Indløsninger i året	-160.510	-212.159
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	171	783
Foreslået udlodning	6.336	9.364
Overført til udlodning næste år	323	9
Overført fra resultatopgørelsen	-36.256	10.771
I alt investorerens formue	792.354	756.160

Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL3

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	-205,4	116,2	64,5	20,9	61,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	6.528,9	4.738,4	4.229,3	3.339,2	2.888,6
Investorerens formue, mio. kr.	6.533,0	4.974,7	4.372,8	3.419,5	3.000,8
Udbytte pr. andel kr.	0,80	1,30	1,40	1,00	2,10
Administrationsomkostningsprocent	0,211	0,209	0,210	0,209	0,218
Årets afkast i pct.	-3,5	2,9	2,0	0,6	2,3
Afkast på benchmark i pct.	-2,8	1,0	1,4	0,6	1,5
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	1,9	2,6	2,6	2,7	3,2
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	100,1	105,0	103,4	102,4	103,9
Sharpe Ratio	0,3	0,8	0,8	1,3	1,5
Standardafvigelse	2,8	2,7	2,0	2,0	2,1
Markedets Sharpe Ratio	0,2	0,6	0,7	1,2	1,3
Markedets standardafvigelse	2,3	2,2	1,7	1,6	1,6
Tracking Error	1,0	0,8	0,7	0,7	1,0
Information ratio	0,6	1,0	0,5	1,0	1,2

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-192.713	125.870
Porteføljeadministrationshonorar	-5.433	-4.622
Andel af fællesomkostninger	-4.929	0
Administration	-2.321	-5.081
Årets nettoresultat	-205.396	116.166

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	2.570	3.539
Renteindtægter og udbytter	56.963	53.092
Kursgevinster/tab	8.309	10.688
Administrationsomkostninger	-12.683	-9.704
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	3.268	6.554
Til rådighed for udlodning	58.426	64.169
Foreslået udlodning	52.231	61.599
Overført til næste år	6.195	2.570
I alt disponeret	58.426	64.169

6. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	4.738.376	4.229.323
Emissioner i året	2.223.250	1.559.775
Indløsninger i året	-432.705	-1.050.722
I alt cirkulerende andele	6.528.921	4.738.376
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	4.974.749	4.372.839
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-67.905	-64.481
Emissioner i året	2.266.065	1.618.561
Indløsninger i året	-435.793	-1.072.795
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.243	4.458
Foreslået udlodning	52.231	61.599
Overført til udlodning næste år	6.195	2.570
Overført fra resultatopgørelsen	-263.822	51.997
I alt investorerens formue	6.532.964	4.974.749

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2021. 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	2021	2020
Valuta		
CHF	-93.463	-91.475
EUR	-1.085.731	-791.935
SEK	-235.008	-243.029
DKK	1.414.661	1.123.317

Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte rentefutures	-1.472.112	-163.437
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	68.823	596.958

Modparter til derivattransaktioner

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

Portefølje Verdens Obligationsmarkeder

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 aktivt forvaltet.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var -0,8 pct. i 2021, hvilket var 0,5 procentpoint lavere end benchmark, som var -0,3 pct. Afkastet svarede dermed ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Generelt 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.

Introduceret: februar 2011

Udbyttebetalende

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:
DK0060273266 Unoteret

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%

SFDR kategori: Artikel 6

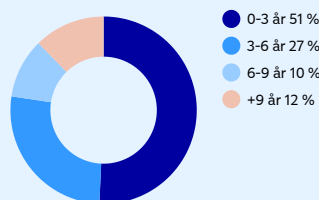
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	208.090	203.810
2 Renteudgifter	-7.220	-7.048
3 Udbytter	21.138	69.219
I alt renter og udbytter	222.008	265.981
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	16.315	-23.180
Kapitalandele	-1.448	-24.403
Afledte finansielle instrumenter	-249.971	213.179
Valutakonti	357	13.077
Øvrige aktiver/passiver	7	-4
Handelsomkostninger	-133	-66
I alt kursgevinster og -tab	-234.873	178.603
Andre indtægter	1.386	7.964
I alt indtægter	-11.480	452.548
5 Administrationsomkostninger	-94.578	-82.218
Resultat før skat	-106.058	370.330
6 Skat	0	-10.342
Årets nettoresultat	-106.058	359.988
Resultatdisponering		
Overført til investorernes formue	-106.058	359.988
I alt disponeret	-106.058	359.988

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	143.568	211.062
Indestående i andre pengeinstitutter	4.942	2.857
I alt likvide midler	148.510	213.919
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	110.827	324.591
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.993.511	7.406.887
Unoterede obligationer	0	7.911
I alt obligationer	8.104.338	7.739.389
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	239.116	274.790
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	3.293.940	3.099.771
I alt kapitalandele	3.533.056	3.374.561
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.510	98.887
I alt afledte finansielle instrumenter	1.510	98.887
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	63.258	64.854
Mellemværende vedr. handelsafvikling	8.565	42.865
I alt andre aktiver	71.823	107.719
Aktiver i alt	11.859.237	11.534.475
Passiver		
7 Investorernes formue	11.788.385	11.479.025
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	15	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	46.141	13.055
I alt afledte finansielle instrumenter	46.155	13.055
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	8.316	7.943
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	16.381	34.452
I alt anden gæld	24.697	42.395
Passiver i alt	11.859.237	11.534.475

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	-106,1	360,0	565,6	-208,2	152,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	8.615,6	8.319,7	7.622,7	5.601,7	5.731,1
Investorernes formue, mio. kr.	11.788,4	11.479,0	10.162,1	6.953,2	7.323,5
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,804	0,803	0,909	0,949	1,452
Årets afkast i pct.	-0,8	3,5	7,4	-2,9	2,1
Afkast på benchmark i pct.	-0,3	4,8	7,2	-1,3	2,3
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	3,1	3,5	3,5	3,0	3,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	136,8	138,0	133,3	124,1	127,8
Sharpe Ratio	0,3	0,5	0,7	0,6	1,1
Standardafvigelse	5,8	5,8	2,2	2,1	2,2
Markedets Sharpe Ratio	0,5	0,6	1,1	1,2	1,6
Markedets standardafvigelse	5,4	5,4	2,2	2,0	2,2
Tracking Error	0,7	0,7	0,7	0,7	0,8
Information ratio	-1,0	-1,0	-1,0	-1,6	-0,9

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	72	127
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.997	2.335
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	203.697	196.479
Unoterede obligationer	1.323	4.869
Andre renteudgifter	-5.559	-5.637
Renteudgifter	-1.661	-1.411
I alt renter	200.869	196.762

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	21.138	69.219
I alt udbytter	21.138	69.219

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	-3.022	3.326
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	23.480	-14.289
Unoterede obligationer	-4.143	-12.217
I alt obligationer	16.315	-23.180

Investeringsbeviser i andre danske UCITS	-27.772	-126.124
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	26.324	101.721
I alt aktier	-1.448	-24.403

Valutaterminforretninger/futures	-255.766	218.024
Renteterminforretninger/futures	5.794	-4.845
I alt afledte finansielle instrumenter	-249.971	213.179

Valutakonti	357	13.077
Øvrige aktiver/passiver	7	-4
Handelsomkostninger	-133	-66
I alt kursgevinster og -tab	-234.873	178.603

Bruttohandelsomkostninger	133	66
Nettohandelsomkostninger	133	66

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeforvaltningshonorar	-25.597	-43.081
Andel af fællesomkostninger	-24.156	0
Administration	-44.825	-39.137
Administrationsomkostninger i alt	-94.578	-82.218

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 reviderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

7. Investorerne formue	2021	2020
-------------------------------	-------------	-------------

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	8.319.738	7.622.668
Emissioner i året	1.151.375	898.332
Indløsninger i året	-855.536	-201.262
I alt cirkulerende andele	8.615.578	8.319.738

Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	11.479.025	10.162.127
Emissioner i året	1.580.255	1.204.814
Indløsninger i året	-1.172.194	-255.752
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	7.358	7.848
Overført fra resultatopgørelsen	-106.058	359.988
I alt investorerne formue	11.788.385	11.479.025

8. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	68,7	67,8
Øvrige finansielle instrumenter	29,6	29,7
I alt finansielle instrumenter	98,3	97,6
Øvrige aktiver og passiver	1,7	2,4
Formue i alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

9. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %	2021	2020
Nordea Invest Engros Emerging Market Bonds	17,0	16,0
Nordea 1 SICAV Emerging Stars Bond Fund	5,7	8,2
Nordea 1 SICAV Emerging Stars Local Bond Fund	17,6	19,5

Nordea 1 SICAV European Covered Bond Opportunities Fund	0,0	14,7
Nordea 1 SICAV North American High Yield Bond Fund	10,4	8,2
Nordea 1 SICAV US High Yield Bond Fund	10,3	6,9
Nordea 2 SICAV Emerging Market Hard Currency Enhanced Bond Fund	17,5	16,8
Nordea 2 SICAV US High Yield ESG Bond Fund	0,0	19,4
Nordea 1 SICAV North American High Yield Stars Bond Fund	6,3	0,0

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2021. 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	2021	2020
Valuta		
USD	-3.140.952	-2.884.338
DKK	8.553.452	8.029.634
GBP	-213.274	-119.869
EUR	-5.229.992	-4.927.815

Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Købte aktiefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	375.538	101.994
Solgte rentefutures	-387.582	-196.661
Købte valutafutures	0	0

Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler		
Solgte CDS-aftaler	149.937	114.377
Købte CDS-aftaler	22.313	11.165

Modparter til derivattransaktioner

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

Portefølje Flexibel

Afdelingen indeholder aktive positioner indenfor aktier, kreditobligationer og varighed (løbetid) på obligationerne og kan også investere i likvide alternative investeringer. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje, Private Banking Portefølje eller Bæredygtig Portefølje). Afdelingen er aktivt forvaltet.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 23,7 pct. i 2021. Afdelingen følger ikke et benchmark, men afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end afdelingens investeringsunivers.

Generelt 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.

Introduceret: februar 2012

Akkumulerende

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0060300929 Unoteret

Benchmark: Afdelingen er aktivt forvaltet, men følger ikke et benchmark, idet investeringsprofilen ikke afspejles tilstrækkeligt i de tilgængelige standard benchmarks. Brug af et standardbenchmark kan føre til fejlfortolkning af afdelingens risiko og afkast.

