



Nordea
INVEST

Årsrapport 2021

Investeringsforeningen Nordea Invest

Indhold

4 Foreningens ledelsesberetning

- 5 Udviklingen i Investeringsforeningen Nordea Invest
- 10 Den globale udvikling 2021
- 13 Forventninger til 2022
- 15 Fund governance
- 15 Usikkerhed ved indregning og måling
- 15 Videnressourcer
- 15 Begivenheder efter årets afslutning
- 16 Bestyrelse og direktion

19 Påtegninger

- 20 Ledespåtegning
- 21 Den uafhængige revisors revisionspåtegning

24 Afdelingsberetninger og årsregnskaber

267 Fælles noter

- 268 Anvendt regnskabspraksis
- 274 Administrationsomkostninger
- 276 Vigtige aftaler

278 Bilag

- 279 Bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR)
- 281 Finanskalender



Forening

Investeringsforeningen
Nordea Invest
Strandgade 3
1401 København K
CVR-nr.: 7341 0010
Telefon: 5547 2546
info@nordeainvest.dk
Nordeainvest.dk

Bestyrelse

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

Direktion

Tanja Eronen (Direktør)

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup
CVR-nr. 3377 1231

Depotbank

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

Kære investor,

Trods fortsat usikkerhed om pandemien, var 2021 et år med spirende optimisme blandt forbrugere og investorer, og Investeringsforeningen Nordea Invest har haft et år med overvejende positive afkast. Der har været stor forskel på, om man som investor havde investeret i aktier på de vestlige markeder, eller om man havde investeret i emerging markets aktier og obligationer. Det understreger vigtigheden af at sprede sine investeringer over flere markeder og have en god balance mellem aktier og obligationer.

På Nordea Invests ordinære generalforsamling den 12. april 2021 måtte vi igen mødes online. Det giver ikke den samme dynamik, som når vi mødes fysisk, men generalforsamlingen blev afviklet på en god måde, og vi takker endnu en gang alle, som deltog digitalt.

Årets mange investormøder blev ligeledes afholdt online for i alt 10.160 investorer. Status efter seks sæsoner med COVID-19 fra foråret 2020 til og med efteråret 2021 er, at vi har haft over 18.000 deltagere til investormøderne, hvor vi normalt ville have forventet ca. 14.000 deltagere. Dermed har endnu flere investorer haft mulighed for at deltage i investormøderne under pandemien end tidligere. Vi er glade for, at vi, i en tid, hvor det har været utrygt at mødes fysisk, har kunnet tilbyde så mange en god online oplevelse. Online møder er derfor en mødeform, vi overvejer at fortsætte med som supplement til de fysiske møder.

Nordea Invest sluttede igen året på en klar førsteplads på listen over mest sælgende investeringsforeninger. Den nyeste opgørelse fra Finans Danmark viser, at Nordea Invests tre detailforeninger – hvor Investeringsforeningen Nordea Invest er den største målt på antal investorer – samlet i 2021 har haft den største tilstrømning af nye investeringer fra privatkunder i Danmark. Der er indskudt netto ca. 19 mia. kr. i Nordea Invest-afdelinger i 2021. Dermed er privatkundernes samlede formue under forvaltning i Nordea Invest nået op på 119,8 mia. kr. Vi byder vores nye investorer velkomne, og ser den øgede tilstrømning som et tegn på, at Nordea Invest har et attraktiv produktudbud.

For at få flere private investorer til at fremme bæredygtig vækst lancerede EU i 2021 sin fornyede strategi for overgangen til en bæredygtig økonomi. Den skal blandt andet medvirke til at gøre Europa CO2-neutralt i 2050 og sikre, at de europæiske mål for bæredygtighed nås, herunder målene i Paris-klimaaf-talen.

Som første skridt i opfyldelsen af handlingsplanen har EU-Kommissionen udstedt en forordning om

bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (SFDR). SFDR introducerer en række oplysningskrav, og pålægger udstedere, som fx Nordea Invest, at offentliggøre oplysninger om, hvordan en fond lever op til sine miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) kriterier.

SFDR klassificerer fonde alt efter deres bæredygtigheds-karakteristika. En artikel 9-fond (en "mørkegrøn" fond) er en fond, der har som mål at have en direkte positiv indvirkning på miljøet og samfundet og som ikke er til væsentlig skade for andre bæredygtighedsmål.

En artikel 8-fond (en "lysegrøn" fond) er en fond, der fremmer miljømæssige og sociale indsatser, eller udelukker aktiver, der ikke overholder principperne og målene for en bæredygtig udvikling. Disse fonde med specifikke bæredygtighedskriterier kan fx have dedikerede ESG-strategier, der forudsætter, at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

Alle fonde, der ikke er opfylder beskrivelserne i artikel 9 og 8, er artikel 6 fonde. Artikel 6 fonde foretager ikke nogen eller foretager kun en grundlæggende bæredygtigheds-vurdering. Artikel 6 fonde anses ikke for at være bæredygtige som sådan, men de kan have visse ESG-elementer.

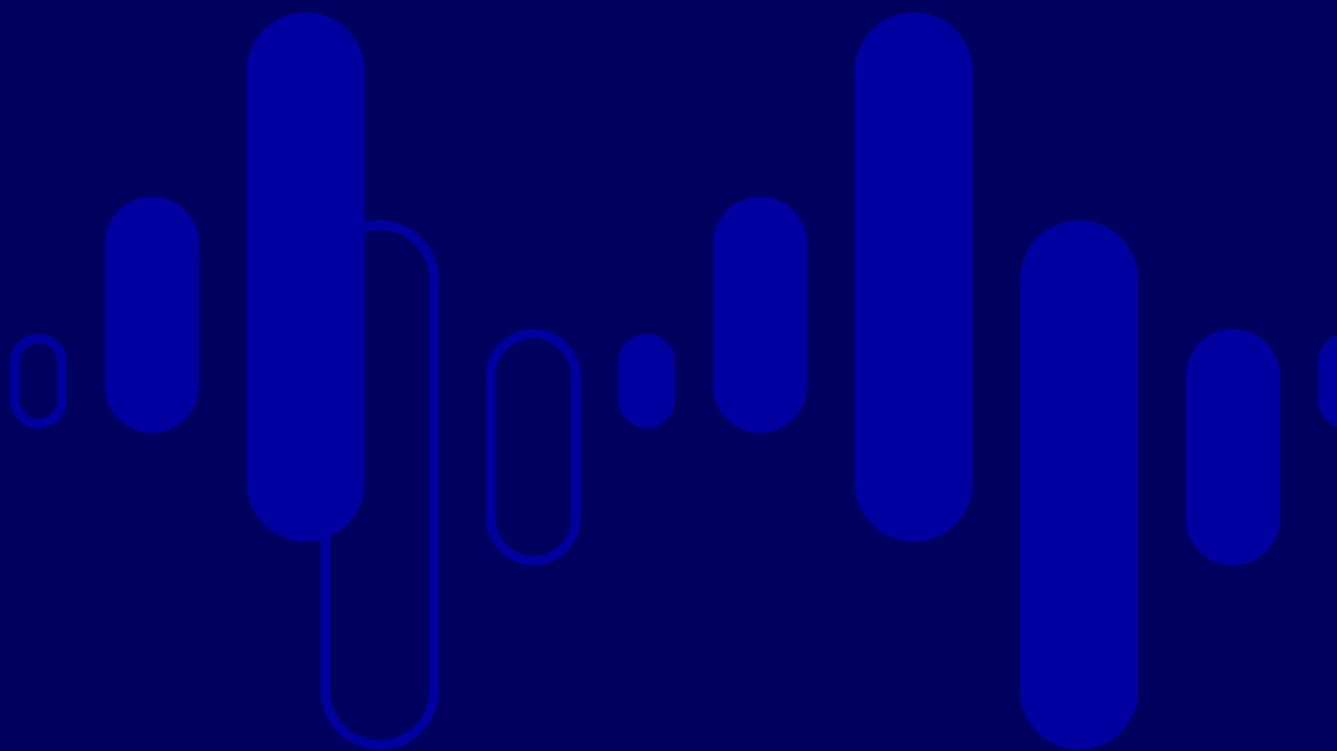
Allerede i 2021 er 25 afdelinger i Investeringsforeningen Nordea Invest kategoriseret som artikel 8 fonde, og afdelingen Nordea Invest Klima og Miljø er kategoriseret som artikel 9 fond. Kategoriseringen og den nærmere beskrivelse fremgår på Nordea Invests hjemmeside. Dermed er det blevet nemmere for investor at finde og investere i afdelinger med fokus på bæredygtighed.

Bestyrelsen hilser de nye krav om transparens velkomne. Vi ser det som en god mulighed for at videreudvikle Nordea Invests mangeårige arbejde med aktivt ejerskab og ansvarlige investeringer. Det handler ikke kun om at fravælge de såkaldte "sorte" investeringer, men især om at påvirke så mange som muligt i en mere bæredygtig retning, hvis man skal nå de europæiske mål for bæredygtighed.

Marianne Philip
Bestyrelsesformand



Foreningens ledelsesberetning



Udviklingen i Investeringsforeningen Nordea Invest

Resultat og formueudvikling

Investeringsforeningen Nordea Invests samlede resultat for 2021 blev et overskud på 13,4 mia. kr. mod et overskud på 4,8 mia. kr. for 2020. Bestyrelsen indstiller, at der udloddes 5,8 mia. kr. for 2021. Af denne udlodning blev 24 mio. kr. udbetalt som acontoudlodning i efteråret 2021, mens de resterende blev udbetalt den 10. februar 2022. Udlodningen forventes endeligt godkendt på generalforsamlingen i april 2022.

Formuen steg i 2021 til 119,8 mia. kr. fra 89,9 mia. kr. ved indgangen til året. Formueudviklingen er et resultat af positive netto emissioner på 19,2 mia. kr. i løbet af 2021 samt det positive resultat fratrukket udlodningen udbetalt i februar 2021.

Årets afkast i Investeringsforeningen Nordea Invest

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

Størstedelen af aktieafdelingerne gav positive afkast i 2021, med de højeste afkast leveret af afdelingerne Nordea Invest North America Enhanced KL på 37,7 pct. og Nordea Invest Global Enhanced KL på 34,9 pct. De laveste afkast blev leveret af afdelingerne med fokus på emerging markets, hvor Nordea Invest Emerging Stars KL leverede et afkast på -2,6 pct. og Nordea Invest Emerging Markets Enhanced KL på 4,8 pct.

Obligationsafdelingerne leverede både positive og negative afkast i 2021, med de højeste afkast leveret af Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente KL på 4,8 pct. og Nordea Invest European High Yield Bonds på 3,1 pct. Det laveste afkast blev leveret af afdelingen Nordea Invest Fonde KL med -5,7 pct.

Alle de balancerede afdelinger leverede positive afkast i 2021. Det højeste afkast blev leveret af Nordea Invest Basis 4 KL med et afkast på 20,9 pct. og det laveste afkast blev leveret af Nordea Invest Basis 1 KL med et afkast på 5,0 pct.

Langt størstedelen af afdelingerne gav således et positivt afkast i 2021. Udvides tidshorisonten til 5 år, har alle Nordea Invests afdelinger leveret positive afkast.

Afkast i aktieafdelingerne

Aktier fra de udviklede lande dominerede i de aktieafdelinger, der leverede de højeste afkast i 2021, og

de globale aktieafdelinger nød godt af en høj andel af amerikanske aktier. De højeste afkast blev leveret af Nordea Invest North America Enhanced KL med 37,7 pct. og Nordea Invest Global Enhanced KL med 34,9 pct. Andre afdelinger med høje andele af amerikanske aktier leverede ligeledes høje afkast, såsom Nordea Invest North American Stars KL med 31,6 pct., Nordea Invest Globale Aktier Indeks KL med 30,8 pct. og Nordea Invest Globale UdbytteAktier KL med 28,1 pct.

De globale aktieafdelinger med fokus på ESG og bæredygtighed leverede ligeledes flotte afkast. Nordea Invest Klima og Miljø KL leverede et afkast i 2021 på 33,1 pct., Nordea Invest Bæredygtige Aktier KL endte året på 29,2 pct. og Nordea Invest Global Stars KL på 21,9 pct.

Til trods for et relativt turbulent 2. halvår på det danske aktiemarked endte året overordnet positivt. Stimuleret forbrug og delvise nedlukninger i produktionslandene medførte ekstra pres på forsyningskæderne og travlhed hos nogle af de største danske logistikvirksomheder. Et forventet rekordår for A.P. Møller – Mærsk A/S var medvirkende til stigende aktiekurser i Danmark. De to afdelinger med fokus på danske aktier, Nordea Invest Danmark KL og Nordea Invest Danske aktier fokus KL, leverede afkast på henholdsvis 24,2 pct. og 24,5 pct. De nordiske aktieafdelinger leverede ligeledes positive afkast, hvor Nordea Invest Nordic Small Cap KL leverede et afkast på 30,9 pct. og Nordea Invest Nordic Stars på 22,3 pct.

Det øgede forbrug og den stigende vækst kom ligeledes small cap segmentet til gode. Afdelingen Nordea Invest Europa Small Cap KL leverede et afkast på 30,2 pct., mens Nordea Invest Global Small Cap Enhanced KL leverede et afkast på 28,0 pct. og Nordea Invest Global Small Cap på 23,3 pct. De kvantitativt baserede globale aktieafdelinger nød godt af favorable værdiansættelser, idet både Nordea Invest Stabile Aktier KL og Nordea Invest Stabile Aktier Akkumulerende KL leverede et afkast på 27,0 pct. Afdelingerne Nordea Invest Aktier KL og Nordea Invest Aktier II KL leverede afkast på henholdsvis 26,3 pct. og 26,1 pct.