SFDR kategori: Artikel 6

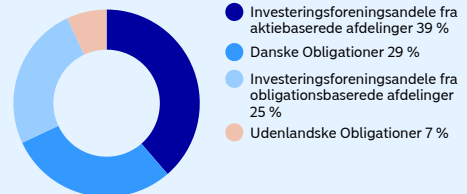
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Formuefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter		
2 Renteindtægter	39.627	52.644
2 Renteudgifter	-9.513	-4.600
I alt renter	30.114	48.044
3 Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-61.480	-17.943
Kapitalandele	464.840	264.409
Afledte finansielle instrumenter	1.679.954	1.249.838
Valutakonti	43.041	-59.505
Øvrige aktiver/passiver	-51	7
Handelsomkostninger	-1.506	-912
I alt kursgevinster og -tab	2.124.797	1.435.894
I alt indtægter	2.154.911	1.483.938
4 Administrationsomkostninger	-185.591	-141.496
Årets nettoresultat	1.969.320	1.342.442
Resultatdisponering		
Overført til investorernes formue	1.969.320	1.342.442
I alt disponeret	1.969.320	1.342.442

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	582.493	702.709
Indestående i andre pengeinstitutter	588.517	304.417
I alt likvide midler	1.171.010	1.007.126
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.702.543	2.728.958
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	254.331	61.744
I alt obligationer	2.956.874	2.790.702
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	5.883.871	4.491.850
I alt kapitalandele	5.883.871	4.491.850
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	578.824	29.717
I alt afledte finansielle instrumenter	578.824	29.717
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	40.744	61.171
Mellemværende vedr. handelsafvikling	35.271	58.614
I alt andre aktiver	76.015	119.785
Aktiver i alt	10.666.595	8.439.180
Passiver		
5 Investorernes formue	10.599.560	8.263.258
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.986	101.921
I alt afledte finansielle instrumenter	3.986	101.921
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	18.388	15.058
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	44.660	58.943
I alt anden gæld	63.048	74.001
Passiver i alt	10.666.595	8.439.180

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	1.969,3	1.342,4	204,5	0,0	145,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	4.362,7	4.207,5	3.679,2	3.727,0	3.795,9
Investorernes formue, mio. kr.	10.599,6	8.263,3	5.974,5	5.847,3	5.962,3
Administrationsomkostningsprocent	2,009	2,008	2,023	1,894	1,754
Årets afkast i pct.	23,7	20,9	3,5	-0,1	4,1
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	9,4	7,9	6,4	6,8	8,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	243,0	196,4	162,4	156,9	157,1
Sharpe Ratio	1,0	0,6	0,3	0,5	0,8
Standardafvigelse	10,6	10,8	10,6	10,6	10,2

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	1.194	787
Noterede obligationer fra danske udstedere	27.293	24.935
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	286	12
Andre renteindtægter	10.854	26.910
Renteudgifter	-9.513	-4.600
I alt renter	30.114	48.044

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	-71.330	-18.084
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9.850	141
I alt obligationer	-61.480	-17.943

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	464.840	264.409
I alt aktier	464.840	264.409
Valutaterminsforretninger/futures	-15.661	36.226
Renteterminsforretninger/futures	105.373	534.215
Aktieterminer/futures	1.590.242	679.397
I alt afledte finansielle instrumenter	1.679.954	1.249.838

Valutakonti	43.041	-59.505
Øvrige aktiver/passiver	-51	7
Handelsomkostninger	-1.506	-912
I alt kursgevinster og -tab	2.124.797	1.435.894

Bruttohandelsomkostninger	1.506	912
Nettohandelsomkostninger	1.506	912

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeforvaltningshonorar	-20.513	-24.984
Andel af fællesomkostninger	-18.611	0
Administration	-146.467	-116.512
Administrationsomkostninger i alt	-185.591	-141.497

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

5. Investorernes formue	2021	2020
--------------------------------	-------------	-------------

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	4.207.513	3.679.216
Emissioner i året	722.228	762.805
Indløsninger i året	-567.083	-234.508
I alt cirkulerende andele	4.362.659	4.207.513

Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	8.263.258	5.974.451
Emissioner i året	1.589.012	1.346.262
Indløsninger i året	-1.227.669	-403.385
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	5.640	3.488
Overført fra resultatopgørelsen	1.969.320	1.342.442
I alt investorernes formue	10.599.560	8.263.258

6. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	27,9	33,8
Øvrige finansielle instrumenter	60,9	53,5
I alt finansielle instrumenter	88,8	87,3
Øvrige aktiver og passiver	11,2	12,7
Formue i alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

7. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %	2021	2020
Nordea 1 SICAV Alpha 15 MA Fund	5,3	7,2
Nordea 1 SICAV Alpha 7 MA Fund	10,9	11,4
Nordea 1 SICAV Balanced Income Fund	9,4	7,6
Nordea 1 SICAV Flexible Fixed Income Fund	7,4	5,4

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 241 %. Gennemsnitligt har gearingen været på 196 %.

De faktiske udsving i forhold til det estimerede maksimale tab har i regnskabsåret gennemsnitligt været 45 % (udnyttelse af VaR grænsen), hvilket er moderat. Den højeste udnyttelse af VaR grænsen var på 87 %. Udnyttelsen har i hele perioden være i overensstemmelse med de af bestyrelsen fastsatte rammer.

VaR mode: Monte Carlo metode

Konfidensniveau: 99 %

Observationsperiode: 3 år

Tidsperiode: 20 dage

	Højeste	Laveste	Gennemsnit
Gearingsniveau i regnskabsåret i procent	241 %	138 %	196 %
Udnyttelse af VaR grænsen i procent	87 %	19 %	45 %

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2021. 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	2021	2020
Valuta		
EUR	-3.838.485	-2.678.695
USD	-200.380	-305.971
DKK	4.038.900	2.991.873

Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	4.650.662	1.704.581
Købte valutafutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	7.635.729	3.745.807
Solgte rentefutures	0	-1.160.634

Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler		
Solgte CDS-aftaler	0	725.116
Købte CDS-aftaler	5.285.190	0

Modparter til derivattransaktioner

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

Sikkerhed for derivater

Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta			
Likvide midler	EUR	570.611	0
Modtagen sikkerhed i alt		570.611	0

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

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

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

Portefølje PM Balance KL

Afdelingen indeholder aktive dispositioner indenfor aktier, kreditobligationer og varighed (løbetid) på obligationerne og investerer også i likvide alternative investeringer. Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje).

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

- Portefølje PM Balance KL1
- Portefølje PM Balance KL2
- Portefølje PM Balance KL3.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 25,7 pct. i 2021. Afdelingen følger ikke et benchmark, men afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end afdelingens investeringsunivers.

Generelt 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.

Introduceret: juli 2013

Akkumulerende

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0060496644 Unoteret
DK0060496727 Unoteret
DK0060496800 Unoteret

Benchmark: Afdelingen er aktivt forvaltet, men følger ikke et benchmark, idet investeringsprofilen ikke afspejles tilstrækkeligt i de tilgængelige standard benchmarks. Brug af et standardbenchmark kan føre til fejlfortolkning af afdelingens risiko og afkast.

SFDR kategori: Artikel 6

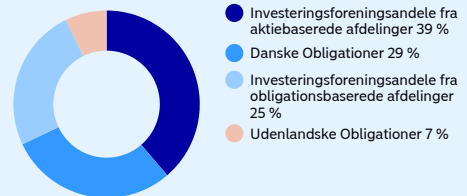
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Formuefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter		
2 Renteindtægter	18.788	27.552
2 Renteudgifter	-3.777	-2.492
I alt renter	15.011	25.060
3 Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-32.659	-8.471
Kapitalandele	242.809	135.388
Afledte finansielle instrumenter	894.796	590.442
Valutakonti	28.932	-31.271
Øvrige aktiver/passiver	-6	0
Handelsomkostninger	-716	-410
I alt kursgevinster og -tab	1.133.156	685.678
I alt indtægter	1.148.166	710.738
4 Administrationsomkostninger	-46.157	-35.116
Årets nettoresultat	1.102.009	675.622
Resultatdisponering		
Overført til investorernes formue	1.102.009	675.622
I alt disponeret	1.102.009	675.622

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	288.903	358.153
Indestående i andre pengeinstitutter	280.796	163.400
I alt likvide midler	569.699	521.553
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.373.385	1.431.649
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	130.371	37.009
I alt obligationer	1.503.757	1.468.658
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	3.002.031	2.342.528
I alt kapitalandele	3.002.031	2.342.528
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	298.974	175
I alt afledte finansielle instrumenter	298.974	175
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	20.055	29.717
Mellemværende vedr. handelsafvikling	11.566	29.937
I alt andre aktiver	31.621	59.654
Aktiver i alt	5.406.081	4.392.568
Passiver		
5 Investorernes formue	5.389.334	4.319.289
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	158	42.904
I alt afledte finansielle instrumenter	158	42.904
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	4.427	4.031
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	12.161	26.344
I alt anden gæld	16.588	30.375
Passiver i alt	5.406.081	4.392.568

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	592	455
Noterede obligationer fra danske udstedere	13.775	12.779
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	246	130
Andre renteindtægter	4.175	14.188
Renteudgifter	-3.777	-2.492
I alt renter	15.011	25.060

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	-38.328	-8.245
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.668	-226
I alt obligationer	-32.659	-8.471

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	242.809	135.388
I alt aktier	242.809	135.388

Valutaterminsforretninger/futures	-8.021	3.752
Renteterminsforretninger/futures	75.719	243.740
Aktieterminer/futures	827.098	342.950
I alt afledte finansielle instrumenter	894.796	590.442

Valutakonti	28.932	-31.271
Øvrige aktiver/passiver	-6	0
Handelsomkostninger	-716	-410
I alt kursgevinster og -tab	1.133.156	685.678

Bruttohandelsomkostninger	716	410
Nettohandelsomkostninger	716	410

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeforvaltningshonorar	-10.699	-24.257
Andel af fællesomkostninger	-9.706	0
Administration	-25.752	-10.859
Administrationsomkostninger i alt	-46.157	-35.116

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

5. Investorerne formue	2021	2020
-------------------------------	-------------	-------------

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	2.505.125	2.045.740
Emissioner i året	408.482	668.760
Indløsninger i året	-426.808	-209.375
I alt cirkulerende andele	2.486.799	2.505.125

Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	4.319.289	2.937.293
Emissioner i året	777.033	1.034.656
Indløsninger i året	-813.092	-331.763
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	4.095	3.480
Overført fra resultatopgørelsen	1.102.009	675.623
I alt investorerne formue	5.389.334	4.319.289

6. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	27,9	34,0
Øvrige finansielle instrumenter	61,2	53,2
I alt finansielle instrumenter	89,1	87,2
Øvrige aktiver og passiver	10,9	12,8
Formue i alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

7. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %	2021	2020
Nordea 1 SICAV Alpha 7 MA Fund	5,5	5,9

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 229 %. Gennemsnitligt har gearingen været på 178 %.

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 på 87 %. Udnyttelsen har i hele perioden være i overensstemmelse med de af bestyrelsen fastsatte rammer.