Afkastene for aktieafdelinger med overvægt i emerging markets lande fulgte ikke med de aktieafdelinger, der overvægter aktier fra udviklede lande. Afdelingen Nordea

Invest Emerging Markets KL leverede det højeste afkast for denne kategori af afdelinger med 4,9 pct., efterfulgt af Nordea Invest Emerging Markets Enhanced KL med 4,8 pct. og Nordea Invest Emerging Stars KL med -2,6 pct.

Afkast i obligationsafdelingerne

Obligationsmarkedet var i høj grad påvirket af stigende renter i 2021, hvilket resulterede i, at en stor del af obligationsafdelingerne leverede negative afkast set over hele året.

Det var især obligationsafdelingerne med en høj andel af stats- og realkreditobligationer, der blev påvirket af de stigende renter, idet disse investeringsaktiver er mere følsomme overfor renteændringer end virksomhedsobligationer.

Obligationsafdelingerne med fokus på virksomhedsobligationer leverede afkast i intervallet 4,8 pct. til -2,8 pct. Afdelingen Nordea Invest Virksomhedsobligationer Højrente KL leverede det højeste afkast med 4,8 pct., efterfulgt af Nordea Invest European High Yield Bonds KL med 3,1 pct. Afdelingerne Nordea Invest Verdens Obligationsmarkeder KL, Nordea Invest Virksomhedsobligationer KL og Nordea Invest HøjrenteLande KL leverede alle negative afkast på hhv. -1,2 pct. -1,8 pct. og -2,8 pct.

Afdelingen Nordea Invest Korte Obligationer Lagerbeskattet KL leverede det bedste afkast af de afdelinger, der har fokus på det danske stats- og realkreditobligationsmarked, med et afkast på -1,6 pct. Dette afspejler, at Nordea Invest Korte Obligationer Lagerbeskattet KL har den laveste varighed, hvorfor afdelingen blev mindst påvirket af rentestigninger. Afdelingen Nordea Invest Fonde KL, der har den højeste varighed af disse afdelinger, leverede det laveste afkast på -5,7 pct. Afdelingen Nordea Invest Korte Obligationer KL leverede et afkast på -1,7 pct. imens Nordea Invest Mellemlange Obligationer KL havde et afkast på -2,9 pct. og Nordea Invest Lange Obligationer KL et afkast på -3,8 pct.

Afdelingerne med en blanding af stats- og realkreditobligationer samt virksomhedsobligationer leverede afkast, der afspejler dette. Nordea Invest Globale Obligationer KL leverede et afkast på -0,3 pct. i 2021, mens Nordea Invest Bæredygtige Obligationer KL's afkast var på -1,1 pct.

Afkast i de balancerede afdelinger

Alle balancerede afdelinger leverede positive afkast i 2021.

Som følge af generelt højere afkast på aktier end obligationer i 2021, leverede de balancerede afdelinger med højest aktieandel ligeledes de højeste afkast. Nordea Invest Basis 4 KL opnåede det højeste afkast blandt de balancerede afdelinger med et afkast på 20,9 pct. Nordea Invest Basis 3 KL fulgte trop med et afkast på 15,6 pct. Udvides horisonten til 3, 5 og 10 år, har alle Nordea Invest Basis afdelingerne leveret positive afkast. Kigger man på resultatet af den aktive forvaltning har alle Basis afdelinger, på 10 års sigt, klaret sig bedre end benchmark.

Afkast og benchmark – alle afdelinger

I de afdelingspecifikke beretninger vises årets afkast efter omkostninger i 2021 samt afkast for benchmark, såfremt det anvendes. Som udgangspunkt vil et afkast i nærheden af benchmark blive betragtet som tilfredsstillende, da afdelingerne har omkostninger til både porteføljeforvaltning, administration, rådgivning m.m., der skal dækkes.

Benchmarkafkastet er et spejlbillede af det pågældende værdipapirmarked, hvor omkostningerne ved investeringerne ikke er medtaget. En afdeling, der efter omkostninger præcist rammer benchmarkafkastet har altså slået benchmark med summen af sine omkostninger, og har dermed skabt tilstrækkeligt merafkast, til at betale for porteføljeforvaltning, administration, m.v., samt for adgang til rådgivning hos foreningens distributører.

18 af de afdelinger i Investeringsforeningen Nordea Invest, der har et benchmark, svarende til ca. 64 pct. af den samlede formue i Nordea Invest, leverede i 2021 et afkast efter omkostninger på niveau med eller højere end benchmark.

Politik for aktivt ejerskab

Nordea Invest ser investeringer i virksomheder med særlig fokus på ESG processer som et væsentlig parameter til at kunne levere konkurrencedygtige og stabile afkast på lang sigt. "Opsparing med bæredygtig fokus" dækker over foreningens ambition om at være en førende kapitalforvalter, der – uden at gå på kompromis med risikoen – proaktivt analyserer miljømæssige, sociale og selskabsrelaterede risici i de selskaber, foreningen investerer i.

Alle Nordea Invests afdelinger er derfor screenet for virksomheder og brancher, som Nordea Invest har besluttet ikke at investere i, og for dem, der ønsker at spare op i de allermest "ansvarlige" virksomheder – økonomisk såvel som miljømæssigt – har Nordea Invest oprettet Nordea Invest Stars afdelingerne.

Investeringsforeningen 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 Investeringsforeningen 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 investorenes mulighed for bedømmelse af bæredygtighed i investeringsprodukter, blev implementeret d. 10. marts 2021. I forbindelse med implementeringen kræves det, at alle investeringsforeninger 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.

Ordinær generalforsamling

På foreningens ordinære generalforsamling i april 2021 blev følgende besluttet:

For afdelingen Nordea Invest Fonde KL blev vedtægterne opdateret som følge af ny lovgivning vedrørende anbringelsesbekendtgørelsen.

Vedtægternes bilag 2 blev opdateret i henhold til gældende lovgivning med justering af definitionen af "stater".

Øvrige forhold i 2021

Produkt- og prisændringer

Der er i 2021 hverken lanceret, lukket eller fusioneret afdelinger i Investeringsforeningen Nordea Invest.

Der er i 2021 oprettet 42 nye andelsklasser under afdelingerne i Investeringsforeningen Nordea Invest. Dette har medvirket til at styrke de diskretionære produktudbud som Nordea Invests primære distributør, Nordea Bank, kan tilbyde sine kunder.

Der er i løbet af 2021 foretaget prisnedsættelse i flere Nordea Invest andelsklasser til gavn for investorerne. Nedenfor ses en oversigt over disse:

Andelsklasse	Dato	Tidligere management honorar	Nuværende management honorar	Prisnedsættelse
Nordea Invest Emerging Stars KL 3	3. marts 2021	0,83%	0,80%	0,03%-point
Nordea Invest Korte Obligationer KL 1	1. juni 2021	0,32%	0,27%	0,05%-point
Nordea Invest Korte Obligationer Lagerbeskattet KL 1	1. juni 2021	0,32%	0,27%	0,05%-point
Nordea Invest Mellemlange Obligationer KL 1	1. juni 2021	0,57%	0,50%	0,07%-point
Nordea Invest Lange Obligationer KL 1	1. juni 2021	0,59%	0,52%	0,07%-point

Rapportering om active share og tracking error

I overensstemmelse med Investering Danmarks brancheanbefaling offentliggør Investeringsforeningen Nordea Invest active share og tracking error i årsrapporten. Ultimo regnskabsåret er der syv afdelinger, 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 der er, i overensstemmelse med brancheanbefalingerne, anført 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

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

Valg og brug af benchmark

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

Da det for visse afdelinger kan være vanskeligt at finde et benchmark, der opfylder alle ovenstående kriterier, kan det besluttes, at en afdeling ikke følger et benchmark. Såfremt det er tilfældet, er der 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 Repræsentanterne 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 finanskrise 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 shore.

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 væksttagelserne 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

Investeringsforeningen Nordea Invest ledes med udgangspunkt i Investering Danmarks anbefalinger om fund governance. Det er et sæt retningslinjer for god ledelse af investeringsforeninger, der skal sikre rimelige vilkår og gennemsigtighed for medlemmer og andre interessenter som for eksempel myndigheder, samarbejdspartnere og medier.

Fund governance-anbefalingerne skal ses som et supplement til den eksisterende lovgivning om investeringsforeninger. Anbefalingerne tager udgangspunkt i et følg eller forklar-princip. Det vil sige, at foreningerne for hver enkelt anbefaling skal oplyse, om de følger anbefalingen, og hvis de ikke følger anbefalingen skal de redegøre for baggrunden for det, og hvad de gør i stedet for. Læs mere om fund governance på hjemmesiden her:

<https://www.nordeafunds.com/da/best-practice>



Usikkerhed ved indregning og måling

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



Videnressourcer

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



Begivenheder efter årets afslutning

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

Bestyrelse og direktion

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

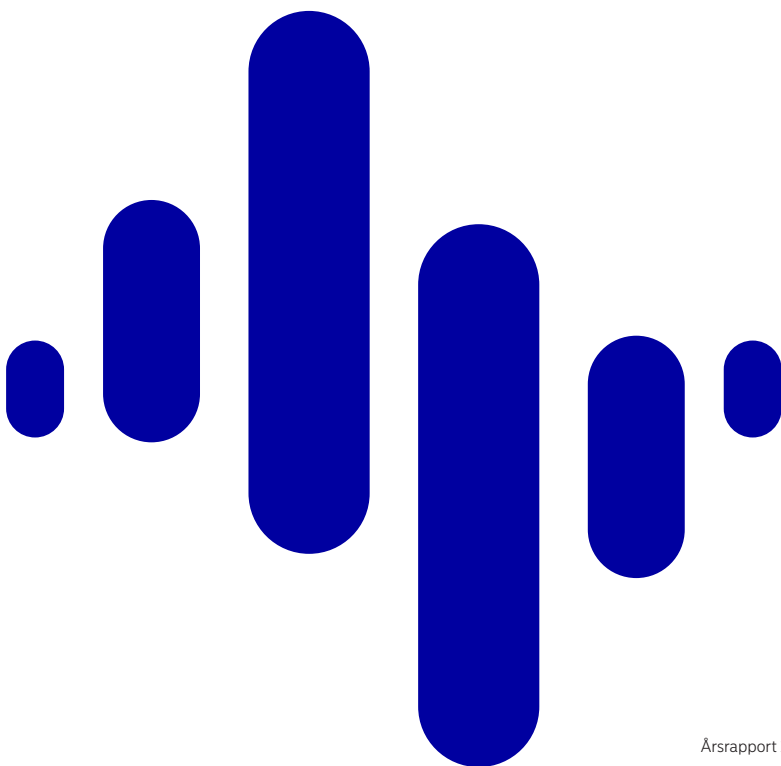
I de nævnte foreninger har bestyrelsen konstitueret sig med Marianne Philip som formand og Per Skovsted som næstformand.

Bestyrelsens samlede honorar for arbejdet i foreningen udgjorde 1.984 t.kr. i 2021 (1.955 t.kr. i 2020). Bestyrelseshonoraret pr. bestyrelsesmedlem er uændret siden 2015. Honoraret fordeles som hidtil mellem Investeringsforeningen Nordea Invest, Investeringsforeningen Nordea Invest Bolig, Investeringsforeningen Nordea Invest Engros og Investeringsforeningen Nordea Invest Kommune efter formueforhold og aktivitetsniveau. Tidligere års bestyrelseshonorar fremgår af årsrapporterne, der er offentlig tilgængelige hos erhvervsstyrelsen.

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

Bestyrelsens og direktionens øvrige hvern

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



Bestyrelse

Marianne Philip, formand

Advokat (Partner) i Kromann Reumert,
Adjungeret professor, født 1957

Medlem af bestyrelsen for:

Aktieselskabet af 1. januar 1987
Axcel Fonden (formand)
Axcelfuture
Bestyrelsesforeningens Center for Cyberkompetencer A/S (formand)
BioInnovation Institute Fonden (næstformand)
BII Holdings A/S (næstformand)
Bitten & Mads Clausens Fond (næstformand)
Brenntag Nordic A/S
Brenntag Nordic AB
Chopin Forsikring A/S
Codan A/S (Incl. revisions - og risikoudvalg og nominerings - og vederlagsudvalg (formand))
Codan Forsikring A/S (Incl. revisions - og risikoudvalg og nominerings - og vederlagsudvalg (formand))
Copenhagen Capacity, Fonden til markedsføring og erhvervsfremme i Region Hovedstaden (formand)
Ferdinand Andersens Familielegat (formand)
Gerda og Victor B. Strands Fond (Toms Gruppens Fond) (formand)
Gerda & Victor B. Strand Holding A/S (formand)
Ingrid Zachariaes Fond (formand)
Kirsten og Peter Bangs Fond (formand)
Komitéen for god Fondsledelse (formand)
LIFE Fonden (næstformand)
LIFE A/S (næstformand)
Nordea Funds Oy (næstformand)
Nordic I&P DK A/S
Norli Pension Livsforsikring A/S (næstformand)
Novo Nordisk Fonden (næstformand)
Scandi JV Co A/S

*Er indtrådt i bestyrelsen i 2006.
Blev genvalgt i 2020.*

Marianne Philip har mange års erfaring med bestyrelsesarbejde, herunder inden for den finansielle sektor. Herudover har hun erfaring med ledelsesmæssige forhold og

med blandt andet kapitalmarkedsforhold, finansielle forhold, virksomhedsoverdragelser og corporate governance.