VaR mode: Monte Carlo metode

Konfidensniveau: 99 %

Observationsperiode: 3 år

Tidsperiode: 20 dage

	Højeste	Laveste	Gennemsnit
Gearingsniveau i regnskabsåret i procent	229 %	105 %	178 %
Udnyttelse af VaR grænsen i procent	87 %	18 %	44 %

Portefølje PM Balance KL1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	27,3	20,1	3,0	0,6	4,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	57,3	68,4	68,7	69,5	77,1
Investorerens formue, mio. kr.	123,4	117,1	98,0	96,0	106,1
Administrationsomkostningsprocent	0,969	0,970	0,985	0,939	1,346
Årets afkast i pct.	25,7	20,1	3,3	0,3	4,7
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	9,4	7,4	5,6	6,0	7,3
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	215,2	171,2	142,6	138,1	137,7
Sharpe Ratio	1,0	0,6	0,3	0,5	0,8
Standardafvigelse	10,1	10,3	10,1	10,2	9,5

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	28.435	21.132
Porteføljeadministrationshonorar	-263	-721
Andel af fællesomkostninger	-238	0
Administration	-630	-323
Årets nettoresultat	27.304	20.088

5. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	68.375	68.719
Emissioner i året	2.260	10.102
Indløsninger i året	-13.299	-10.446
I alt cirkulerende andele	57.336	68.375
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	117.085	98.011
Emissioner i året	4.144	15.350
Indløsninger i året	-25.243	-16.470
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	102	106
Overført fra resultatopgørelsen	27.304	20.088
I alt investorerens formue	123.392	117.085

Portefølje PM Balance KL2

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	122,7	93,0	15,7	2,5	20,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	253,1	309,6	318,3	336,4	357,1
Investorerens formue, mio. kr.	546,6	532,0	455,6	466,0	493,3
Administrationsomkostningsprocent	0,970	0,971	0,983	0,937	1,307
Årets afkast i pct.	25,7	20,1	3,3	0,3	4,7
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	9,5	7,5	5,6	6,1	7,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	216,0	171,8	143,1	138,5	138,1
Sharpe Ratio	1,0	0,6	0,3	0,5	0,8
Standardafvigelse	10,1	10,3	10,1	10,2	9,5

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	127.767	97.792
Porteføljeadministrationshonorar	-1.184	-3.320
Andel af fællesomkostninger	-1.074	0
Administration	-2.838	-1.486
Årets nettoresultat	122.671	92.986

5. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	309.618	318.327
Emissioner i året	19.456	33.484
Indløsninger i året	-75.975	-42.193
I alt cirkulerende andele	253.099	309.618
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	532.043	455.600
Emissioner i året	36.077	49.596
Indløsninger i året	-144.654	-66.627
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	462	489
Overført fra resultatopgørelsen	122.671	92.986
I alt investorerens formue	546.600	532.043

Portefølje PM Balance KL3

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	952,0	562,5	53,9	-9,0	59,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	2.176,4	2.127,1	1.658,7	1.373,6	1.079,1
Investorerens formue, mio. kr.	4.719,3	3.670,2	2.383,7	1.910,7	1.496,7
Administrationsomkostningsprocent	0,971	0,973	0,984	0,927	1,262
Årets afkast i pct.	25,7	20,1	3,3	0,3	4,8
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	9,5	7,5	5,7	6,1	7,5
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	216,8	172,5	143,7	139,1	138,7
Sharpe Ratio	1,0	0,6	0,3	0,6	0,8
Standardafvigelse	10,1	10,3	10,1	10,2	9,5

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	991.964	591.815
Porteføljeadministrationshonorar	-9.252	-20.216
Andel af fællesomkostninger	-8.394	0
Administration	-22.284	-9.050
Årets nettoresultat	952.034	562.549

5. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	2.127.133	1.658.694
Emissioner i året	386.766	625.176
Indløsninger i året	-337.534	-156.737
I alt cirkulerende andele	2.176.364	2.127.133
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	3.670.161	2.383.682
Emissioner i året	736.812	969.711
Indløsninger i året	-643.195	-248.666
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	3.531	2.885
Overført fra resultatopgørelsen	952.034	562.549
I alt investorerens formue	4.719.342	3.670.161

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2021. 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	2021	2020
Valuta		
USD	-186.177	-34.247
DKK	2.183.524	1.395.883
EUR	-1.996.204	-1.361.911

Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Solgte aktiefutures	0	0
Solgte rentefutures	0	-603.581
Købte rentefutures	1.843.649	443.820
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Købte aktiefutures	3.792.189	1.923.646

Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler		
Solgte CDS-aftaler	0	378.968
Købte CDS-aftaler	2.670.134	0

Modparter til derivattransaktioner

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

Sikkerhed for derivater

Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta			
Likvide midler	EUR	292.966	0
Modtagen sikkerhed i alt		292.966	0

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

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

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

Portefølje Aktier

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.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 27,7 pct. i 2021. Afdelingens afkast var 1,1 procentpoint højere end benchmark, som var på 26,6 pct. Afkastet svarede dermed til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Generelt 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.

I overensstemmelse med Investerings Danmarks branchebefaling om visning af active share og tracking error gøres opmærksom på, at afdelingen har en 3-årig tracking error under 3 og en active share på under 50%. I forvaltningen af afdelingen indgår diversifikation på tværs af en række delsegmenter af aktier med særlige karakteristika og strategier. Det mindsker typisk tracking error og har ligeledes en mindre påvirkning af active share.

Introduceret: februar 2011

Udbyttebetalende

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:
DK0060273340 Unoteret

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

SFDR kategori: Artikel 6

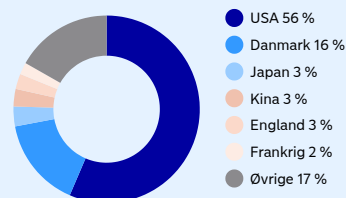
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	53	2.569
2 Renteudgifter	-1.977	-3.581
3 Udbytter	703.545	561.277
I alt renter og udbytter	701.621	560.265
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	8.014.168	2.040.407
Afledte finansielle instrumenter	-5.377	-122.735
Valutakonti	25.674	-28.557
Øvrige aktiver/passiver	247	-1
Handelsomkostninger	-6.088	-5.709
I alt kursgevinster og -tab	8.028.625	1.883.405
Andre indtægter	195	2.161
I alt indtægter	8.730.440	2.445.831
5 Administrationsomkostninger	-415.198	-324.052
Resultat før skat	8.315.242	2.121.779
6 Skat	-69.747	-56.331
Årets nettoresultat	8.245.495	2.065.448
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	3.574.362	619.525
7 Overført til udlodning næste år	2.908	16.213
Overført til investorerne formue	4.668.224	1.429.709
I alt disponeret	8.245.495	2.065.448

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	357.055	575.269
Indestående i andre pengeinstitutter	2.647	10.501
I alt likvide midler	359.702	585.770
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	5.090.039	4.864.945
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	28.061.677	24.929.295
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	0	103.047
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.492.556	1.444.859
I alt kapitalandele	34.644.272	31.342.146
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	31.994	29.164
Mellemværende vedr. handelsafvikling	37.620	99.926
Aktuelle skatteaktiver	12.089	12.045
I alt andre aktiver	81.704	141.135
Aktiver i alt	35.085.678	32.069.051
Passiver		
8 Investorerne formue	34.983.727	31.937.854
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	35.799	32.367
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	66.151	98.830
I alt anden gæld	101.950	131.197
Passiver i alt	35.085.678	32.069.051

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	8.245,5	2.065,4	6.122,5	-1.926,6	2.002,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	18.052,3	20.650,8	17.497,7	17.723,2	17.206,4
Investorerne formue, mio. kr.	34.983,7	31.937,9	27.122,8	22.158,5	24.713,5
Udbytte pr. andel kr.	19,80	3,00	8,50	4,70	7,70
Administrationsomkostningsprocent	1,218	1,213	1,331	1,348	1,948
Årets afkast i pct.	27,7	5,6	28,4	-7,9	8,9
Afkast på benchmark i pct.	26,6	9,9	28,8	-4,9	10,3
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	10,7	9,1	9,5	7,3	9,7
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	193,8	154,7	155,0	125,0	143,6
Sharpe Ratio	0,8	0,6	0,7	0,5	0,9
Standardafvigelse	14,6	15,2	13,3	13,7	12,9
Markedets Sharpe Ratio	0,9	0,8	0,8	0,7	1,1
Markedets standardafvigelse	14,6	15,2	13,3	13,9	13,0
Tracking Error	1,8	1,3	1,1	1,0	1,1
Information ratio	-1,0	-1,9	-1,7	-1,6	-1,4
Active Share	49,7	50,9	50,4	52,3	48,9

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	53	2.569
Renteudgifter	-1.977	-3.581
I alt renter	-1.924	-1.012

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	74.604	46.437
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	619.467	498.778
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	9.474	16.062
I alt udbytter	703.545	561.277

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	894.690	1.183.290
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.813.798	796.676
Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	0	-29
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	2.739	-28.816
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	302.942	89.286
I alt aktier	8.014.168	2.040.407

Valutaterminsforretninger/futures	-2	-83
Aktieterminer/futures	-5.375	-122.652
I alt afledte finansielle instrumenter	-5.377	-122.735

Valutakonti	25.674	-28.557
Øvrige aktiver/passiver	247	-1
Handelsomkostninger	-6.088	-5.709
I alt kursgevinster og -tab	8.028.625	1.883.405

Bruttohandelsomkostninger	9.019	9.267
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2.931	-3.558
Nettohandelsomkostninger	6.088	5.709

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeforvaltningshonorar	-64.554	-158.193
Andel af fællesomkostninger	-58.644	0
Administration	-292.000	-165.859
Administrationsomkostninger i alt	-415.198	-324.052

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	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	16.213	3.113
Renteindtægter og udbytter	703.551	563.152
Andre indtægter	195	2.161
Ikke refunderbare udbytteskatter	-69.464	-56.710
Kursgevinster/tab	3.594.313	446.296
Administrationsomkostninger	-415.198	-324.052
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-252.339	1.778
Til rådighed for udlodning	3.577.270	635.738

Som disponeres således

Foreslået udlodning	3.574.362	619.525
Overført til næste år	2.908	16.213
I alt disponeret	3.577.270	635.738

8. Investorenes formue	2021	2020
-------------------------------	-------------	-------------

Cirkulerende andele i 1.000 stk.

Cirkulerende andele primo	20.650.848	17.497.665
Emissioner i året	902.373	4.294.388
Indløsninger i året	-3.500.887	-1.141.205
I alt cirkulerende andele	18.052.333	20.650.848

Investorenes formue i 1.000 kr.