Per Skovsted, næstformand

Direktør, VILLUM FONDEN og VELUX FONDEN, født 1958

Medlem af bestyrelsen for:

Kjøbenhavns Boligejendomsselskab A/S
Stryhn Holding A/S
True Content Entertainment ApS

Direktørposter i følgende selskaber:

ADDEK ApS
AKR Invest ApS
AKA 2014 ApS
ApS GIN
ApS JERA
ApS MAK
HHNN ApS
HHRK ApS
JUKOP ApS
KEA 2014 ApS
KHRK ApS
KHRK 2014 ApS
LYKOP ApS
Marco Nr. 2 ApS
NIVIKOP ApS
Spinnewco ApS
Spinnvest ApS
VV Private Equity Holding ApS
Wide Invest ApS

*Er indtrådt i bestyrelsen i 2014.
Blev genvalgt i 2020.*

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

Kim Balle

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

Medlem af bestyrelsen for:

TORM A/S
TORM Singapore Pte. Ltd.
Lind Capital A/S
Lind Capital Fondsmæglerselskab A/S
Flügger A/S (formand for revisionsudvalget)

Direktørposter i følgende selskaber:

TORM A/S (Økonomidirektør)
Kim Balle Holding ApS

Er indtrådt i bestyrelsen i 2017.

Blev genvalgt i 2019.

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

Astrid Simonsen Joos

Koncerndirektør Digital & Transformation, Signify, N.V. Amsterdam, stoppet 31.07.2021, født 1973

Medlem af bestyrelsen for:

Telenor Group

Direktørposter i følgende selskaber:

Signify N.V. (stoppet 31.07.2021)

Er indtrådt i bestyrelsen i 2019.

Astrid Simonsen Joos har mere end 20 års erfaring indenfor den digitale verden. Astrid Simonsen Joos har haft en lang karriere i Microsoft i både Danmark og Norge, og har en passion for mennesker, teknologi og innovation. Hun har senest været Global Chief Digital Officer & Head of Transformation på hovedkontoret i Signify N.V. i Amsterdam (tidligere Philips Lighting), hvor hun sad i ledergruppen.

Udover en lang erhvervskarriere var Astrid Simonsen Joos med i tidligere statsminister Lars Løkke Rasmussens Distruptionsråd, samt haft flere bestyrelsesposter, senest hos Inwido AB og DI Digital.

Claus Schönemann Juhl

Direktør og Founder FORSKEL ApS, født 1965

Medlem af bestyrelsen for:

Copenhagen-Malmø Port A/B (formand)
FORS Holding A/S (formand)
DataFair ApS (formand)
GreenMobility A/S
Zeuthen Storm P/S

Direktørposter i følgende selskaber:

FORSKEL ApS
Danstrup Vin
Juhl CPH Holding
4Skel

Er indtrådt i bestyrelsen i 2019.

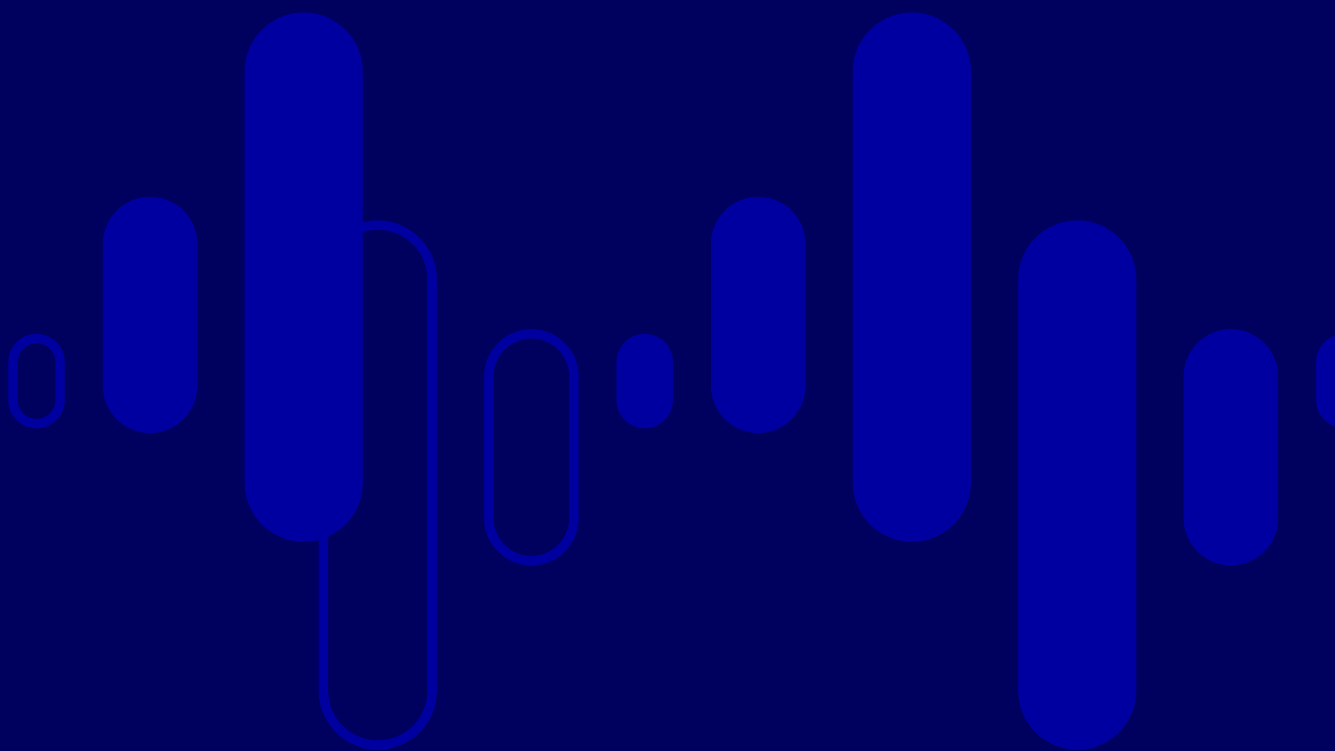
Claus Schönemann Juhl har mangeårig erfaring med investeringer samt finansielle og reguleringsmæssige forhold fra ledende poster i både den offentlige sektor og private virksomheder. Han har særligt beskæftiget sig med strategisk udvikling og økonomistyring i store organisationer. Endvidere har han betydelig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

Direktion

Tanja Eronen

Direktør i Nordea Funds Oy

Påtegninger



Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt årsrapporten for 2021 omfattende perioden 1. januar – 31. december 2021 for Investeringsforeningen Nordea Invest – 42 afdelinger.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 16. februar 2022

Bestyrelsen

Marianne Philip

Formand

Per Skovsted

Næstformand

Astrid Simonsen Joos

Bestyrelsesmedlem

Kim Balle

Bestyrelsesmedlem

Claus Schønmann Juhl

Bestyrelsesmedlem

Direktion

Tanja Eronen

Direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen 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.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Investeringsforeningen Nordea Invest for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i foreningen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*.

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen 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 overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Nordea Invest den 12. april 2021 for regnskabsåret 2021.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<p><i>Måling af finansielle instrumenter til dagsværdi</i></p> <p>Foreningen og de enkelte afdelinger investerer i børsnoterede finansielle instrumenter som måles til dagsværdi.</p> <p>Måling af finansielle instrumenter, som handles på et aktivt marked (niveau 1), opgøres ved brug af noterede børskurser og GMT 16.00-valuatakurser.</p>	<p>Foreningen anvender et i branchen gennemprøvet porteføljesystem og modtager løbende oplysninger fra anerkendt kursleverandør om aktuelle markedsdata (kurser m.v.) til brug for måling og bogføring af finansielle instrumenter. Vi udførte risikovurderingshandling med henblik på at forstå porteføljesystemet, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende opgørelse af dagsværdi.</p> <p>For kontroller vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. Vi testede endvidere den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller, herunder interne kontroller for indhentning af markedsdata.</p>

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<p>Vi fokuserede på målingen af noterede finansielle instrumenter, fordi disse er væsentlige for regnskabet.</p> <p>Der henvises i øvrigt til noterne om finansielle instrumenter i de enkelte afdelingers årsregnskaber.</p>	<p>Samlet set fandt vi, at de anvendte dagsværdier udgjorde et rimeligt skøn i forhold til de mulige udfald.</p> <p>Vi vurderede om oplysningerne om de finansielle instrumenter var passende.</p>

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for Foreningens 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 foreningens 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 foreningen eller afdelinger i foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 foreningens 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 foreningen eller de enkelte afdelinger ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

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

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

Hellerup, den 16. februar 2022

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen

statsautoriseret revisor

mne24822

Michael E. Jacobsen

statsautoriseret revisor

mne16655

Afdelingsberetninger og årsregnskaber

Obligationsafdelinger

Bæredygtige Obligationer KL	25
European High Yield Bonds KL	32
Fonde KL	38
Globale Obligationer KL	44
HøjrenteLande KL	50
Korte Obligationer KL	56
Korte obligationer Lagerbeskattet KL	62
Lange Obligationer KL	68
Mellemlange Obligationer KL	74
Verdens Obligationermarkeder KL	80
Virksomhedsobligationer Højrente KL	86
Virksomhedsobligationer KL	92

Balancerede afdelinger

Basis 1 KL	98
Basis 2 KL	104
Basis 3 KL	110
Basis 4 KL	116
Stabil Balanceret KL	122

Aktieafdelinger

Aktier II KL	129
Aktier KL	134
Bæredygtige Aktier KL	139
Danmark KL	145
Danske Aktier Fokus KL	150
Emerging Markets Enhanced KL	155
Emerging Markets KL	161
Emerging Stars KL	167
Europa Small Cap KL	173
Europe Enhanced KL	178
European Stars KL	184
Global Enhanced KL	189
Global Small Cap Enhanced KL	195
Global Small Cap KL	201
Global Stars KL	206
Globale Aktier Indeks KL	213
Globale UdbytteAktier KL	219
Japan Enhanced KL	224
Klima og Miljø KL	230
Nordic Small Cap KL	235
Nordic Stars KL	241
North America Enhanced KL	246
North American Stars KL	252
Stabile Aktier Akkumulerende KL	257
Stabile Aktier KL	262

Bæredygtige Obligationer KL

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

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

- Bæredygtige Obligationer KL 1
- Bæredygtige Obligationer KL 2
- Bæredygtige Obligationer KL 3

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var -1,1 pct. i 2021. Afdelingen følger ikke et benchmark, men afkastet svarede til forventningerne om et afkast på niveau med eller højere end en portefølje af obligationer med tilsvarende varighed, rentefølsomhed og investeringsunivers.

Generelt forventes afdelingen at give et afkast i overensstemmelse med afdelingens målsætning om et langsigtet afkast, der er på niveau med eller højere end afkastet på en portefølje af obligationer med tilsvarende varighed, rentefølsomhed og investeringsunivers. Afkastet kan dog afvige herfra som følge af den aktive forvaltning.

Introduceret: juni 2019

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0061139748 Børsnoteret

DK0061542552 Unoteret (oktober 2021)

DK0061415874 Unoteret (december 2020)

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

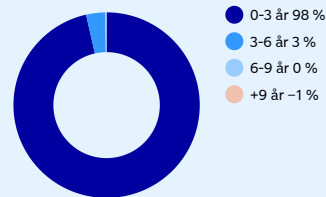
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter		
2 Renteindtægter	312	18
2 Renteudgifter	-675	-64
I alt renter	-364	-46
3 Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-1.735	-7
Kapitalandele	-17.747	18.137
Afledte finansielle instrumenter	1.290	1.557
Valutakonti	864	-174
Øvrige aktiver/passiver	2	0
Handelsomkostninger	-3	0
I alt kursgevinster og -tab	-17.328	19.513
Andre indtægter	2.924	651
I alt indtægter	-14.767	20.118
4 Administrationsomkostninger	-10.686	-3.382
Årets nettoresultat	-25.454	16.736
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	-	5.609
Overført til investorernes formue	-25.454	11.127
I alt disponeret	-25.454	16.736

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	148.054	16.171
Indestående i andre pengeinstitutter	529	95
I alt likvide midler	148.583	16.266
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	369.997	0
Unoterede obligationer	1.489	0
I alt obligationer	371.485	0
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	4.234.818	579.731
I alt kapitalandele	4.234.818	579.731
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	1	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	275	124
I alt afledte finansielle instrumenter	276	124
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.086	75
Andre tilgodehavender	3	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling	10.844	0
I alt andre aktiver	11.933	75
Aktiver i alt	4.767.095	596.196
Passiver		
5 Investorernes formue	4.734.172	595.811
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	4	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	98	5
I alt afledte finansielle instrumenter	103	5
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.664	380
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	31.156	0
I alt anden gæld	32.820	380
Passiver i alt	4.767.095	596.196

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i depotselskab	0	18
Noterede obligationer fra danske udstedere	40	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	271	0
Unoterede obligationer	1	0
Renteudgifter	-675	-64
I alt renter	-364	-46

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	-18	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.718	-7
Unoterede obligationer	1	0
I alt obligationer	-1.735	-7

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	-17.747	18.137
I alt aktier	-17.747	18.137

Valutaterminforretninger/futures	1.135	1.379
Renteterminforretninger/futures	155	178
I alt afledte finansielle instrumenter	1.290	1.557

Valutakonti	864	-174
Øvrige aktiver/passiver	2	0
Handelsomkostninger	-3	0
I alt kursgevinster og -tab	-17.328	19.513

Bruttohandelsomkostninger	3	0
Nettohandelsomkostninger	3	0

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeforvaltningshonorar	-4.459	-1.578
Andel af fællesomkostninger	-4.375	0
Distributionshonorar	-1.850	-1.706
Administration	-2	-98
Administrationsomkostninger i alt	-10.686	-3.382

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	560.927	349.070
Emissioner i året	4.855.556	272.489
Indløsninger i året	-697.037	-60.632
I alt cirkulerende andele	4.719.446	560.927

Investorenes formue i 1.000 kr.		
Investorenes formue primo	595.811	357.716
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-5.838	0
Emissioner i året	4.879.119	282.230
Indløsninger i året	-720.085	-62.135
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	10.619	1.264
Foreslået udlodning	-	5.609
Overført fra resultatopgørelsen	-25.454	11.127
I alt investorenes formue	4.734.172	595.811

6. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	22,8	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	74,5	97,3
I alt finansielle instrumenter	97,3	97,3
Øvrige aktiver og passiver	2,7	2,7
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 European High Yield Stars Bond Fund	6,0	2,2
Nordea 1 SICAV European Corporate Stars Bond Fund	9,1	2,5
Nordea 1 SICAV Emerging Stars Bond Fund	6,0	1,2
Nordea 1 SICAV US Corporate Stars Bond Fund	8,7	0,0
Nordea 1 SICAV North American High Yield Stars Bond Fund	10,3	0,0
Nordea Pro Euro Bond Fund	5,9	0,0
Nordea Euro Medium Term Bond Fund	21,7	4,6

Bæredygtige Obligationer KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019*
Årets nettoresultat, mio. kr.	-8,5	16,7	0,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	160,8	560,9	349,1
Investorerens formue, mio. kr.	167,3	595,8	357,7
Udbytte pr. andel kr.	0,00	1,00	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,798	0,789	0,242
Årets afkast i pct.	-1,1	3,7	2,5
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	1,8	3,9	2,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	104,1	106,2	102,5
Sharpe Ratio	0,3	0,5	-
Standardafvigelse	5,8	7,3	-

* Omfatter perioden 10.06.2019 - 31.12.2019

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-4.543	20.118
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.021	-1.578
Andel af fællesomkostninger	-1.002	0
Distributionshonorar	-1.850	-1.706
Administration	-93	-98
Årets nettoresultat	-8.509	16.736

5. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	560.917	349.070
Emissioner i året	146.803	272.479
Indløsninger i året	-546.927	-60.632
I alt cirkulerende andele	160.793	560.917
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	595.801	357.716
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-5.838	0
Emissioner i året	153.494	282.220
Indløsninger i året	-570.727	-62.135
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	3.098	1.264
Föreslået udlodning	-	5.609
Overført fra resultatopgørelsen	-8.509	11.127
I alt investorerens formue	167.320	595.801

Bæredygtige Obligationer KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	-1,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	507,8
Investorerens formue, mio. kr.	528,9
Udbytte pr. andel kr.	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,413
Årets afkast i pct.	-0,2
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	-0,2
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	104,1

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	-791
Porteføljeadministrationshonorar	-233
Andel af fællesomkostninger	-229
Administration	-8
Årets nettoresultat	-1.261

5. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	513.443
Indløsninger i året	-5.633
I alt cirkulerende andele	507.809

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	535.603
Indløsninger i året	-5.869
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	410
Overført fra resultatopgørelsen	-1.261
I alt investorerens formue	528.883

Bæredygtige Obligationer KL 3

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020*
Årets nettoresultat, mio. kr.	-15,7	0,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	4.050,8	0,0
Investorerens formue, mio. kr.	4.038,0	0,0
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,420	0,407
Årets afkast i pct.	-0,7	0,4
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	-0,3	0,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	99,7	100,4
Sharpe Ratio	-0,2	-
Standardafvigelse	2,0	-

* Omfatter perioden 01.12.2020 - 31.12.2020

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-9.434	0
Porteføljeadministrationshonorar	-3.205	0
Andel af fællesomkostninger	-3.144	0
Administration	99	0
Årets nettoresultat	-15.684	0

5. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	10	0
Emissioner i året	4.195.310	10
Indløsninger i året	-144.477	0
I alt cirkulerende andele	4.050.843	10
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	10	0
Emissioner i året	4.190.022	10
Indløsninger i året	-143.489	0
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	7.110	0
Overført fra resultatopgørelsen	-15.684	0
I alt investorerens formue	4.037.970	10

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	4.457.432	564.892
EUR	-4.457.256	-564.773

Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Købte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-42.047	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	6.565	0
Solgte aktiefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

BNP Paribas SA
 BofA Securities Europe SA
 Citibank Europe PLC
 Citigroup Global Markets Europe AG
 Danske Bank A/S
 Goldman Sachs Bank Europe SE
 Morgan Stanley Europe SE
 Nordea Bank Abp
 Skandinaviska Enskilda Banken AB

European High Yield Bonds KL

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

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

- European High Yield Bonds KL 1
- European High Yield Bonds KL 2

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 3,1 pct. i 2021, hvilket var 0,4 procentpoint lavere end benchmark, som var 3,4 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 markedet for virksomhedsobligationer med high yield status eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Introduceret: marts 2005

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

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

Fondskode:

DK0016306798 Børsnoteret
DK0061543600 Unoteret (oktober 2021)

Benchmark: ICE BofAML European Curr HY Constr hedged to DKK 100%

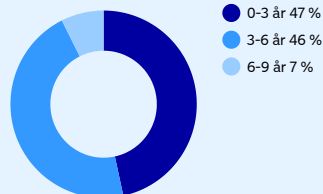
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter		
2 Renteindtægter	106.872	111.078
2 Renteudgifter	-404	-488
I alt renter	106.468	110.590
3 Kursgevinster og -tab		
Obligationer	42.971	-59.286
Afledte finansielle instrumenter	-41.650	44.028
Valutakonti	1.138	-7.911
Øvrige aktiver/passiver	2	-7
I alt kursgevinster og -tab	2.461	-23.176
I alt indtægter	108.929	87.414
4 Administrationsomkostninger	-28.348	-26.687
Årets nettoresultat	80.581	60.727
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	86.055	114.094
5 Overført til udlodning næste år	95	2.026
Overført til investorernes formue	-5.570	-55.392
I alt disponeret	80.581	60.727

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	46.033	8.067
Indestående i andre pengeinstitutter	21	25
I alt likvide midler	46.055	8.092
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	65.571	68.687
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.521.169	2.618.208
Unoterede obligationer	9.598	14.384
I alt obligationer	2.596.339	2.701.279
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.146	6.355
I alt afledte finansielle instrumenter	1.146	6.355
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	27.883	28.286
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2.976
I alt andre aktiver	27.883	31.262
Aktiver i alt	2.671.422	2.746.988
Passiver		
6 Investorernes formue	2.665.637	2.729.505
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.432	7.581
I alt afledte finansielle instrumenter	3.432	7.581
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.352	2.531
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	7.371
I alt anden gæld	2.352	9.902
Passiver i alt	2.671.422	2.746.988

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	0	108
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.508	3.510
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	101.759	107.167
Unoterede obligationer	606	293
Renteudgifter	-404	-488
I alt renter	106.468	110.590

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	690	-1.314
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	41.901	-58.204
Unoterede obligationer	380	231
I alt obligationer	42.971	-59.286
Valutaterminsforretninger/futures	-41.650	44.028
I alt afledte finansielle instrumenter	-41.650	44.028
Valutakonti	1.138	-7.911
Øvrige aktiver/passiver	2	-7
I alt kursgevinster og -tab	2.461	-23.176

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-5.899	-9.898
Andel af fællesomkostninger	-5.352	0
Distributionshonorar	-13.188	-13.135
Administration	-3.909	-3.654
Administrationsomkostninger i alt	-28.348	-26.687

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. Investorerne formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	2.480.309	2.292.784
Emissioner i året	374.688	404.668
Indløsninger i året	-403.773	-217.143
I alt cirkulerende andele	2.451.224	2.480.309

Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	2.729.505	2.484.195
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-112.318	-13.691
Emissioner i året	404.238	424.457
Indløsninger i året	-437.076	-230.535
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	707	4.351
Foreslået udlodning	86.055	114.094
Overført til udlodning næste år	95	2.026
Overført fra resultatopgørelsen	-5.570	-55.392
I alt investorerne formue	2.665.637	2.729.505

7. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,0	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,5
I alt finansielle instrumenter	97,3	98,9
Øvrige aktiver og passiver	2,7	1,1
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 High Yield Bonds KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	78,9	60,7	220,7	-83,4	159,9
Cirkulerende andele, mio. kr.	2.188,7	2.480,3	2.292,8	2.227,9	2.043,0
Investorerens formue, mio. kr.	2.379,8	2.729,5	2.484,2	2.282,5	2.299,0
Udbytte pr. andel kr.	3,50	4,60	0,60	4,30	6,60
Administrationsomkostningsprocent	1,081	1,084	1,082	1,086	1,084
Årets afkast i pct.	3,1	2,1	10,3	-3,3	6,6
Afkast på benchmark i pct.	3,4	2,9	11,1	-3,6	6,6
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	6,1	6,9	7,1	6,9	7,7
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	108,7	110,0	108,3	102,5	112,5
Sharpe Ratio	0,5	0,7	1,7	1,4	2,4
Standardafvigelse	7,0	7,1	2,9	2,7	2,7
Markedets Sharpe Ratio	0,6	0,7	1,4	1,1	1,9
Markedets standardafvigelse	6,8	7,1	3,4	3,3	3,3
Tracking Error	1,2	1,3	0,9	1,2	1,9
Information ratio	-0,3	-0,4	0,0	0,2	0,3

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	106.922	87.414
Porteføljeadministrationshonorar	-5.756	-9.898
Andel af fællesomkostninger	-5.222	0
Distributionshonorar	-13.188	-13.135
Administration	-3.826	-3.654
Årets nettoresultat	78.930	60.727

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	2.026	683
Renteindtægter og udbytter	104.218	110.986
Kursgevinster/tab	5.804	24.005
Administrationsomkostninger	-27.992	-26.687
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-7.545	7.132
Til rådighed for udlodning	76.511	116.120
Foreslået udlodning	76.604	114.094
Overført til næste år	0	2.026
I alt disponeret	76.604	116.120

6. Investorernes formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	2.480.309	2.292.784
Emissioner i året	104.757	404.668
Indløsninger i året	-396.373	-217.143
I alt cirkulerende andele	2.188.693	2.480.309
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	2.729.505	2.484.195
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-112.318	-13.691
Emissioner i året	112.056	424.457
Indløsninger i året	-429.058	-230.535
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	702	4.351
Foreslået udlodning	76.604	114.094
Overført til udlodning næste år	0	2.026
Overført fra resultatopgørelsen	2.326	-55.392
I alt investorernes formue	2.379.818	2.729.505

European High Yield Bonds KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	1,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	262,5
Investorerens formue, mio. kr.	285,8
Udbytte pr. andel kr.	3,60
Administrationsomkostningsprocent	0,543
Årets afkast i pct.	0,5
Afkast på benchmark i pct.	3,4
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	0,5
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	108,9

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	2.007
Porteføljeforvaltningshonorar	-144
Andel af fællesomkostninger	-130
Administration	-83
Årets nettoresultat	1.650

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. **2021**

Renteindtægter og udbytter	2.654
Kursgevinster/tab	-59
Administrationsomkostninger	-357
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	7.308
Til rådighed for udlodning	9.546
Foreslået udlodning	9.451
Overført til næste år	95
I alt disponeret	9.546

6. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	269.931
Indløsninger i året	-7.400
I alt cirkulerende andele	262.531

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	292.182
Indløsninger i året	-8.018
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	5
Foreslået udlodning	9.451
Overført til udlodning næste år	95
Overført fra resultatopgørelsen	-7.896
I alt investorerens formue	285.820

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	-1.920	0
EUR	-2.053.926	-2.056.416
NOK	-42	0
DKK	2.587.975	2.702.965
GBP	-388.766	-485.969
USD	-145.568	-161.806
SEK	-40	0

Modparter til derivattransaktioner

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

Fonde KL

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

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

Fonde KL 1

Fonde KL 2

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var -5,7 pct. i 2021. Afdelingen følger ikke et benchmark, men afkastet svarede ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end en portefølje af danske statsobligationer, der har samme varighed og rentefølsomhed, som obligationerne i afdelingens investeringsunivers.