Investorenes formue primo	31.937.854	27.122.779
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-624.229	-1.489.170
Emissioner i året	1.453.352	5.913.303
Indløsninger i året	-6.032.601	-1.680.661
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	3.857	6.156
Foreslået udlodning	3.574.362	619.525
Overført til udlodning næste år	2.908	16.213
Overført fra resultatopgørelsen	4.668.224	1.429.709
I alt investorenes formue	34.983.727	31.937.854

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
--	-------------	-------------

Børsnoterede finansielle instrumenter	94,8	93,6
Øvrige finansielle instrumenter	4,3	4,5
I alt finansielle instrumenter	99,1	98,1
Øvrige aktiver og passiver	0,9	1,9
Formue i alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

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

JPMorgan Chase		31.12.2021	31.12.2020
Kurs		158,35 USD	127,07 USD
Valutakurs		6,54	6,08
Kursværdi		409.812	1.805

Nordea Bank		31.12.2021	
Kurs		80,39 DKK	
Valutakurs		1,00	
Kursværdi		123.516	

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

Nordea 2 SICAV Emerging Markets Enhanced Equity Fund	13,4	10,0
Nordea 2 SICAV Global Enhanced Equity Fund	14,9	18,1

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2021. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

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

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2021	2020
Solgte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Købte rentefutures	0	0
Købte aktiefutures	44.112	141.454
Købte valutafutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA

JP Morgan AG

Morgan Stanley Europe SE

Portefølje Aktier Strategi

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.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 29,2 pct. i 2021, hvilket var 2,8 procentpoint højere end afdelingens benchmark, som var 26,4 pct. Afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Generelt 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

Introduceret: februar 2011

Udbyttebetalende

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:
DK0060273779 Unoteret

Benchmark: MSCI Emerging Markets Free net return 10%, MSCI World net return 72.75%, OMX Copenhagen Cap Index Perform (GDR) 17.25%

SFDR kategori: Artikel 6

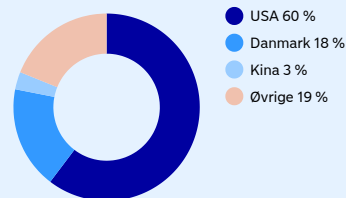
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	1	791
2 Renteudgifter	-344	-583
3 Udbytter	121.644	82.191
I alt renter og udbytter	121.301	82.399
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	1.530.615	469.250
Afledte finansielle instrumenter	0	-63.147
Valutakonti	881	1.876
Øvrige aktiver/passiver	108	-7
Handelsomkostninger	-555	-469
I alt kursgevinster og -tab	1.531.048	407.503
Andre indtægter	7.172	4.984
I alt indtægter	1.659.521	494.886
5 Administrationsomkostninger	-76.218	-56.496
Resultat før skat	1.583.303	438.390
6 Skat	-8.223	-6.377
Årets nettoresultat	1.575.080	432.013
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	635.449	0
7 Overført til udlodning næste år	2.433	0
7 Overført til modregning i udlodning næste år	0	-154.670
Overført til investorerne formue	937.198	586.683
I alt disponeret	1.575.080	432.013

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	45.325	53.122
Indestående i andre pengeinstitutter	21	25
I alt likvide midler	45.347	53.147
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.049.290	982.302
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.868.193	2.974.202
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	456.922	467.387
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	806.498	1.179.393
I alt kapitalandele	6.180.903	5.603.284
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.210	2.945
Mellemværende vedr. handelsafvikling	28.005	14.449
Aktuelle skatteaktiver	1.218	651
I alt andre aktiver	32.433	18.045
Aktiver i alt	6.258.682	5.674.476
Passiver		
8 Investorerne formue	6.218.389	5.653.978
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	6.432	5.755
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	33.861	14.743
I alt anden gæld	40.293	20.498
Passiver i alt	6.258.682	5.674.476

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	1.575,1	432,0	1.056,7	-358,5	417,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	3.716,1	4.364,8	3.504,4	3.564,1	3.602,8
Investorerne formue, mio. kr.	6.218,4	5.654,0	4.654,5	3.722,3	4.320,5
Udbytte pr. andel kr.	17,10	0,00	12,10	1,60	5,40
Administrationsomkostningsprocent	1,232	1,245	1,341	1,104	1,654
Årets afkast i pct.	29,2	7,2	29,0	-8,7	10,7
Afkast på benchmark i pct.	26,4	10,4	28,8	-4,9	10,3
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	7,3	5,3	5,1	2,4	4,2
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	167,3	129,5	132,8	104,4	119,9
Sharpe Ratio	0,8	0,7	0,5	0,3	0,3
Standardafvigelse	14,6	15,7	15,0	15,7	15,6
Markedets Sharpe Ratio	0,9	0,8	0,6	0,4	0,4
Markedets standardafvigelse	14,6	15,7	15,2	15,8	15,8
Tracking Error	1,6	1,6	1,5	1,8	2,3
Information ratio	-0,5	-0,9	-0,6	-0,7	-0,2
Active Share	52,7	49,6	46,9	48,4	48,8

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	1	791
Renteudgifter	-344	-583
I alt renter	-343	208

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	15.382	9.212
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	65.576	51.074
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	40.686	21.905
I alt udbytter	121.644	82.191

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	193.712	235.505
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.091.571	133.317
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	497	22.394
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	244.835	78.034
I alt aktier	1.530.615	469.250
Valutaterminforretninger/futures	0	-57
Aktieterminer/futures	0	-63.090
I alt afledte finansielle instrumenter	0	-63.147
Valutakonti	881	1.876
Øvrige aktiver/passiver	108	-7
Handelsomkostninger	-555	-469
I alt kursgevinster og -tab	1.531.048	407.503
Bruttohandelsomkostninger	830	929
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-274	-460
Nettohandelsomkostninger	555	469

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeforvaltningshonorar	-10.162	-25.332
Andel af fællesomkostninger	-11.509	0
Administration	-54.547	-31.164
Administrationsomkostninger i alt	-76.218	-56.496

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	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	0	2.197
Tab overført fra sidste år	-159.654	0
Renteindtægter og udbytter	121.644	82.773
Andre indtægter	7.172	4.984
Ikke refunderbare udbytteskatter	-8.744	-6.694
Kursgevinster/tab	812.819	-188.959
Administrationsomkostninger	-76.218	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-59.137	-48.971
Til rådighed for udlodning	637.882	-154.670

Som disponeres således

Foreslået udlodning	635.449	0
Overført til næste år	2.433	0
Overført til modregning næste år	0	-154.670
I alt disponeret	637.882	-154.670

8. Investorenes formue	2021	2020
-------------------------------	-------------	-------------

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	4.364.847	3.504.414
Emissioner i året	166.054	1.130.566
Indløsninger i året	-814.827	-270.133
I alt cirkulerende andele	3.716.074	4.364.847

Investorenes formue i 1.000 kr.		
Investorenes formue primo	5.653.978	4.654.493
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	0	-423.655
Emissioner i året	230.730	1.317.856
Indløsninger i året	-1.242.604	-327.895
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.205	1.166
Foreslået udlodning	635.449	0
Overført til udlodning næste år	2.433	0
Overført til modregning i udlodning næste år	0	-154.670
Overført fra resultatopgørelsen	937.198	586.683
I alt investorenes formue	6.218.389	5.653.978

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	86,4	78,2
Øvrige finansielle instrumenter	13,0	20,9
I alt finansielle instrumenter	99,4	99,1
Øvrige aktiver og passiver	0,6	0,9
Formue i alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

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

JPMorgan Chase		31.12.2021	31.12.2020
	Kurs	158,35 USD	127,07 USD
	Valutakurs	6,54	6,08
	Kursværdi	76.734	53.550
Nordea Bank		31.12.2021	
	Kurs	80,39 DKK	
	Valutakurs	1,00	
	Kursværdi	25.556	

10. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %	2021	2020
Nordea 2 SICAV Global Enhanced Equity Fund	0,0	13,0
Nordea 2 SICAV Emerging Markets Enhanced Equity Fund	5,8	3,9

Portefølje Eksterne forvaltere

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.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 25,6 pct. i 2021, hvilket var 2,6 procentpoint lavere end benchmark, som var 28,2 pct. Afkastet svarede dermed ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Generelt 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.

Introduceret: februar 2011

Akkumulerende

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0060273852 Unoteret

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

SFDR kategori: Artikel 6

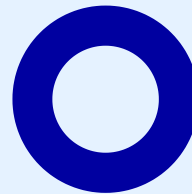
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Formuefordeling



● Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger 100 %

Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter		
2 Renteindtægter	1	4
2 Renteudgifter	-33	-46
I alt renter	-32	-42
3 Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	223.826	53.219
Valutakonti	23	142
Øvrige aktiver/passiver	2	3
I alt kursgevinster og -tab	223.851	53.364
Andre indtægter	3.387	2.631
I alt indtægter	227.206	55.953
4 Administrationsomkostninger	-3.496	-2.565
Årets nettoresultat	223.710	53.388
Resultatdisponering		
Overført til investorerne formue	223.710	53.388
I alt disponeret	223.710	53.388

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	3.396	5.535
Indestående i andre pengeinstitutter	21	24
I alt likvide midler	3.417	5.559
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.023.844	895.840
I alt kapitalandele	1.023.844	895.840
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	296	247
Mellemværende vedr. handelsafvikling	72	4.065
I alt andre aktiver	368	4.312
Aktiver i alt	1.027.630	905.711
Passiver		
5 Investorernes formue	1.026.310	900.900
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	304	264
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.016	4.547
I alt anden gæld	1.319	4.811
Passiver i alt	1.027.630	905.711

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	223,7	53,4	179,1	-63,1	29,6
Cirkulerende andele, mio. kr.	483,6	533,2	472,5	507,9	517,0
Investorerne formue, mio. kr.	1.026,3	900,9	750,5	620,9	697,9
Administrationsomkostningsprocent	0,636	0,593	0,593	-0,055	0,213
Årets afkast i pct.	25,6	6,4	29,9	-9,4	10,1
Afkast på benchmark i pct.	28,2	6,4	29,3	-4,5	8,7
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	7,1	5,4	5,3	2,5	4,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	212,2	169,0	158,8	122,3	135,0
Sharpe Ratio	0,8	0,6	0,3	0,3	0,3
Standardafvigelse	14,8	15,5	15,3	15,5	15,6
Markedets Sharpe Ratio	0,8	0,7	0,7	0,6	1,0
Markedets standardafvigelse	15,0	15,6	13,9	14,5	13,7
Tracking Error	2,5	2,8	2,9	6,6	9,7
Information ratio	-0,3	-0,3	-0,8	-0,6	-1,0
Active Share	83,4	90,1	93,6	93,8	93,0

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i depotselskab	0	1
Indestående i andre pengeinstitutter	1	3
Renteudgifter	-33	-46
I alt renter	-32	-42

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	223.826	53.219
I alt aktier	223.826	53.219
Valutakonti	23	142
Øvrige aktiver/passiver	2	3
I alt kursgevinster og -tab	223.851	53.364

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeforvaltningshonorar	450	-732
Andel af fællesomkostninger	-126	0
Administration	-3.819	-1.833
Administrationsomkostninger i alt	-3.496	-2.565

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

5. Investorerne formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	533.222	472.521
Emissioner i året	18.722	73.609
Indløsninger i året	-68.320	-12.908
I alt cirkulerende andele	483.625	533.222

Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	900.900	750.457
Emissioner i året	33.978	114.019
Indløsninger i året	-133.280	-17.755
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.003	791
Overført fra resultatopgørelsen	223.710	53.388
I alt investorerne formue	1.026.310	900.900

6. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	26,8	26,9
Øvrige finansielle instrumenter	73,0	72,6
I alt finansielle instrumenter	99,8	99,4
Øvrige aktiver og passiver	0,2	0,6
Formue i alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen.