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

Introduceret: oktober 2008

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode:

DK0060145183 Børsnoteret

DK0061543790 Unoteret (oktober 2021)

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

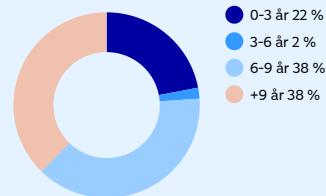
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter		
2 Renteindtægter	1.807	1.709
2 Renteudgifter	-31	-47
I alt renter	1.776	1.662
3 Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-12.945	5.591
Afledte finansielle instrumenter	-1.047	1.076
Valutakonti	-3	-23
Handelsomkostninger	-2	-3
I alt kursgevinster og -tab	-13.998	6.641
I alt indtægter	-12.222	8.303
4 Administrationsomkostninger	-1.171	-1.040
Årets nettoresultat	-13.392	7.263
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	0	1.525
5 Udbetalt accountoudlodning i året	0	533
5 Overført til udlodning næste år	0	127
5 Overført til modregning i udlodning næste år	-169	0
5 Overført til investorernes formue	-13.224	5.078
I alt disponeret	-13.392	7.263

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.265	4.884
Indestående i andre pengeinstitutter	633	715
I alt likvide midler	2.897	5.599
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	203.289	216.475
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.919	1.913
I alt obligationer	205.208	218.388
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	1	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	62	124
I alt afledte finansielle instrumenter	62	124
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.001	3.940
I alt andre aktiver	2.001	3.940
Aktiver i alt	210.169	228.051
Passiver		
6 Investorernes formue	210.088	227.944
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	80	107
I alt anden gæld	80	107
Passiver i alt	210.169	228.051

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	2	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.749	1.560
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7	113
Andre renteindtægter	49	36
Renteudgifter	-31	-47
I alt renter	1.776	1.662

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	-12.951	5.568
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6	23
I alt obligationer	-12.945	5.591
Valutaterminsforretninger/futures	7	-5
Renteterminsforretninger/futures	-1.055	1.081
I alt afledte finansielle instrumenter	-1.047	1.076
Valutakonti	-3	-23
Handelsomkostninger	-2	-3
I alt kursgevinster og -tab	-13.998	6.641
Bruttohandelsomkostninger	2	3
Nettohandelsomkostninger	2	3

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeforvaltningshonorar	-200	-189
Andel af fællesomkostninger	-181	0
Distributionshonorar	-480	-530
Administration	-310	-321
Administrationsomkostninger i alt	-1.171	-1.040

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. Investorenes formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	217.883	172.792
Emissioner i året	109.953	49.818
Indløsninger i året	-113.375	-4.727
I alt cirkulerende andele	214.460	217.883
Investorenes formue i 1.000 kr.		
Investorenes formue primo	227.944	187.489
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-1.583	-13.147
Emissioner i året	108.068	51.703
Indløsninger i året	-110.975	-4.868
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	28	37
Foreslået udlodning	0	1.525
Overført til udlodning næste år	-169	127
Overført fra resultatopgørelsen	-13.224	5.078
I alt investorenes formue	210.088	227.944

7. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	95,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,1
I alt finansielle instrumenter	97,7	95,9
Øvrige aktiver og passiver	2,3	4,1
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.

Fonde KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	-13,7	7,3	8,2	2,6	7,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	128,6	217,9	172,8	151,1	156,7
Investorerens formue, mio. kr.	126,0	227,9	187,5	158,9	165,1
Udbytte pr. andel kr.	0,00	1,00	8,40	1,80	1,90
Administrationsomkostningsprocent	0,552	0,549	0,551	0,552	0,593
Årets afkast i pct.	-5,8	3,9	5,2	1,7	4,3
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	4,2	5,4	5,7	5,7	6,2
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	97,9	104,6	108,5	105,2	105,3
Sharpe Ratio	0,4	1,0	0,8	1,1	1,0
Standardafvigelse	4,3	4,2	3,7	3,6	3,8

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-12.571	8.303
Porteføljeforvaltningshonorar	-182	-189
Andel af fællesomkostninger	-165	0
Distributionshonorar	-480	-530
Administration	-287	-321
Årets nettoresultat	-13.686	7.263

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	127	108
Renteindtægter og udbytter	1.583	1.673
Kursgevinster/tab	-1.855	1.231
Administrationsomkostninger	0	-1.040
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	41	213
Til rådighed for udlodning	-104	2.185
Foreslået udlodning	0	1.525
Udbetalt acoutoudlodning i året	0	533
Overført til næste år	0	127
Overført til modregning næste år	-104	0
I alt disponeret	-104	2.185

6. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	217.883	172.792
Emissioner i året	18.597	49.818
Indløsninger i året	-107.875	-4.727
I alt cirkulerende andele	128.605	217.883
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	227.944	187.489
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-1.583	-13.147
Emissioner i året	18.869	51.703
Indløsninger i året	-105.621	-4.868
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	27	37
Foreslået udlodning	0	1.525
Overført til udlodning næste år	0	127
Overført til modregning i udlodning næste år	-104	0
Overført fra resultatopgørelsen	-13.582	5.078
I alt investorerens formue	125.951	227.944

Fonde KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	0,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	85,9
Investorerens formue, mio. kr.	84,1
Udbytte pr. andel kr.	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,279
Årets afkast i pct.	0,3
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	0,3
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	98,0

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	350
Porteføljeforvaltningshonorar	-18
Andel af fællesomkostninger	-16
Administration	-23
Årets nettoresultat	293

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. **2021**

Renteindtægter og udbytter	173
Kursgevinster/tab	-285
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	47
Til rådighed for udlodning	-65
Overført til modregning næste år	-65
I alt disponeret	-65

6. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	91.356
Indløsninger i året	-5.500
I alt cirkulerende andele	85.856

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	89.199
Indløsninger i året	-5.355
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1
Overført til modregning i udlodning næste år	-65
Overført fra resultatopgørelsen	358
I alt investorerens formue	84.138

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	3.450	2.972
EUR	-3.450	-2.973

Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps	Forfaldstid		
Valuta			
EUR Modtag fast rente - betal variabel rente	1 - 3 år	6.322	6.327

Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Solgte rentefutures	-17.870	-17.845
Købte rentefutures	2.262	22.442

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

Globale Obligationer KL

Afdelingen investerer globalt i statsobligationer og obligationer fra statsejede eller statsgaranterede selskaber ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

- Globale obligationer KL 1
- Globale obligationer KL 2

Vurdering af afdelingens resultat

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

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

Introduceret: maj 1991

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode:

DK0010170398 Børsnoteret

DK0061544418 Unoteret (oktober 2021)

Benchmark: JP Morgan Global Government Bond Index 100%

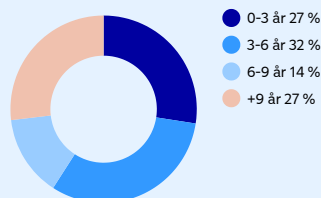
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter		
2 Renteindtægter	32.943	32.488
2 Renteudgifter	-866	-379
I alt renter	32.077	32.109
3 Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-14.710	5.538
Afledte finansielle instrumenter	15.050	-18.764
Valutakonti	2.307	1.711
Øvrige aktiver/passiver	52	21
Handelsomkostninger	-96	-101
I alt kursgevinster og -tab	2.603	-11.595
Andre indtægter	0	6
I alt indtægter	34.680	20.520
4 Administrationsomkostninger	-19.597	-18.753
Resultat før skat	15.083	1.767
5 Skat	-5	0
Årets nettoresultat	15.078	1.767
Resultatdisponering		
Overført til investorenes formue	15.078	1.767
I alt disponeret	15.078	1.767

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	51.271	134.034
Indestående i andre pengeinstitutter	14.465	5.558
I alt likvide midler	65.736	139.592
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	152.206	30.768
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.786.650	1.435.610
Unoterede obligationer	32.680	10.033
I alt obligationer	2.971.536	1.476.411
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	57	32
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.821	616
I alt afledte finansielle instrumenter	2.878	648
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	11.515	6.469
Andre tilgodehavender	54	54
Mellemværende vedr. handelsafvikling	538.000	47.314
I alt andre aktiver	549.570	53.837
Aktiver i alt	3.589.720	1.670.488
Passiver		
6 Investorenes formue	3.087.544	1.622.739
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	35	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.415	7.643
I alt afledte finansielle instrumenter	1.449	7.643
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.102	1.208
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	499.625	38.898
I alt anden gæld	500.727	40.106
Passiver i alt	3.589.720	1.670.488

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	43	64
Noterede obligationer fra danske udstedere	708	189
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	31.864	32.233
Unoterede obligationer	327	2
Renteudgifter	-866	-379
I alt renter	32.077	32.109

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	-1.670	252
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-11.394	3.185
Unoterede obligationer	-1.646	2.101
I alt obligationer	-14.710	5.538

Valutaterminsforretninger/futures	12.355	-23.846
Renteterminsforretninger/futures	2.695	5.082
I alt afledte finansielle instrumenter	15.050	-18.764

Valutakonti	2.307	1.711
Øvrige aktiver/passiver	52	21
Handelsomkostninger	-96	-101
I alt kursgevinster og -tab	2.603	-11.595

Bruttohandelsomkostninger	96	101
Nettohandelsomkostninger	96	101

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljevaltningshonorar	-2.229	-7.742
Andel af fællesomkostninger	-2.023	0
Distributionshonorar	-12.428	-13.041
Administration	-2.917	2.030
Administrationsomkostninger i alt	-19.597	-18.753

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. Investorerne formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	1.556.710	1.820.562
Emissioner i året	4.116.417	1.442.852
Indløsninger i året	-2.705.081	-1.706.704
I alt cirkulerende andele	2.968.046	1.556.710

Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	1.622.739	1.996.476
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	0	-114.752
Emissioner i året	4.266.309	1.569.752
Indløsninger i året	-2.815.807	-1.831.950
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-776	1.446
Overført fra resultatopgørelsen	15.078	1.767
I alt investorerne formue	3.087.544	1.622.739

7. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,2	90,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	0,2
I alt finansielle instrumenter	96,3	90,6

Øvrige aktiver og passiver	3,7	9,4
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.

Globale Obligationer KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	19,2	1,8	145,7	39,2	-110,8
Cirkulerende andele, mio. kr.	103,7	1.556,7	1.820,6	1.038,7	1.414,9
Investorerens formue, mio. kr.	107,8	1.622,7	1.996,5	1.097,6	1.441,4
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,00	6,00	3,50	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,814	0,845	0,852	0,874	0,871
Årets afkast i pct.	-0,3	0,4	7,3	3,7	-5,9
Afkast på benchmark i pct.	0,5	0,2	8,1	4,6	-5,4
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	4,1	4,5	4,4	4,3	4,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	103,9	104,2	109,7	105,7	101,9
Sharpe Ratio	0,2	0,2	0,4	0,7	0,5
Standardafvigelse	5,2	5,3	5,9	5,7	5,8
Markedets Sharpe Ratio	0,3	0,4	0,5	0,9	0,6
Markedets standardafvigelse	5,3	5,3	5,9	5,7	5,8
Tracking Error	0,3	0,2	0,2	0,3	0,4
Information ratio	-1,4	-1,7	-2,1	-1,6	-1,0

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	37.308	20.520
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.833	-7.742
Andel af fællesomkostninger	-1.663	0
Distributionshonorar	-12.428	-13.041
Administration	-2.177	2.030
Årets nettoresultat	19.207	1.767

6. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	1.556.710	1.820.562
Emissioner i året	1.245.097	1.442.852
Indløsninger i året	-2.698.081	-1.706.704
I alt cirkulerende andele	103.726	1.556.710
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	1.622.739	1.996.476
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	0	-114.752
Emissioner i året	1.273.915	1.569.752
Indløsninger i året	-2.808.512	-1.831.950
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	459	1.446
Overført fra resultatopgørelsen	19.207	1.767
I alt investorerens formue	107.808	1.622.739

Globale Obligationer KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt 2021*

Årets nettoresultat, mio. kr.	-4,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	2.864,3
Investorerens formue, mio. kr.	2.979,7
Udbytte pr. andel kr.	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,658
Årets afkast i pct.	0,7
Afkast på benchmark i pct.	0,5
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	0,7
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	104,0

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. 2021

Andel af resultatet af fællesporteføljen	-2.633
Porteføljeforvaltningshonorar	-397
Andel af fællesomkostninger	-360
Administration	-740
Årets nettoresultat	-4.129

6. Investorerens formue 2021

Cirkulerende andele i 1.000 stk.

Emissioner i året	2.871.320
Indløsninger i året	-7.000
I alt cirkulerende andele	2.864.320

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	2.992.394
Indløsninger i året	-7.294
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-1.235
Overført fra resultatopgørelsen	-4.129
I alt investorerens formue	2.979.736

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	-410.140	-95.863
CAD	15.993	3.282
USD	281.209	151.824
NOK	-61	91
NZD	-3.459	-3.853
JPY	112.434	42.988
GBP	59.564	-6.176
EUR	-25.018	-26.128
AUD	5.151	-12.574
SEK	-34.267	-60.616

Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte rentefutures	-422.491	-186.465
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	704.217	168.272
Købte valutafutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

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
 Skandinaviska Enskilda Banken AB
 Societe Generale SA
 UBS Europe SE

HøjrenteLande KL

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

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

- HøjrenteLande KL 1
- HøjrenteLande KL 2

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var -2,8 pct. i 2021. Afdelingens afkast var 0,1 procentpoint lavere end benchmark, som var -2,7 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 afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Introduceret: november 2003

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark, i samarbejde med PGIM Limited

Fondskode:

DK0016254899 Børsnoteret

DK0061544681 Unoteret (oktober 2021)

Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified (hedged DKK) 100%

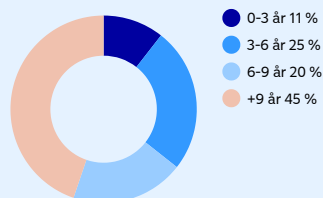
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter		
2 Renteindtægter	157.645	212.067
2 Renteudgifter	-260	-163
I alt renter	157.386	211.904
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	11.436	-415.292
Afledte finansielle instrumenter	-244.402	288.554
Valutakonti	14.253	-17.924
I alt kursgevinster og -tab	-218.713	-144.662
I alt indtægter	-61.327	67.242
4 Administrationsomkostninger	-31.845	-44.616
Årets nettoresultat	-93.173	22.626
Resultatdisponering		
Overført til investorernes formue	-93.173	22.626
I alt disponeret	-93.173	22.626

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	104.069	39.459
Indestående i andre pengeinstitutter	21	24
I alt likvide midler	104.090	39.483
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.203.571	3.398.155
Unoterede obligationer	4.380	6.720
I alt obligationer	2.207.952	3.404.875
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	10.401	122.630
I alt afledte finansielle instrumenter	10.401	122.630
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	32.994	47.717
I alt andre aktiver	32.994	47.717
Aktiver i alt	2.355.436	3.614.705
Passiver		
5 Investorernes formue	2.257.632	3.605.427
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	96.137	1.562
I alt afledte finansielle instrumenter	96.137	1.562
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.667	3.490
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	4.226
I alt anden gæld	1.667	7.716
Passiver i alt	2.355.436	3.614.705

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	0	162
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	157.280	210.619
Unoterede obligationer	365	1.286
Renteudgifter	-260	-163
I alt renter	157.386	211.904

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	10.996	-412.229
Unoterede obligationer	440	-3.063
I alt obligationer	11.436	-415.292
Valutaterminsforretninger/futures	-244.402	288.554
I alt afledte finansielle instrumenter	-244.402	288.554
Valutakonti	14.253	-17.924
I alt kursgevinster og -tab	-218.713	-144.662

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeforvaltningshonorar	-8.870	-19.611
Andel af fællesomkostninger	-8.047	0
Distributionshonorar	-10.345	-17.022
Administration	-4.583	-7.983
Administrationsomkostninger i alt	-31.845	-44.616

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	2.972.400	3.706.975
Emissioner i året	1.112.528	63.069
Indløsninger i året	-2.172.076	-797.644
I alt cirkulerende andele	1.912.851	2.972.400

Investorenes formue i 1.000 kr.		
Investorenes formue primo	3.605.427	4.681.429
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	0	-257.083
Emissioner i året	1.316.001	75.183
Indløsninger i året	-2.571.525	-917.635
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	902	907
Overført fra resultatopgørelsen	-93.173	22.626
I alt investorenes formue	2.257.632	3.605.427

6. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,6	94,3
Øvrige finansielle instrumenter	-3,6	3,5
I alt finansielle instrumenter	94,0	97,8
Øvrige aktiver og passiver	6,0	2,2
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.

HøjrenteLande KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	-91,3	22,6	444,1	-384,1	392,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	909,4	2.972,4	3.707,0	3.424,9	3.454,5
Investorerens formue, mio. kr.	1.072,6	3.605,4	4.681,4	3.887,5	4.503,8
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,00	7,00	0,00	6,00
Administrationsomkostningsprocent	1,142	1,140	1,144	1,145	1,137
Årets afkast i pct.	-2,8	1,6	11,3	-8,7	9,7
Afkast på benchmark i pct.	-2,7	3,5	11,4	-7,2	7,9
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	4,9	5,8	5,8	5,5	6,6
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	117,9	121,3	126,3	113,5	130,4
Sharpe Ratio	0,2	0,4	0,8	0,5	0,5
Standardafvigelse	10,1	10,4	5,5	5,7	6,4
Markedets Sharpe Ratio	0,2	0,5	0,8	0,6	0,6
Markedets standardafvigelse	8,5	8,7	4,8	5,0	5,6
Tracking Error	3,8	3,9	1,7	1,2	1,1
Information ratio	-0,3	-0,1	0,2	-0,0	0,0

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-61.109	67.242
Porteføljeforvaltningshonorar	-8.015	-19.611
Andel af fællesomkostninger	-7.272	0
Distributionshonorar	-10.345	-17.022
Administration	-4.545	-7.983
Årets nettoresultat	-91.287	22.626

5. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	2.972.400	3.706.975
Emissioner i året	9.382	63.069
Indløsninger i året	-2.072.374	-797.644
I alt cirkulerende andele	909.408	2.972.400
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	3.605.427	4.681.429
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	0	-257.083
Emissioner i året	11.102	75.183
Indløsninger i året	-2.453.366	-917.635
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	688	907
Overført fra resultatopgørelsen	-91.287	22.626
I alt investorerens formue	1.072.565	3.605.427

HøjrenteLande KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	-1,9
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.003,4
Investorerens formue, mio. kr.	1.185,1
Udbytte pr. andel kr.	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,566
Årets afkast i pct.	-0,4
Afkast på benchmark i pct.	-2,7
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	-0,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	118,1

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	-218
Porteføljeforvaltningshonorar	-855
Andel af fællesomkostninger	-776
Administration	-38
Årets nettoresultat	-1.886

5. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	1.103.146
Indløsninger i året	-99.703
I alt cirkulerende andele	1.003.444

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	1.304.899
Indløsninger i året	-118.158
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	214
Overført fra resultatopgørelsen	-1.886
I alt investorerens formue	1.185.068

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	2.223.187	3.568.707
USD	-2.308.910	-3.447.638
EUR	-13	0

Modparter til derivattransaktioner

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

Korte Obligationer KL

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

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

- Korte Obligationer KL 1
- Korte Obligationer KL 2

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var -1,7 pct. i 2021, hvilket var 0,9 procentpoint lavere end benchmark, som var -0,8 pct. Afkastet svarede ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end afdelingens benchmark.

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

Introduceret: januar 2011

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode:

DK0060268506 Børsnoteret

DK0061545068 Unoteret (oktober 2021)

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

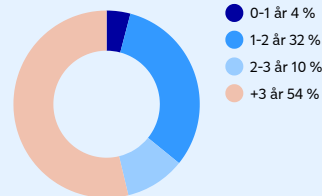
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter		
2 Renteindtægter	11.775	15.522
2 Renteudgifter	-128	-221
I alt renter	11.647	15.301
3 Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-22.969	-6.332
Afledte finansielle instrumenter	-3.692	1.933
Valutakonti	23	-489
Handelsomkostninger	-13	-8
I alt kursgevinster og -tab	-26.651	-4.896
I alt indtægter	-15.004	10.405
4 Administrationsomkostninger	-3.069	-4.093
Årets nettoresultat	-18.074	6.312
Resultatdisponering		
5 Udbetalt accontoudlodning i året	1.034	5.245
5 Overført til udlodning næste år	0	1.118
Overført til investorernes formue	-19.108	-52
I alt disponeret	-18.074	6.312

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	11.876	2.057
Indestående i andre pengeinstitutter	3.401	291
I alt likvide midler	15.277	2.348
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	903.601	1.113.103
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	56.003	55.795
I alt obligationer	959.604	1.168.898
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	16	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	437	871
I alt afledte finansielle instrumenter	453	871
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	13.945	40.238
I alt andre aktiver	13.945	40.238
Aktiver i alt	989.280	1.212.355
Passiver		
6 Investorernes formue	988.957	1.211.963
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	118	52
I alt afledte finansielle instrumenter	118	52
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	204	340
I alt anden gæld	204	340
Passiver i alt	989.280	1.212.355

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	1	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	10.697	13.566
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	729	1.701
Andre renteindtægter	347	255
Renteudgifter	-128	-221
I alt renter	11.647	15.301

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	-23.095	-6.977
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	126	645
I alt obligationer	-22.969	-6.332

Valutaterminsforretninger/futures	-464	107
Renteterminsforretninger/futures	-3.228	1.826
I alt afledte finansielle instrumenter	-3.692	1.933

Valutakonti	23	-489
Handelsomkostninger	-13	-8
I alt kursgevinster og -tab	-26.651	-4.896

Bruttohandelsomkostninger	13	8
Nettohandelsomkostninger	13	8

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeforvaltningshonorar	-538	-968
Andel af fællesomkostninger	-488	0
Distributionshonorar	-1.300	-2.172
Administration	-743	-954
Administrationsomkostninger i alt	-3.069	-4.094

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

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	1.204.925	1.323.213
Emissioner i året	315.382	97.950
Indløsninger i året	-520.218	-216.238
I alt cirkulerende andele	1.000.088	1.204.925

Investorenes formue i 1.000 kr.		
Investorenes formue primo	1.211.963	1.335.722
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	0	-6.616
Emissioner i året	311.997	98.579
Indløsninger i året	-516.016	-217.101
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	121	313
Overført til udlodning næste år	0	1.118
Overført fra resultatopgørelsen	-19.108	-52
I alt investorenes formue	988.957	1.211.963

7. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,0	96,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,1
I alt finansielle instrumenter	97,0	96,5
Øvrige aktiver og passiver	3,0	3,5
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.

Korte Obligationer KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	-18,0	6,3	12,2	7,5	18,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	697,8	1.204,9	1.323,2	1.643,7	1.029,3
Investorerens formue, mio. kr.	690,0	1.212,0	1.335,7	1.650,9	1.046,4
Udbytte pr. andel kr.	0,10	0,40	0,50	0,60	2,20
Administrationsomkostningsprocent	0,294	0,315	0,322	0,312	0,403
Årets afkast i pct.	-1,7	0,5	0,6	0,7	1,6
Afkast på benchmark i pct.	-0,8	-0,5	-0,3	-0,0	-0,4
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	1,4	1,9	1,9	2,1	2,3
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	98,9	100,6	100,9	100,4	101,7
Sharpe Ratio	0,3	0,9	1,2	1,7	1,7
Standardafvigelse	1,3	1,2	0,9	0,9	1,0
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	0,8
Information ratio	0,8	1,4	1,4	1,5	1,8

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-15.049	10.405
Porteføljeforvaltningshonorar	-504	-968
Andel af fællesomkostninger	-457	0
Distributionshonorar	-1.300	-2.172
Administration	-696	-954
Årets nettoresultat	-18.005	6.312

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	1.118	958
Renteindtægter og udbytter	10.660	15.268
Kursgevinster/tab	-8.050	-5.775
Administrationsomkostninger	-2.226	-4.094
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-467	7
Til rådighed for udlodning	1.034	6.364
Udbetalt acontoudlodning i året	1.034	5.245
Overført til næste år	0	1.118
I alt disponeret	1.034	6.364

6. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	1.204.925	1.323.213
Emissioner i året	8.625	97.950
Indløsninger i året	-515.718	-216.238
I alt cirkulerende andele	697.831	1.204.925
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	1.211.963	1.335.722
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	0	-6.616
Emissioner i året	8.557	98.579
Indløsninger i året	-511.585	-217.101
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	114	313
Overført til udlodning næste år	0	1.118
Overført fra resultatopgørelsen	-19.039	-52
I alt investorerens formue	690.010	1.211.963

Korte Obligationer KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	-0,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	302,3
Investorerens formue, mio. kr.	298,9
Udbytte pr. andel kr.	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,160
Årets afkast i pct.	-0,0
Afkast på benchmark i pct.	-0,8
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	-0,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	98,9

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	44
Porteføljeforvaltningshonorar	-34
Andel af fællesomkostninger	-31
Administration	-47
Årets nettoresultat	-69

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. **2021**

Renteindtægter og udbytter	767
Kursgevinster/tab	-965
Administrationsomkostninger	-90
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	288

6. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	306.757
Indløsninger i året	-4.500
I alt cirkulerende andele	302.257

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	303.440
Indløsninger i året	-4.431
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	7
Overført fra resultatopgørelsen	-69
I alt investorerens formue	298.948

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	-14.664	-14.057
EUR	-55.877	-48.425
DKK	70.424	62.430

Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps	Forfaldstid		
Valuta			
EUR Modtag fast rente - betal variabel rente	1 - 3 år	44.625	44.661

Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte rentefutures	-119.427	-39.559
Købte rentefutures	55.031	30.635
Solgte aktiefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

BNP Paribas SA
 BofA Securities Europe SA
 Citigroup Global Markets Europe AG
 Goldman Sachs Bank Europe SE
 JP Morgan AG
 Morgan Stanley Europe SE
 Nordea Bank Abp
 Societe Generale SA

Korte obligationer Lagerbeskattet KL

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

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

- Korte Obligationer Lagerbeskattet KL 1
- Korte Obligationer Lagerbeskattet KL 2

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 ved årets start om et afkast på niveau med eller højere end afdelingens benchmark.

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

Introduceret: november 2005

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0060014678 Børsnoteret

DK0061544921 Unoteret (oktober 2021)

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

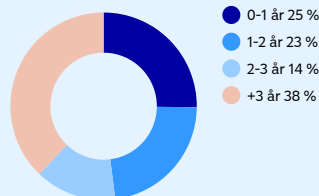
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter		
2 Renteindtægter	8.393	10.829
2 Renteudgifter	-112	-246
I alt renter	8.281	10.583
3 Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-17.392	-5.007
Afledte finansielle instrumenter	-2.275	1.239
Valutakonti	-29	-295
Handelsomkostninger	-10	-6
I alt kursgevinster og -tab	-19.706	-4.069
I alt indtægter	-11.426	6.514
4 Administrationsomkostninger	-2.286	-2.971
Årets nettoresultat	-13.712	3.543
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	-	3.767
Overført til investorernes formue	-13.712	-224
I alt disponeret	-13.712	3.543

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	8.716	5.496
Indestående i andre pengeinstitutter	2.382	317
I alt likvide midler	11.098	5.813
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	595.268	838.444
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	30.873	31.037
I alt obligationer	626.142	869.481
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	20	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	364	726
I alt afledte finansielle instrumenter	384	726
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.569	27.893
Mellemværende vedr. handelsafvikling	864	0
I alt andre aktiver	10.433	27.893
Aktiver i alt	648.057	903.913
Passiver		
5 Investorernes formue	647.055	903.650
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	2
I alt afledte finansielle instrumenter	0	2
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	137	261
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	864	0
I alt anden gæld	1.001	261
Passiver i alt	648.057	903.913

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	10	9
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.748	9.586
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	347	1.022
Andre renteindtægter	289	212
Renteudgifter	-112	-246
I alt renter	8.281	10.583

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	-17.167	-5.401
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-225	394
I alt obligationer	-17.392	-5.007

Valutaterminforretninger/futures	122	295
Renteterminforretninger/futures	-2.398	944
I alt afledte finansielle instrumenter	-2.275	1.239

Valutakonti	-29	-295
Handelsomkostninger	-10	-6
I alt kursgevinster og -tab	-19.706	-4.069

Bruttohandelsomkostninger	10	6
Nettohandelsomkostninger	10	6

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeforvaltningshonorar	-399	-701
Andel af fællesomkostninger	-362	0
Distributionshonorar	-932	-1.511
Administration	-593	-758
Administrationsomkostninger i alt	-2.286	-2.970

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	941.786	1.039.070
Emissioner i året	247.366	28.785
Indløsninger i året	-500.900	-126.069
I alt cirkulerende andele	688.252	941.786

Investorenes formue i 1.000 kr.		
Investorenes formue primo	903.650	997.999
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-3.731	-5.195
Emissioner i året	232.615	27.565
Indløsninger i året	-471.895	-120.417
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	128	155
Foreslået udlodning	-	3.767
Overført fra resultatopgørelsen	-13.712	-224
I alt investorenes formue	647.055	903.650

6. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,8	96,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,1
I alt finansielle instrumenter	96,9	96,3

Øvrige aktiver og passiver	3,1	3,7
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.