7. Besiddelser af uoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %	2021	2020
Nordea 1 SICAV Global Opportunity Fund	5,5	6,8
Nordea 1 SICAV Global Small Cap Fund	8,6	8,1
Nordea 1 SICAV North American Small Cap Fund	19,1	20,8

Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL

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 aktivt forvaltet.

Afdelingen er opdelt i følgende andelsklasser:

Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL1

Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL2

Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL3.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 26,7 pct. i 2021, hvilket var 4,3 procentpoint lavere end benchmark, som var 31,0 pct. Afkastet svarede dermed ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Generelt 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.

Introduceret: juli 2013

Udbyttebetalende

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0060495323 Unoteret

DK0060495406 Unoteret

DK0060495596 Unoteret

Benchmark: MSCI World net return 100%

SFDR kategori: Artikel 8

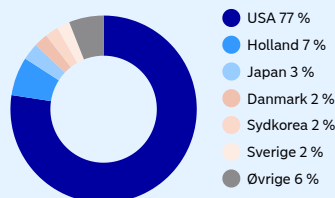
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	2	114
2 Renteudgifter	-1.310	-1.846
3 Udbytter	129.263	102.515
I alt renter og udbytter	127.955	100.783
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	2.009.839	650.006
Valutakonti	219	4.121
Øvrige aktiver/passiver	-65	49
Handelsomkostninger	-291	-1.887
I alt kursgevinster og -tab	2.009.702	652.288
I alt indtægter	2.137.657	753.071
5 Administrationsomkostninger	-75.650	-53.486
Resultat før skat	2.062.007	699.585
6 Skat	-16.610	-11.611
Årets nettoresultat	2.045.397	687.974
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	524.752	607.525
7 Overført til udlodning næste år	849	3.097
Overført til investorernes formue	1.519.796	77.352
I alt disponeret	2.045.397	687.974

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	226.655	167.547
Indestående i andre pengeinstitutter	21	25
I alt likvide midler	226.677	167.572
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.569.877	7.531.783
I alt kapitalandele	9.569.877	7.531.783
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.436	7.557
Mellemværende vedr. handelsafvikling	9.706	4.402
Aktuelle skatteaktiver	351	351
I alt andre aktiver	19.492	12.310
Aktiver i alt	9.816.046	7.711.665
Passiver		
8 Investorernes formue	9.803.627	7.705.795
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	7.105	5.506
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.314	364
I alt anden gæld	12.419	5.870
Passiver i alt	9.816.046	7.711.665

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	2	114
Renteudgifter	-1.310	-1.846
I alt renter	-1.308	-1.732

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	129.263	102.515
I alt udbytter	129.263	102.515

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.009.839	650.006
I alt aktier	2.009.839	650.006
Valutakonti	219	4.121
Øvrige aktiver/passiver	-65	49
Handelsomkostninger	-291	-1.887
I alt kursgevinster og -tab	2.009.702	652.288
Bruttohandelsomkostninger	1.152	2.876
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-861	-988
Nettohandelsomkostninger	291	1.887

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-31.110	-40.832
Andel af fællesomkostninger	-28.224	0
Administration	-16.316	-12.655
Administrationsomkostninger i alt	-75.650	-53.487

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.

8. Investorenes formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	4.471.255	3.674.430
Emissioner i året	1.207.612	1.296.111
Indløsninger i året	-814.086	-499.286
I alt cirkulerende andele	4.864.781	4.471.255

Investorenes formue i 1.000 kr.	2021	2020
Investorenes formue primo	7.705.795	6.171.329
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-605.212	-404.742
Emissioner i året	2.156.721	2.009.658
Indløsninger i året	-1.501.602	-758.550
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.527	126
Foreslået udlodning	524.752	607.525
Overført til udlodning næste år	849	3.097
Overført fra resultatopgørelsen	1.519.796	77.352
I alt investorenes formue	9.803.627	7.705.795

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,6	97,7
I alt finansielle instrumenter	97,6	97,7
Øvrige aktiver og passiver	2,4	2,3
Formue i alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen. Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

JPMorgan Chase	31.12.2021
Kurs	158,35 USD
Valutakurs	6,54
Kursværdi	203.478

Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	59,4	21,1	58,4	2,9	19,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	129,7	137,8	135,2	147,5	159,6
Investorerens formue, mio. kr.	261,1	237,3	226,8	199,2	225,5
Udbytte pr. andel kr.	10,70	13,60	10,80	8,30	7,10
Administrationsomkostningsprocent	0,845	0,852	0,849	0,855	1,336
Årets afkast i pct.	26,7	9,6	31,7	0,8	10,0
Afkast på benchmark i pct.	31,0	5,9	30,2	-3,9	7,7
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	13,9	12,3	12,7	9,6	11,6
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	201,2	172,1	167,7	135,1	141,3
Sharpe Ratio	1,0	0,7	0,8	0,6	0,8
Standardafvigelse	15,5	16,1	14,6	15,1	14,6
Markedets Sharpe Ratio	0,8	0,7	0,7	0,6	0,9
Markedets standardafvigelse	15,3	16,0	14,0	14,5	13,8
Tracking Error	3,7	3,2	3,0	3,1	3,1
Information ratio	0,5	0,2	0,3	0,0	-0,3
Active Share	83,8	85,5	89,3	91,3	92,0

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	61.538	22.877
Porteføljeadministrationshonorar	-885	-1.367
Andel af fællesomkostninger	-802	0
Administration	-462	-424
Årets nettoresultat	59.390	21.086

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	45	125
Renteindtægter og udbytter	3.676	3.434
Ikke refunderbare udbytteskatter	-472	-370
Kursgevinster/tab	13.639	17.100
Administrationsomkostninger	-2.149	-1.790
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-828	293
Til rådighed for udlodning	13.911	18.791
Foreslået udlodning	13.882	18.746
Overført til næste år	28	45
I alt disponeret	13.911	18.791

8. Investorernes formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	137.840	135.239
Emissioner i året	16.982	25.863
Indløsninger i året	-25.080	-23.262
I alt cirkulerende andele	129.743	137.840
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	237.287	226.791
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-18.311	-14.134
Emissioner i året	28.861	38.850
Indløsninger i året	-46.207	-35.310
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	73	4
Foreslået udlodning	13.882	18.746
Overført til udlodning næste år	28	45
Overført fra resultatopgørelsen	45.479	2.295
I alt investorernes formue	261.092	237.287

Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL2

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	242,3	90,6	258,9	9,9	86,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	514,1	565,4	586,8	657,7	687,3
Investorerens formue, mio. kr.	1.034,9	973,0	984,3	889,4	973,4
Udbytte pr. andel kr.	10,70	13,50	10,90	8,40	7,30
Administrationsomkostningsprocent	0,845	0,853	0,849	0,853	1,200
Årets afkast i pct.	26,7	9,6	31,7	0,8	10,1
Afkast på benchmark i pct.	31,0	5,9	30,2	-3,9	7,7
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	14,1	12,5	12,9	9,8	11,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	201,3	172,1	167,7	135,2	141,6
Sharpe Ratio	1,0	0,7	0,8	0,6	0,8
Standardafvigelse	15,5	16,1	14,6	15,1	14,6
Markedets Sharpe Ratio	0,8	0,7	0,7	0,6	0,9
Markedets standardafvigelse	15,3	16,0	14,0	14,5	13,8
Tracking Error	3,7	3,2	3,0	3,1	3,1
Information ratio	0,5	0,2	0,4	0,1	-0,2
Active Share	83,8	85,5	89,3	91,3	92,0

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	251.134	98.150
Porteføljeadministrationshonorar	-3.615	-5.737
Andel af fællesomkostninger	-3.280	0
Administration	-1.901	-1.778
Årets nettoresultat	242.338	90.635

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	121	4
Renteindtægter og udbytter	15.047	14.406
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.933	-1.556
Kursgevinster/tab	55.791	72.541
Administrationsomkostninger	-8.796	-7.515
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-4.984	-1.428
Til rådighed for udlodning	55.247	76.453
Foreslået udlodning	55.008	76.332
Overført til næste år	238	121
I alt disponeret	55.247	76.453

8. Investorernes formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	565.420	586.828
Emissioner i året	85.199	87.535
Indløsninger i året	-136.525	-108.943
I alt cirkulerende andele	514.094	565.420
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	972.986	984.306
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-74.211	-61.123
Emissioner i året	146.639	130.399
Indløsninger i året	-253.201	-171.248
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	300	18
Foreslået udlodning	55.008	76.332
Overført til udlodning næste år	238	121
Overført fra resultatopgørelsen	187.091	14.182
I alt investorernes formue	1.034.851	972.986

Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL3

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	1.743,7	576,3	1.115,5	2,4	221,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	4.220,9	3.768,0	2.952,4	2.521,7	1.884,7
Investorerens formue, mio. kr.	8.507,7	6.495,5	4.960,2	3.415,1	2.673,4
Udbytte pr. andel kr.	10,80	13,60	10,90	8,40	7,30
Administrationsomkostningsprocent	0,846	0,855	0,848	0,843	1,144
Årets afkast i pct.	26,7	9,6	31,7	0,8	10,2
Afkast på benchmark i pct.	31,0	5,9	30,2	-3,9	7,7
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	14,1	12,5	13,0	9,9	12,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	201,6	172,4	168,0	135,4	141,8
Sharpe Ratio	1,0	0,7	0,8	0,6	0,8
Standardafvigelse	15,5	16,1	14,6	15,1	14,6
Markedets Sharpe Ratio	0,8	0,7	0,7	0,6	0,9
Markedets standardafvigelse	15,3	16,0	14,0	14,5	13,8
Tracking Error	3,7	3,2	3,0	3,1	3,1
Information ratio	0,6	0,2	0,4	0,1	-0,1
Active Share	83,8	85,5	89,3	91,3	92,0

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	1.808.375	620.434
Porteføljeadministrationshonorar	-26.610	-33.728
Andel af fællesomkostninger	-24.141	0
Administration	-13.953	-10.453
Årets nettoresultat	1.743.670	576.253

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	2.931	2.855
Renteindtægter og udbytter	110.542	84.726
Ikke refunderbare udbytteskatter	-14.205	-9.082
Kursgevinster/tab	404.579	420.582
Administrationsomkostninger	-64.705	-44.181
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	17.301	60.479
Til rådighed for udlodning	456.444	515.379
Foreslået udlodning	455.862	512.447
Overført til næste år	582	2.931
I alt disponeret	456.444	515.379

8. Investorernes formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	3.767.994	2.952.363
Emissioner i året	1.105.431	1.182.712
Indløsninger i året	-652.482	-367.081
I alt cirkulerende andele	4.220.944	3.767.994
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	6.495.523	4.960.234
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-512.690	-329.485
Emissioner i året	1.981.221	1.840.410
Indløsninger i året	-1.202.194	-551.993
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.154	105
Foreslået udlodning	455.862	512.447
Overført til udlodning næste år	582	2.931
Overført fra resultatopgørelsen	1.287.226	60.875
I alt investorernes formue	8.507.685	6.495.523

Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL

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 aktivt forvaltet.