Korte obligationer Lagerbeskattet KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	-13,7	3,5	6,2	6,4	15,9
Cirkulerende andele, mio. kr.	489,0	941,8	1.039,1	1.029,1	1.066,0
Investorerens formue, mio. kr.	459,7	903,7	998,0	982,2	1.021,5
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,40	0,50	0,00	1,00
Administrationsomkostningsprocent	0,295	0,319	0,320	0,321	0,393
Årets afkast i pct.	-1,6	0,4	0,6	0,7	1,4
Afkast på benchmark i pct.	-0,8	-0,5	-0,3	-0,0	-0,4
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	2,1	2,4	2,5	2,6	2,8
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	94,0	96,0	96,0	95,4	95,8
Sharpe Ratio	0,2	0,8	1,2	1,7	1,8
Standardafvigelse	1,3	1,2	0,8	0,8	0,9
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	0,6	0,7
Information ratio	0,8	1,3	1,3	1,5	2,0

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-11.444	6.514
Porteføljeforvaltningshonorar	-376	-701
Andel af fællesomkostninger	-341	0
Distributionshonorar	-932	-1.511
Administration	-559	-758
Årets nettoresultat	-13.653	3.543

5. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	941.786	1.039.070
Emissioner i året	5.301	28.785
Indløsninger i året	-458.109	-126.069
I alt cirkulerende andele	488.978	941.786
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	903.650	997.999
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-3.731	-5.195
Emissioner i året	5.001	27.565
Indløsninger i året	-431.713	-120.417
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	121	155
Föreslået udlodning	-	3.767
Overført fra resultatopgørelsen	-13.653	-224
I alt investorerens formue	459.675	903.650

Korte obligationer Lagerbeskattet KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	-0,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	199,3
Investorerens formue, mio. kr.	187,4
Udbytte pr. andel kr.	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,159
Årets afkast i pct.	0,0
Afkast på benchmark i pct.	-0,8
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	0,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	94,0

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	18
Porteføljeforvaltningshonorar	-23
Andel af fællesomkostninger	-21
Administration	-33
Årets nettoresultat	-59

5. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	242.065
Indløsninger i året	-42.791
I alt cirkulerende andele	199.274

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	227.614
Indløsninger i året	-40.182
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	8
Overført fra resultatopgørelsen	-59
I alt investorerens formue	187.380

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	-38.953	-40.975
DKK	38.954	40.973

Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps	Forfaldstid		
Valuta			
EUR Modtag fast rente - betal variabel rente	1 - 3 år	37.188	37.217

Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	68.600	31.849
Købte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-93.759	-1.290

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

Lange Obligationer KL

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

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

Lange Obligationer KL 1

Lange Obligationer KL 2

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var -3,8 pct. i 2021, hvilket var 1,7 procentpoint lavere end benchmark, som var -2,1 pct. Afkastet svarede ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end danske statsobligationer.

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

Introduceret: maj 2010

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode:

DK0060187342 Børsnoteret

DK0061545142 Unoteret (oktober 2021)

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

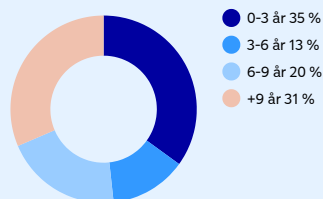
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020	
Renter			
2	Renteindtægter	3.315	3.948
2	Renteudgifter	-48	-73
	I alt renter	3.267	3.875
3 Kursgevinster og -tab			
	Obligationer	-8.273	1.062
	Afledte finansielle instrumenter	-2.915	3.878
	Valutakonti	0	-3
	Handelsomkostninger	-4	-5
	I alt kursgevinster og -tab	-11.191	4.932
	I alt indtægter	-7.925	8.807
4	Administrationsomkostninger	-1.429	-1.701
	Årets nettoresultat	-9.353	7.106
Resultatdisponering			
5	Foreslået udlodning	0	3.864
5	Udbetalt accontoudlodning i året	822	1.404
5	Overført til udlodning næste år	0	153
5	Overført til modregning i udlodning næste år	-2.210	0
	Overført til investorerne formue	-7.966	1.684
	I alt disponeret	-9.353	7.106

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020	
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	2.887	591
	Indestående i andre pengeinstitutter	401	788
	I alt likvide midler	3.287	1.379
Obligationer			
	Noterede obligationer fra danske udstedere	225.923	245.382
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	19.092	22.196
	I alt obligationer	245.015	267.578
Afledte finansielle instrumenter			
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	947	1.685
	I alt afledte finansielle instrumenter	947	1.685
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.417	8.091
	I alt andre aktiver	3.417	8.091
	Aktiver i alt	252.666	278.733
Passiver			
6	Investorerne formue	252.479	278.557
Afledte finansielle instrumenter			
	Noterede afledte finansielle instrumenter	6	0
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	79	35
	I alt afledte finansielle instrumenter	86	35
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	102	141
	I alt anden gæld	102	141
	Passiver i alt	252.666	278.733

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	10	10
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.620	3.075
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	557	749
Andre renteindtægter	128	114
Renteudgifter	-48	-73
I alt renter	3.267	3.875

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	-8.143	1.239
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-130	-177
I alt obligationer	-8.273	1.062
Valutaterminforretninger/futures	-348	30
Renteterminforretninger/futures	-2.567	3.848
I alt afledte finansielle instrumenter	-2.915	3.878
Valutakonti	0	-3
Handelsomkostninger	-4	-5
I alt kursgevinster og -tab	-11.191	4.932
Bruttohandelsomkostninger	4	5
Nettohandelsomkostninger	4	5

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeforvaltningshonorar	-238	-290
Andel af fællesomkostninger	-216	0
Distributionshonorar	-554	-875
Administration	-422	-536
Administrationsomkostninger i alt	-1.429	-1.701

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. Investorenes formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	276.021	310.458
Emissioner i året	88.124	7.067
Indløsninger i året	-100.466	-41.504
I alt cirkulerende andele	263.680	276.021
Investorenes formue i 1.000 kr.		
Investorenes formue primo	278.557	316.174
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-3.840	-9.134
Emissioner i året	84.311	7.087
Indløsninger i året	-96.398	-41.382
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	25	111
Foreslået udlodning	0	3.864
Overført til udlodning næste år	0	153
Overført til modregning i udlodning næste år	-2.210	0
Overført fra resultatopgørelsen	-7.966	1.684
I alt investorenes formue	252.479	278.557

7. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,0	96,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,6
I alt finansielle instrumenter	97,3	96,7
Øvrige aktiver og passiver	2,7	3,3
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.

Lange Obligationer KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	-9,5	7,1	15,1	5,7	13,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	195,9	276,0	310,5	383,0	567,7
Investorerens formue, mio. kr.	187,6	278,6	316,2	386,9	580,8
Udbytte pr. andel kr.	0,30	1,90	3,80	3,00	2,70
Administrationsomkostningsprocent	0,553	0,583	0,594	0,593	0,589
Årets afkast i pct.	-3,8	2,6	3,7	1,6	2,6
Afkast på benchmark i pct.	-2,1	1,2	2,7	1,8	0,2
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	3,1	4,0	3,9	4,0	4,3
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	95,7	100,9	101,8	101,0	102,3
Sharpe Ratio	0,4	1,0	0,9	1,3	1,2
Standardafvigelse	3,2	3,1	3,0	2,9	3,2
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	1,1	0,9	0,9	1,3	1,5
Information ratio	0,4	1,0	0,6	0,7	1,1

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-8.165	8.807
Porteføljeforvaltningshonorar	-224	-290
Andel af fællesomkostninger	-203	0
Distributionshonorar	-554	-875
Administration	-401	-536
Årets nettoresultat	-9.547	7.106

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	153	296
Renteindtægter og udbytter	3.002	3.831
Kursgevinster/tab	-4.045	3.271
Administrationsomkostninger	-619	-1.701
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	687	-276
Til rådighed for udlodning	-821	5.422
Foreslået udlodning	0	3.864
Udbetalt acoutoudlodning i året	822	1.404
Overført til næste år	0	153
Overført til modregning næste år	-1.644	0
I alt disponeret	-821	5.422

6. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	276.021	310.458
Emissioner i året	15.881	7.067
Indløsninger i året	-95.966	-41.504
I alt cirkulerende andele	195.936	276.021
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	278.557	316.174
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-3.840	-9.134
Emissioner i året	15.309	7.087
Indløsninger i året	-92.094	-41.382
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	26	111
Foreslået udlodning	0	3.864
Overført til udlodning næste år	0	153
Overført til modregning i udlodning næste år	-1.644	0
Overført fra resultatopgørelsen	-8.726	1.684
I alt investorerens formue	187.588	278.557

Lange Obligationer KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	0,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	67,7
Investorerens formue, mio. kr.	64,9
Udbytte pr. andel kr.	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,300
Årets afkast i pct.	0,3
Afkast på benchmark i pct.	-2,1
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	0,3
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	95,8

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	240
Porteføljeadministrationshonorar	-14
Andel af fællesomkostninger	-12
Administration	-21
Årets nettoresultat	193

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. **2021**

Renteindtægter og udbytter	183
Kursgevinster/tab	-126
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-624
Til rådighed for udlodning	-566
Overført til modregning næste år	-566
I alt disponeret	-566

6. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	72.244
Indløsninger i året	-4.500
I alt cirkulerende andele	67.744

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	69.002
Indløsninger i året	-4.304
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-1
Overført til modregning i udlodning næste år	-566
Overført fra resultatopgørelsen	760
I alt investorerens formue	64.891

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	-9.879	-9.716
EUR	-10.808	-15.474
DKK	20.608	25.155

Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps	Forfaldstid		
Valuta			
EUR Modtag fast rente - betal variabel rente	> 10 år	6.694	6.699

Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Købte rentefutures	757	33.101
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-26.632	-26.379
Købte valutafutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

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

Sikkerhed for derivater

Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta			
Likvide midler	EUR	2.008	2.010
Modtagen sikkerhed i alt		2.008	2.010

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

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

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

Mellemlange Obligationer KL

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

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

Mellemlange obligationer KL 1

Mellemlange obligationer KL 2

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var -2,9 pct. i 2021, hvilket var 1,5 procentpoint lavere end benchmark, som var -1,4 pct. Afkastet svarede ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end danske statsobligationer.

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

Introduceret: januar 1984

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode:

DK0015168686 Børsnoteret

DK0061545225 Unoteret (oktober 2021)

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

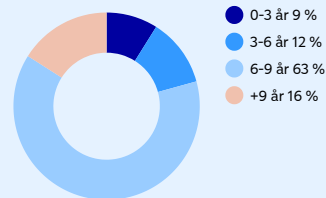
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter		
2 Renteindtægter	110.502	147.853
2 Renteudgifter	-1.146	-1.558
I alt renter	109.356	146.295
3 Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-278.248	17.437
Kapitalandele	0	3
Afledte finansielle instrumenter	-56.780	49.791
Valutakonti	281	1
Handelsomkostninger	-129	-101
I alt kursgevinster og -tab	-334.877	67.131
I alt indtægter	-225.521	213.426
4 Administrationsomkostninger	-49.099	-71.036
Årets nettoresultat	-274.619	142.390
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	0	60.258
5 Udbetalt accountoudlodning i året	22.549	43.964
5 Overført til udlodning næste år	39	3.715
5 Overført til modregning i udlodning næste år	-28.345	0
5 Overført til investorerne formue	-268.863	34.454
I alt disponeret	-274.619	142.390

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	121.246	66.736
Indestående i andre pengeinstitutter	38.465	7.684
I alt likvide midler	159.711	74.420
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.989.160	10.184.098
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	423.029	525.901
I alt obligationer	8.412.189	10.709.999
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	310	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	10.620	22.428
I alt afledte finansielle instrumenter	10.931	22.428
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	130.881	372.183
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	116
I alt andre aktiver	130.881	372.299
Aktiver i alt	8.713.710	11.179.146
Passiver		
6 Investorerne formue	8.709.022	11.161.219
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.805	778
I alt afledte finansielle instrumenter	1.805	778
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.883	5.482
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	11.667
I alt anden gæld	2.883	17.149
Passiver i alt	8.713.710	11.179.146

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	131	116
Noterede obligationer fra danske udstedere	95.457	129.282
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	12.271	16.189
Andre renteindtægter	2.644	2.266
Renteudgifter	-1.146	-1.558
I alt renter	109.356	146.295

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	-275.750	12.914
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-2.498	4.523
I alt obligationer	-278.248	17.437

Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	3
I alt aktier	0	3

Valutaterminsforretninger/futures	-7.985	553
Renteterminsforretninger/futures	-48.796	49.238
I alt afledte finansielle instrumenter	-56.780	49.791

Valutakonti	281	1
Handelsomkostninger	-129	-101
I alt kursgevinster og -tab	-334.877	67.131

Bruttohandelsomkostninger	129	101
Nettohandelsomkostninger	129	101

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-8.733	-12.515
Andel af fællesomkostninger	-7.923	0
Distributionshonorar	-20.348	-35.985
Administration	-12.095	-22.536
Administrationsomkostninger i alt	-49.099	-71.036

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	6.695.282	8.058.421
Emissioner i året	3.197.208	11.091
Indløsninger i året	-4.485.880	-1.374.230
I alt cirkulerende andele	5.406.611	6.695.282

Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	11.161.219	13.522.387
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-59.349	-191.824
Emissioner i året	5.140.394	18.471
Indløsninger i året	-7.237.605	-2.288.502
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.531	2.260
Foreslået udlodning	0	60.258
Overført til udlodning næste år	39	3.715
Overført til modregning i udlodning næste år	-28.345	0
Overført fra resultatopgørelsen	-268.863	34.454
I alt investorerens formue	8.709.022	11.161.219

7. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,6	96,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,2
I alt finansielle instrumenter	96,7	96,2
Øvrige aktiver og passiver	3,3	3,8
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.