Afdelingen udbydes i andelsklasserne
 Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL1
 Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL2
 Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL3

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 24,3 pct. i 2021, hvilket var 0,3 procentpoint højere end benchmark, som var 24,0 pct. Afkastet svarede dermed til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

Generelt 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.

Introduceret: juli 2013

Udbyttebetalende

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0060495679 Unoteret
 DK0060495752 Unoteret
 DK0060495836 Unoteret

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

SFDR kategori: Artikel 6

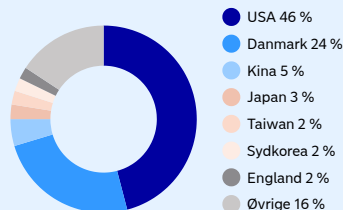
Risikoklasse



Lav risiko
 Typisk lavt afkast

Høj risiko
 Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	0	1.210
2 Renteudgifter	-1.134	-1.574
3 Udbytter	289.852	207.169
I alt renter og udbytter	288.718	206.805
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	3.055.253	1.113.586
Afledte finansielle instrumenter	0	-83.919
Valutakonti	1.236	393
Øvrige aktiver/passiver	75	-10
Handelsomkostninger	-1.959	-1.094
I alt kursgevinster og -tab	3.054.604	1.028.956
Andre indtægter	19.402	15.325
I alt indtægter	3.362.724	1.251.086
5 Administrationsomkostninger	-127.144	-90.342
Resultat før skat	3.235.581	1.160.744
6 Skat	-19.195	-13.929
Årets nettoresultat	3.216.385	1.146.815
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	1.510.960	0
7 Overført til udlodning næste år	1.209	0
Overført til investorenes formue	1.704.217	1.146.815
I alt disponeret	3.216.385	1.146.815

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	157.420	146.807
Indestående i andre pengeinstitutter	21	25
I alt likvide midler	157.441	146.832
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	3.906.869	3.110.132
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.131.468	6.149.271
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.613.876	1.370.067
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	2.943.147	2.410.410
I alt kapitalandele	16.595.360	13.039.880
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.157	7.441
Mellemværende vedr. handelsafvikling	77.745	15.569
Aktuelle skatteaktiver	2.090	1.941
I alt andre aktiver	88.992	24.951
Aktiver i alt	16.841.793	13.211.663
Passiver		
8 Investorernes formue	16.716.517	13.157.627
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	11.745	9.113
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	113.531	44.923
I alt anden gæld	125.276	54.036
Passiver i alt	16.841.793	13.211.663

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	0	1.210
Renteudgifter	-1.134	-1.574
I alt renter	-1.134	-364

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	47.277	29.092
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	152.899	116.245
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	89.677	61.832
I alt udbytter	289.852	207.169

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	642.730	791.751
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.013.557	18.172
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	82.180	20.929
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	316.786	282.734
I alt aktier	3.055.253	1.113.586
Valutaterminforretninger/futures	0	-3
Aktieterminer/futures	0	-83.916
I alt afledte finansielle instrumenter	0	-83.919
Valutakonti	1.236	393
Øvrige aktiver/passiver	75	-10
Handelsomkostninger	-1.959	-1.094
I alt kursgevinster og -tab	3.054.604	1.028.956
Bruttohandelsomkostninger	3.256	2.636
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1.297	-1.542
Nettohandelsomkostninger	1.959	1.094

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-48.857	-63.169
Andel af fællesomkostninger	-50.191	0
Administration	-28.096	-27.172
Administrationsomkostninger i alt	-127.144	-90.341

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.

8. Investorenes formue	2021	2020
-------------------------------	-------------	-------------

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	9.243.976	7.539.892
Emissioner i året	1.688.718	2.721.776
Indløsninger i året	-1.481.561	-1.017.692
I alt cirkulerende andele	9.451.134	9.243.976

Investorenes formue i 1.000 kr.		
Investorenes formue primo	13.157.627	10.594.040
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	0	-765.519
Emissioner i året	2.700.363	3.456.555
Indløsninger i året	-2.365.168	-1.280.830
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	7.311	6.566
Foreslået udlodning	1.510.960	0
Overført til udlodning næste år	1.209	0
Overført fra resultatopgørelsen	1.704.217	1.146.815
I alt investorenes formue	16.716.517	13.157.627

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	81,7	80,8
Øvrige finansielle instrumenter	17,6	18,3
I alt finansielle instrumenter	99,3	99,1
Øvrige aktiver og passiver	0,7	0,9
Formue i alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer udleveres på forespørgsel fra afdelingens investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen. Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

JPMorgan Chase	31.12.2021	31.12.2020
Kurs	158,35 USD	127,07 USD
Valutakurs	6,54	6,08
Kursværdi	119.145	29.652
Nordea Bank	31.12.2021	

Kurs	80,39 DKK
Valutakurs	1,00
Kursværdi	123.974

10. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %	2021	2020
Nordea 2 SICAV Emerging Markets Enhanced Equity Fund	15,1	10,2
Nordea 2 SICAV Global Enhanced Small Cap Fund	10,9	9,2

Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	89,9	32,8	84,0	-29,7	35,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	245,9	272,3	263,6	281,6	286,2
Investorerens formue, mio. kr.	433,6	386,5	369,4	309,6	376,2
Udbytte pr. andel kr.	15,90	0,00	10,00	0,80	10,90
Administrationsomkostningsprocent	0,848	0,853	0,852	0,489	0,703
Årets afkast i pct.	24,3	9,0	28,3	-8,6	11,1
Afkast på benchmark i pct.	24,0	12,2	28,0	-5,5	12,0
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	11,5	9,9	10,1	7,1	10,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	176,4	141,9	140,2	110,0	131,5
Sharpe Ratio	0,8	0,7	0,7	0,5	0,8
Standardafvigelse	14,1	14,7	12,9	13,3	12,7
Markedets Sharpe Ratio	0,9	0,8	0,8	0,6	1,0
Markedets standardafvigelse	14,3	14,9	13,2	13,8	13,2
Tracking Error	1,8	1,4	1,2	1,5	1,8
Information ratio	-0,8	-1,2	-0,8	-0,9	-0,8
Active Share	51,5	51,6	51,8	51,5	50,8

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	93.359	35.706
Porteføljeadministrationshonorar	-1.345	-2.013
Andel af fællesomkostninger	-1.382	0
Administration	-771	-866
Årets nettoresultat	89.861	32.828

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	0	197
Renteindtægter og udbytter	8.152	6.765
Andre indtægter	534	0
Ikke refunderbare udbytteskatter	-534	-489
Kursgevinster/tab	36.575	-5.573
Administrationsomkostninger	-3.499	-650
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-2.006	-251
Til rådighed for udlodning	39.222	0
Foreslået udlodning	39.095	0
Overført til næste år	127	0
I alt disponeret	39.222	0

8. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	272.308	263.572
Emissioner i året	14.640	53.908
Indløsninger i året	-41.064	-45.172
I alt cirkulerende andele	245.883	272.308
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	386.472	369.367
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	0	-25.581
Emissioner i året	22.890	66.191
Indløsninger i året	-65.788	-56.544
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	204	211
Foreslået udlodning	39.095	0
Overført til udlodning næste år	127	0
Overført fra resultatopgørelsen	50.638	32.828
I alt investorerens formue	433.638	386.472

Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL2

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	368,4	142,6	374,0	-133,0	158,6
Cirkulerende andele, mio. kr.	976,0	1.128,1	1.148,3	1.264,3	1.230,8
Investorerens formue, mio. kr.	1.726,8	1.606,2	1.613,9	1.395,2	1.626,0
Udbytte pr. andel kr.	15,90	0,00	10,00	0,90	11,10
Administrationsomkostningsprocent	0,848	0,855	0,852	0,488	0,568
Årets afkast i pct.	24,3	9,1	28,3	-8,6	11,3
Afkast på benchmark i pct.	24,0	12,2	28,0	-5,5	12,0
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	11,8	10,2	10,4	7,4	11,3
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	176,9	142,4	140,6	110,4	132,1
Sharpe Ratio	0,8	0,7	0,7	0,5	0,9
Standardafvigelse	14,1	14,7	12,9	13,3	12,7
Markedets Sharpe Ratio	0,9	0,8	0,8	0,6	1,0
Markedets standardafvigelse	14,3	14,9	13,2	13,8	13,2
Tracking Error	1,8	1,4	1,2	1,5	1,8
Information ratio	-0,8	-1,1	-0,7	-0,8	-0,7
Active Share	51,5	51,6	51,8	51,5	50,8

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	382.736	154.866
Porteføljeadministrationshonorar	-5.522	-8.542
Andel af fællesomkostninger	-5.673	0
Administration	-3.185	-3.675
Årets nettoresultat	368.356	142.649

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	0	714
Renteindtægter og udbytter	33.519	28.839
Andre indtægter	2.197	0
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.202	-2.076
Kursgevinster/tab	150.188	-24.778
Administrationsomkostninger	-14.380	-2.559
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-13.253	-139
Til rådighed for udlodning	156.069	0
Foreslået udlodning	155.189	0
Overført til næste år	880	0
I alt disponeret	156.069	0

8. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	1.128.122	1.148.308
Emissioner i året	93.794	189.756
Indløsninger i året	-245.887	-209.942
I alt cirkulerende andele	976.029	1.128.122
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	1.606.178	1.613.899
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	0	-110.102
Emissioner i året	145.797	231.805
Indløsninger i året	-394.378	-272.979
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	837	907
Foreslået udlodning	155.189	0
Overført til udlodning næste år	880	0
Overført fra resultatopgørelsen	212.287	142.649
I alt investorerens formue	1.726.789	1.606.178

Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL3

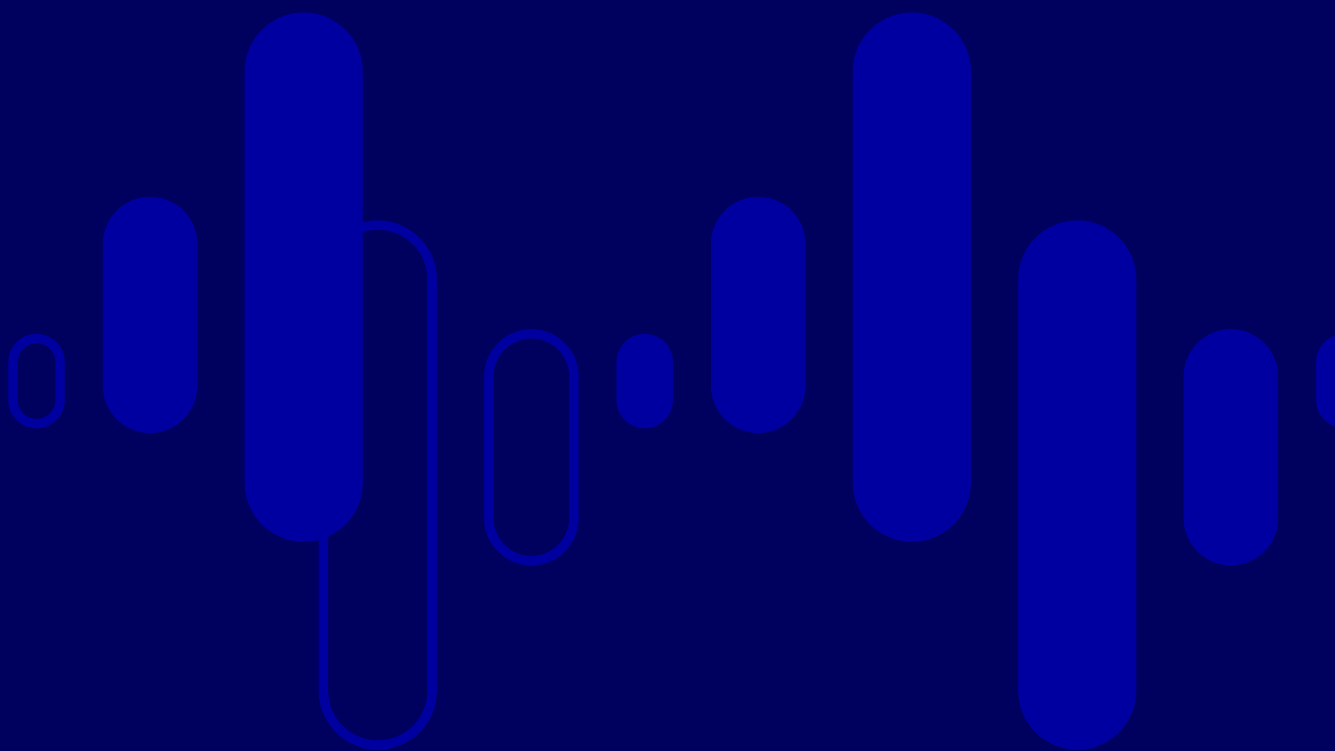
1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	2.758,2	971,3	1.741,1	-542,3	456,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	8.229,2	7.843,5	6.128,0	5.255,2	3.683,0
Investorerens formue, mio. kr.	14.556,1	11.165,0	8.610,8	5.798,2	4.868,7
Udbytte pr. andel kr.	16,00	0,00	10,00	0,90	11,20
Administrationsomkostningsprocent	0,849	0,856	0,852	0,485	0,521
Årets afkast i pct.	24,3	9,1	28,3	-8,6	11,3
Afkast på benchmark i pct.	24,0	12,2	28,0	-5,5	12,0
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	11,8	10,3	10,5	7,5	11,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	176,9	142,3	140,5	110,3	132,2
Sharpe Ratio	0,8	0,7	0,7	0,5	0,9
Standardafvigelse	14,1	14,7	12,9	13,3	12,7
Markedets Sharpe Ratio	0,9	0,8	0,8	0,6	1,0
Markedets standardafvigelse	14,3	14,9	13,2	13,8	13,2
Tracking Error	1,8	1,4	1,2	1,5	1,8
Information ratio	-0,7	-1,1	-0,7	-0,7	-0,6
Active Share	51,5	51,6	51,8	51,5	50,8

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	2.867.434	1.046.584
Porteføljeadministrationshonorar	-41.989	-52.614
Andel af fællesomkostninger	-43.137	0
Administration	-24.139	-22.632
Årets nettoresultat	2.758.169	971.338

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	0	5.763
Renteindtægter og udbytter	248.182	172.448
Andre indtægter	16.671	0
Ikke refunderbare udbytteskatter	-16.529	-12.654
Kursgevinster/tab	1.140.828	-109.911
Administrationsomkostninger	-109.265	-17.783
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	36.990	-37.865
Til rådighed for udlodning	1.316.877	0
Foreslået udlodning	1.316.676	0
Overført til næste år	201	0
I alt disponeret	1.316.877	0

8. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	7.843.547	6.128.011
Emissioner i året	1.580.284	2.478.114
Indløsninger i året	-1.194.610	-762.578
I alt cirkulerende andele	8.229.222	7.843.547
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	11.164.976	8.610.775
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	0	-629.836
Emissioner i året	2.531.676	3.158.557
Indløsninger i året	-1.905.002	-951.306
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	6.270	5.448
Foreslået udlodning	1.316.676	0
Overført til udlodning næste år	201	0
Overført fra resultatopgørelsen	1.441.292	971.338
I alt investorerens formue	14.556.089	11.164.976

Fælles noter



Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for 2021 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 2020.

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".

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

moderafdelingen modtager et beløb svarende til det managementhonorar, der er betalt via underafdelingerne.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på finansielle instrumenter og valutakonti.

De realiserede kursreguleringer opgøres pr. finansielt instrument som forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt instrumentet er anskaffet i regnskabsåret.

De urealiserede kursreguleringer opgøres pr. finansielt instrument som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt instrumentet er anskaffet i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med afdelingens handel med finansielle instrumenter.

Handelsomkostninger afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter i forbindelse med emissioner og indløsninger, hvor der i henhold til bekendtgørelse om emissions- og indløsningspriser er opkrævet et særskilt emissionstillæg/indløsningsfradrag, medtages ikke som handelsomkostninger i resultatopgørelsen. Disse omkostninger føres som et emissionstillæg eller en indløsningsomkostning under investorernes formue.

Omkostninger

Fondens 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.

”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 værdipapirfondene, som administreres af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland.

Disse omkostninger fordeles mellem afdelingerne i forhold til afdelingernes relative betaling af samlede omkostninger.

Skat

Skat indeholder udbytteskat og renteskat, der er tilbageholdt i udlandet, og som ikke kan refunderes. Indregningen er baseret på en aktuel vurdering af de enkelte landes skatteregler og praksis.

Resultatdisponering samt resultat til udlodning

Bestyrelsens forslag til resultatdisponering samt forslag til udlodning for den enkelte afdeling præsenteres i forlængelse af den enkelte afdelings resultatopgørelse.

I udloddende afdelinger udloddes den skattepligtige minimumsindkomst optjent i regnskabsåret. Minimumsindkomsten sammensættes af skattepligtige indtægter fra renter, udbytter og kursgevinster efter fradrag af omkostninger.

Til minimumsudlodningen kan der tillægges en eventuel frivillig udlodning.

I forbindelse med emissioner og indløsninger beregnes der en udlodningsregulering i overensstemmelse med ligningslovens § 16 C.

Udlodningsprocenten vil således være af samme størrelse før og efter en emission eller indløsning.

Den beregnede udlodningsprocent i forhold til investeringsbevisernes pålydende værdi nedrundes til nærmeste beløb, som er deleligt med 0,1 pct. Overskydende beløb overføres til udlodning næste år.

Det udlodningspligtige resultat specificeres i en note.

I de afdelinger, som skattemæssigt er etableret som skattefrie investeringsselskaber, er der ikke krav om udlodning, og her indstiller bestyrelsen en udlodning til generalforsamlingens godkendelse. Disse afdelinger kan i henhold til deres vedtægter foretage udlodning af formuen.

Balancen

Likvide midler

Likvide midler består af indestående på indlånskonti i pengeinstitutter. Indestående i fremmed valuta måles til noterede valutakurser pr. balancedagen.

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter måles til dagsværdi og indregnes i balancen på handelsdagen. Indregningen ophører på salgstidspunktet.

Noterede obligationer og kapitalandele måles til dagsværdi. Dagsværdien svarer til lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdi, fastsat til kurs 100.

Udlånte aktier indgår i balancen under kapitalandele. Finansielle instrumenter i fremmed valuta omregnes til noterede valutakurser på balancedagen.

Investeringsbeviser noteret på Nasdaq Copenhagen måles til børskurs på balancedagen; øvrige investeringsbeviser måles til lukkekursen på balancedagen.

Dagsværdien for unoterede finansielle instrumenter måles efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Herved fastlægges den transaktionspris, som ville forekomme i en handel på balancedagen mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi indgår under aktiver, og afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi indgår under passiver.

Der foretages alene modregning, såfremt afdelingen har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

Ændringer i dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen under kursgevinster og -tab.

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi. I andre aktiver indgår tilgodehavende renter, udbytter og udbytteskatter.

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen.

Tilgodehavende udbytter består af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

Aktuelle skatteaktiver består af udbytteskatter, som er tilbagesøgt i henhold til indgået dobbeltbeskatningsoverenskomst.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling

Mellemværender vedrørende handelsafvikling består af værdien af provenuet ved køb og salg af finansielle instrumenter samt emissioner og indløsninger, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregningen foretages efter balancedagen.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling måles til dagsværdi. Såfremt beløbet udviser et tilgodehavende, opføres beløbet som mellemværende vedrørende handelsafvikling under "Andre aktiver". Udviser beløbet en gæld, opføres det som mellemværende vedrørende handelsafvikling under "Anden gæld".

Der foretages alene modregning, såfremt afdelingen har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig.

Investorerne formue

Udviklingen i investorernes formue er specificeret i en note.

I investorernes formue indgår årets emissioner og indløsninger samt opkrævede emissionstillæg og

indløsningsfradrag med fradrag af handelsudgifter afholdt i forbindelse med køb og salg af værdipapirer i forbindelse med emissioner og indløsninger. Udlodning udbetalt til investorerne i regnskabsåret er fratrukket investorernes formue. Endelig indgår overførsel af regnskabsårets resultat. For udloddende afdelinger omfatter formuen tillige den foreslåede ikke udbetalte udlodning for året.

Anden gæld

Anden gæld sammensættes af skyldige omkostninger, gæld til depotselskab samt mellemværende vedrørende handelsafvikling og måles til dagsværdi.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling er beskrevet ovenfor under "Andre aktiver".

Afdelingsfusion

Ved afdelingsfusioner indregnes og måles de overtagne aktiver og forpligtelser (fusionsvederlaget) fra den/de ophørende afdeling(er) til dagsværdien på ombytningsdagen. Fusionsvederlaget, som den fortsættende afdeling modtager på ombytningsdagen, tilføres afdelingen i en særlig linje under "Investorerne formue". Der foretages ikke tilpasning af formue primo i den fortsættende afdeling eller af sammenligningstal i resultatopgørelse, balance og noter.

I den fortsættende afdelings årsrapport, hvori fusionen har fundet sted, gives der oplysninger om den/de ophørende afdelings/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 med udgangspunkt i afdelingens benchmark.

Markedets sharpe ratio

Er beregnet som sharpe ratio for investorenes afkast 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

Investorenes formue ultimo året/cirkulerende andele ultimo året.

Administrationsomkostningsprocent

$(\text{Årets omkostninger}/\text{investorenes gennemsnitlige formue}) \times 100.$

Gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

Årets afkast i pct.

Beregnes i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen:

Beregnes således i udloddende afdelinger:

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

Hvor geninvesteret udlodning opgøres således:

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

Beregnes således i akkumulerende afdelinger:

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

Administrationsomkostninger

Afdelingerne betaler et samlet managementhonorar til Nordea Funds Oy, som dækker alle afdelingens omkostninger herunder:

- Gebyrer betalt til porteføljeformidlere i forbindelse med afdelingernes værdipapirinvesteringer
- Honorering af distributører for administration af fonden og dens afdelinger
- Gebyrer betalt til fondens 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.

Revisionshonorar

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

	2021 t. kr.	2020 t. kr.
Revisionshonorar	393	350
Honorarer for andre ydelser end revision	0	0
Samlet honorar	393	350

Værdipapirfonden Nordea Invest

	ÅOP 2021	Indirekte handels- omkostninger 2021
European Covered Bonds KL 1	0,62 %	-0,01 %
European Covered Bonds KL 2	0,32 %	-0,01 %
Danske Obligationer 0 – 5 KL	0,11 %	0,02 %
Portefølje Aktier	0,77 %	0,04 %
Portefølje Aktier Strategi	0,77 %	0,05 %
Portefølje Korte Obligationer	0,18 %	0,03 %
Portefølje Lange Obligationer	0,32 %	0,03 %
Portefølje Verdens Obligationsmarkeder	0,53 %	0,09 %
Portefølje Eksterne forvaltere	0,81 %	0,18 %
Portefølje Fleksibel	2,08 %	0,26 %
Portefølje Fleksibel Obligationer	1,06 %	0,08 %
Portefølje PM Balance KL 1	1,04 %	0,24 %
Portefølje PM Balance KL 2	1,04 %	0,24 %
Portefølje PM Balance KL 3	1,04 %	0,24 %
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL 1	0,23 %	0,03 %
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL 2	0,23 %	0,03 %
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL 3	0,23 %	0,03 %
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL 1	0,82 %	0,01 %
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL 2	0,82 %	0,01 %
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL 3	0,82 %	0,01 %
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL 1	0,77 %	0,05 %
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL 2	0,77 %	0,05 %
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL 3	0,77 %	0,05 %
Portefølje PM Kreditobligationer KL 1	0,55 %	0,06 %
Portefølje PM Kreditobligationer KL 2	0,55 %	0,06 %
Portefølje PM Kreditobligationer KL 3	0,55 %	0,06 %

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 har indgået en managementaftale med administrationsselskabet Nordea Funds Oy, hvorefter den daglige ledelse af værdipapirfonden 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 "Administrationsomkostninger", 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 administrationsaftale – 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 managementhonorar – som omtalt ovenfor – også dækker betaling for disse ydelser.

Porteføljeforvaltningsaftale

Værdipapirfondens administrations-selskab har – i overensstemmelse med ovenfor nævnte administrationsaftale – indgået en porteføljeforvaltningsaftale med Nordea Investment Management AB og dets filialer.

I henhold til aftalen forpligter forvalteren sig til at forvalte 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.

Market making-aftale

Værdipapirfonden har indgået aftale med Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland, om, at banken, blandt andet i Nasdaq Copenhagen A/S' handelssystemer, hver

børsdag – med forbehold for særlige situationer – stiller priser på afdelingernes investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

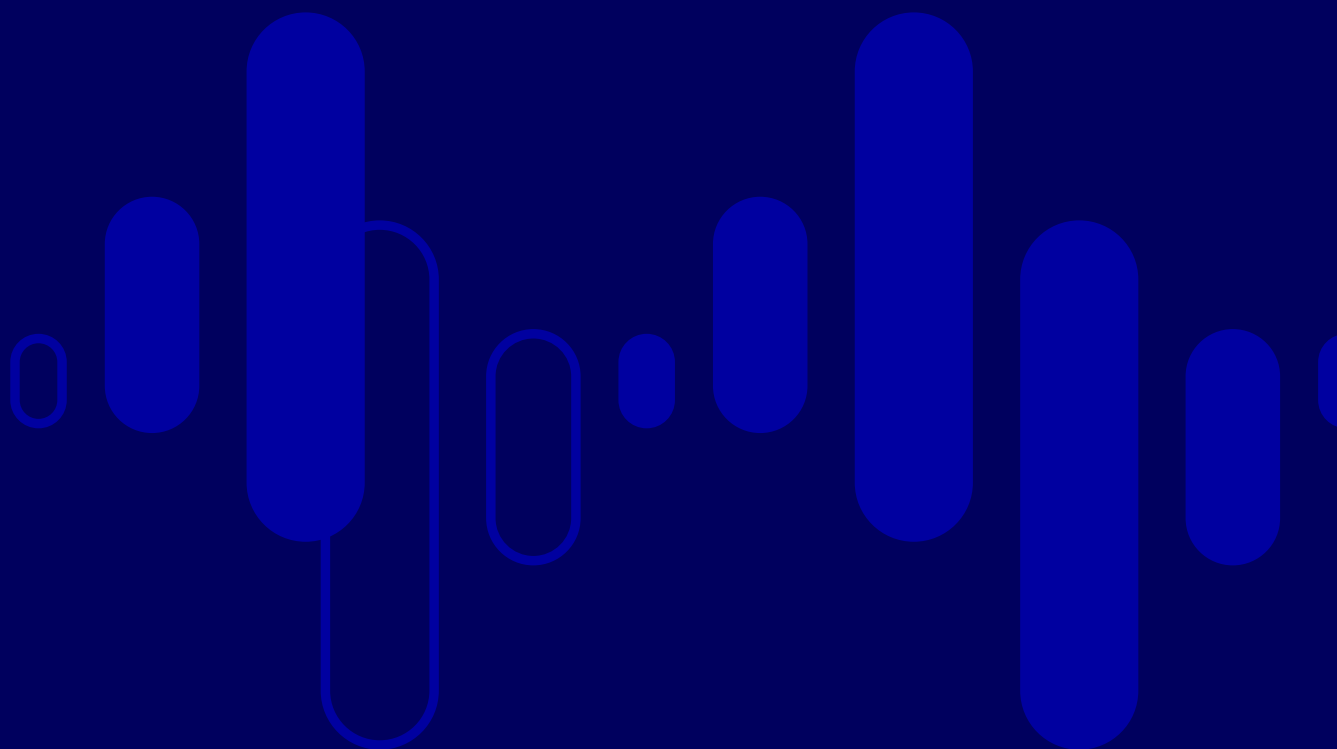
Der er ingen omkostninger forbundet med denne aftale for værdipapirfonden og dens afdelinger.

Depotselskabsaftale

Værdipapirfonden har indgået en aftale med J.P Morgan SE, Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland, Kalvebod Brygge 39-41, 1. sal, 1560 København V. 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.

Bilag



Bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR)

Gennemsigtighed i forbindelse med fremme af miljømæssige eller sociale karakteristika og af bæredygtige investeringer i periodiske rapporter:

Nedenstående gælder for disse artikel 8 afdelinger:

Danske Obligationer 0-5 KL, Portefølje Korte Obligationer, Portefølje Lange Obligationer, Portefølje Verdens Obligationer, European Covered Bonds KL1 og KL2, Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL1, KL2 og KL3, Portefølje PM Stats og realkreditobligationer KL1, KL2 og KL3

Afdelingen fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation). Disse karakteristika er blevet opfyldt i følgende omfang for referenceperioden fra 10. marts 2021 til 31. december 2021:

Normbaseret screening: Afdelingen investerede i overensstemmelse med de normer, der er beskrevet i prospektet og i Nordea Funds Responsible Investment Policy, der kan findes på www.nordeainvest.dk. Kontanter og finansielle instrumenter er ikke omfattet af denne screening.

Eksklusion: Afdelingen investerede ikke direkte i nogen af de selskaber, der var på eksklusionslisten i 2021. Den aktuelle eksklusionsliste er tilgængelig på www.nordea.com/en/sustainability/exclusion

Politik for fossile brændstoffer: Afdelingen investerede ikke i virksomheder involveret i produktion, distribution eller service relateret til fossile brændstoffer, hvis de ikke skønnes at have en dokumenteret omstillingsstrategi i overensstemmelse med Paris-aftalens mål. www.nordea.com/en/sustainability/policies

Udvidede eksklusionsfiltre: Afdelingen investerede ikke i virksomheder, der er udelukket fra investeringsuniverset pga. afdelingens udvidede eksklusionsfilter. Disse er nærmere beskrevet i prospektet.

Aktivt ejerskab: En opfølgning på arbejdet med aktivt ejerskab er beskrevet i Nordea Responsible Investments Report, som kan findes på www.nordea.com/en/sustainability/reports. Se også hvordan vi har stemt på virksomhedernes generalforsamlinger på www.nordea.com/en/sustainability/voting

Nedenstående gælder for følgende artikel 6 afdelinger:

Portefølje Aktier, Portefølje Aktier Strategi, Portefølje Eksterne Forvaltere, Portefølje Fleksibel, Portefølje Fleksibel – obligationer, Portefølje Verdens Obligationer, Portefølje PM Balance KL1, KL2 og KL3, Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL1, KL2 og KL3, Portefølje PM Kreditobligationer KL1, KL2 og KL3

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Selvom afdelingen fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika, forpligter den sig dog ikke til at investere i bæredygtige investeringer, og derfor er der ingen minimumsandel af bæredygtige investeringer i afdelingen. Af denne grund gælder den oplysningspligt, der kræves i artikel 6 i EU's taksonomiforordning, ikke for denne afdeling.

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