Mellemlange Obligationer KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	-285,1	142,4	246,0	96,0	217,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	2.339,5	6.695,3	8.058,4	7.354,5	7.087,3
Investorerens formue, mio. kr.	3.767,5	11.161,2	13.522,4	12.213,6	11.946,3
Udbytte pr. andel kr.	0,40	1,50	3,40	1,40	4,00
Administrationsomkostningsprocent	0,540	0,564	0,570	0,569	0,571
Årets afkast i pct.	-2,9	1,1	2,0	0,8	1,8
Afkast på benchmark i pct.	-1,4	0,3	1,1	0,9	-0,0
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	5,6	6,1	6,1	6,2	6,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	161,0	166,7	167,8	166,1	168,6
Sharpe Ratio	0,3	0,9	0,9	1,4	1,3
Standardafvigelse	2,2	2,1	1,8	1,8	2,1
Markedets Sharpe Ratio	0,1	0,5	0,5	0,9	0,7
Markedets standardafvigelse	1,8	1,8	1,8	1,8	2,0
Tracking Error	1,1	0,8	0,8	1,0	1,2
Information ratio	0,4	0,9	0,7	0,9	1,3

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-239.428	213.426
Porteføljeforvaltningshonorar	-7.697	-12.515
Andel af fællesomkostninger	-6.983	0
Distributionshonorar	-20.348	-35.985
Administration	-10.629	-22.536
Årets nettoresultat	-285.085	142.390

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	3.715	5.423
Renteindtægter og udbytter	94.926	145.545
Kursgevinster/tab	-79.169	39.825
Administrationsomkostninger	-19.614	-71.036
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	10.435	-11.822
Til rådighed for udlodning	10.292	107.936
Foreslået udlodning	0	60.258
Udbetalt acoutoudlodning i året	22.549	43.964
Overført til næste år	17	3.715
Overført til modregning næste år	-12.273	0
I alt disponeret	10.292	107.936

6. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	6.695.282	8.058.421
Emissioner i året	5.908	11.091
Indløsninger i året	-4.361.666	-1.374.230
I alt cirkulerende andele	2.339.524	6.695.282
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	11.161.219	13.522.387
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-59.349	-191.824
Emissioner i året	9.619	18.471
Indløsninger i året	-7.037.881	-2.288.502
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.493	2.260
Foreslået udlodning	0	60.258
Overført til udlodning næste år	17	3.715
Overført til modregning i udlodning næste år	-12.273	0
Overført fra resultatopgørelsen	-295.378	34.454
I alt investorerens formue	3.767.468	11.161.219

Mellemlange Obligationer KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021*
Årets nettoresultat, mio. kr.	10,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	3.067,1
Investorerens formue, mio. kr.	4.941,6
Udbytte pr. andel kr.	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,290
Årets afkast i pct.	0,2
Afkast på benchmark i pct.	-1,4
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	0,2
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	161,1

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021
Andel af resultatet af fællesporteføljen	13.907
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.036
Andel af fællesomkostninger	-940
Administration	-1.466
Årets nettoresultat	10.466

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2021
Renteindtægter og udbytter	12.928
Kursgevinster/tab	-19.174
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-9.803
Til rådighed for udlodning	-16.049
Overført til næste år	22
Overført til modregning næste år	-16.071
I alt disponeret	-16.049

6. Investorerens formue	2021
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	
Emissioner i året	3.191.300
Indløsninger i året	-124.214
I alt cirkulerende andele	3.067.086
Investorerens formue i 1.000 kr.	
Emissioner i året	5.130.775
Indløsninger i året	-199.724
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	38
Overført til udlodning næste år	22
Overført til modregning i udlodning næste år	-16.071
Overført fra resultatopgørelsen	26.515
I alt investorerens formue	4.941.554

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	593.311	619.313
CHF	-224.338	-216.301
EUR	-370.766	-403.790

Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps	Forfaldstid		
Valuta			
EUR Modtag fast rente - betal variabel rente	3 - 10 år	111.564	111.652
EUR Modtag fast rente - betal variabel rente	> 10 år	74.376	74.435

Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Solgte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-1.488.024	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Købte rentefutures	1.048.603	521.409

Modparter til derivattransaktioner

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

Sikkerhed for derivater

Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta			
Likvide midler	EUR	13.983	24.489
Modtagen sikkerhed i alt		13.983	24.489

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

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

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

Verdens Obligationsmarkeder KL

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

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

Verdens Obligationsmarkeder KL 1

Verdens Obligationsmarkeder KL 2

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var -1,2 pct. i 2021, hvilket var 0,8 procentpoint lavere end benchmark, som var -0,3 pct. Afkastet svarede ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end afdelingens benchmark.

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

Introduceret: december 2011

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode:

DK0060353886 Børsnoteret

DK0061546116 Unoteret (oktober 2021)

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

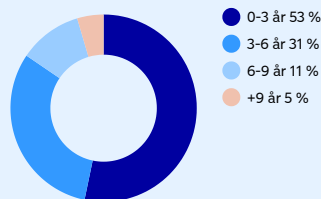
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	14.986	18.332
2 Renteudgifter	-1.508	-1.509
3 Udbytter	0	10.172
I alt renter og udbytter	13.477	26.995
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-7.473	-2.763
Kapitalandele	-9.149	841
Afledte finansielle instrumenter	-1.384	10.576
Valutakonti	-11	-594
Øvrige aktiver/passiver	0	-1
Handelsomkostninger	-12	-4
I alt kursgevinster og -tab	-18.029	8.055
Andre indtægter	2.115	2.325
I alt indtægter	-2.437	37.375
5 Administrationsomkostninger	-9.963	-10.090
Årets nettoresultat	-12.400	27.285
Resultatdisponering		
6 Foreslået udlodning	122	25.680
6 Overført til udlodning næste år	798	387
Overført til investorernes formue	-13.319	1.219
I alt disponeret	-12.400	27.285

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	14.091	22.434
Indestående i andre pengeinstitutter	670	306
I alt likvide midler	14.761	22.740
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.722	33.899
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	585.118	592.879
Unoterede obligationer	0	2.391
I alt obligationer	594.839	629.169
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	148.307	167.356
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	258.739	263.429
I alt kapitalandele	407.046	430.785
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	4.247	846
I alt afledte finansielle instrumenter	4.247	846
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.183	5.962
Mellemværende vedr. handelsafvikling	745	0
I alt andre aktiver	5.927	5.962
Aktiver i alt	1.026.821	1.089.502
Passiver		
7 Investorernes formue	1.021.681	1.085.140
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	2	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	4.258	3.387
I alt afledte finansielle instrumenter	4.260	3.387
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	872	964
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	9	11
I alt anden gæld	880	975
Passiver i alt	1.026.821	1.089.502

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	17	14
Noterede obligationer fra danske udstedere	261	257
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	14.435	16.971
Unoterede obligationer	272	1.090
Andre renteudgifter	-1.336	-1.258
Renteudgifter	-172	-251
I alt renter	13.477	16.823

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	0	10.172
I alt udbytter	0	10.172

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	-292	285
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-5.856	-326
Unoterede obligationer	-1.324	-2.722
I alt obligationer	-7.473	-2.763

Investeringsbeviser i andre danske UCITS	-4.584	-7.672
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	-4.565	8.513
I alt aktier	-9.149	841

Valutaterminforretninger/futures	-1.263	5.568
Renteterminforretninger/futures	-121	5.008
I alt afledte finansielle instrumenter	-1.384	10.576

Valutakonti	-11	-594
Øvrige aktiver/passiver	0	-1
Handelsomkostninger	-12	-4
I alt kursgevinster og -tab	-18.029	8.055

Bruttohandelsomkostninger	12	4
Nettohandelsomkostninger	12	4

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-1.682	-3.879
Andel af fællesomkostninger	-2.137	0
Distributionshonorar	-4.606	-5.052
Administration	-1.538	-1.158
Administrationsomkostninger i alt	-9.963	-10.089

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

7. Investorernes formue	2021	2020
--------------------------------	-------------	-------------

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	1.027.185	1.020.496
Emissioner i året	142.476	41.931
Indløsninger i året	-167.588	-35.242
I alt cirkulerende andele	1.002.072	1.027.185

Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	1.085.140	1.098.893
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-25.629	-50.526
Emissioner i året	145.778	43.340
Indløsninger i året	-171.321	-34.260
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	112	408
Foreslået udlodning	122	25.680
Overført til udlodning næste år	798	387
Overført fra resultatopgørelsen	-13.319	1.219
I alt investorernes formue	1.021.681	1.085.140

8. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	72,7	73,2
Øvrige finansielle instrumenter	25,3	24,3
I alt finansielle instrumenter	98,0	97,4
Øvrige aktiver og passiver	2,0	2,6
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.

9. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %	2021	2020
Nordea 1 SICAV European Corporate Bond Fund Plus	0,0	17,7

Verdens Obligationsmarkeder KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	-12,2	27,3	88,2	-46,9	60,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	880,4	1.027,2	1.020,5	1.023,3	1.069,8
Investorerens formue, mio. kr.	897,5	1.085,1	1.098,9	1.013,9	1.168,5
Udbytte pr. andel kr.	0,00	2,50	4,90	0,00	5,70
Administrationsomkostningsprocent	0,989	0,992	0,994	0,736	0,722
Årets afkast i pct.	-1,2	2,7	8,7	-4,3	5,2
Afkast på benchmark i pct.	-0,3	3,0	8,5	-3,4	4,6
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	3,8	4,6	4,6	4,1	5,5
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	101,9	105,6	107,7	99,1	109,2
Sharpe Ratio	0,4	0,7	1,1	1,0	1,3
Standardafvigelse	5,5	5,7	2,8	2,8	3,1
Markedets Sharpe Ratio	0,5	0,7	1,3	1,2	1,5
Markedets standardafvigelse	5,1	5,2	2,6	2,5	2,7
Tracking Error	0,8	0,8	0,6	0,5	0,6
Information ratio	-0,5	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-2.333	37.375
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.635	-3.879
Andel af fællesomkostninger	-2.079	0
Distributionshonorar	-4.606	-5.052
Administration	-1.499	-1.158
Årets nettoresultat	-12.152	27.285

6. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	387	639
Renteindtægter og udbytter	14.571	28.498
Andre indtægter	2.066	2.325
Kursgevinster/tab	-7.093	4.109
Administrationsomkostninger	-9.819	-10.089
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	574	584
Til rådighed for udlodning	685	26.067
Foreslået udlodning	0	25.680
Overført til næste år	685	387
I alt disponeret	685	26.067

7. Investorernes formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	1.027.185	1.020.496
Emissioner i året	20.840	41.931
Indløsninger i året	-167.588	-35.242
I alt cirkulerende andele	880.437	1.027.185
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	1.085.140	1.098.893
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-25.629	-50.526
Emissioner i året	21.393	43.340
Indløsninger i året	-171.321	-34.260
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	110	408
Foreslået udlodning	0	25.680
Overført til udlodning næste år	685	387
Overført fra resultatopgørelsen	-12.837	1.219
I alt investorernes formue	897.541	1.085.140

Verdens Obligationsmarkeder KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	-0,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	121,6
Investorerens formue, mio. kr.	124,1
Udbytte pr. andel kr.	0,10
Administrationsomkostningsprocent	0,508
Årets afkast i pct.	-0,3
Afkast på benchmark i pct.	-0,3
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	-0,3
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	102,1

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	-104
Porteføljeforvaltningshonorar	-46
Andel af fællesomkostninger	-59
Administration	-39
Årets nettoresultat	-248

6. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. **2021**

Renteindtægter og udbytter	399
Andre indtægter	48
Kursgevinster/tab	266
Administrationsomkostninger	-144
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-335
Til rådighed for udlodning	234
Foreslået udlodning	122
Overført til næste år	113
I alt disponeret	234

7. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	121.635
I alt cirkulerende andele	121.635

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	124.385
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2
Foreslået udlodning	122
Overført til udlodning næste år	113
Overført fra resultatopgørelsen	-482
I alt investorerens formue	124.139

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	-34.053	-23.450
USD	-5.939	-18.904
CHF	-36	0
EUR	-703.276	-734.015
DKK	742.746	777.107

Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Købte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	36.200	0
Solgte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-24.482	-16.233
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0

Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler		
Solgte CDS-aftaler	36.449	31.293
Købte CDS-aftaler	39.537	2.233

Modparter til derivattransaktioner
 Barclays Bank Ireland PLC
 BNP Paribas SA
 BofA Securities Europe SA
 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

Virksomhedsobligationer Højrente KL

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

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

Virksomhedsobligationer Højrente KL 1

Virksomhedsobligationer Højrente KL 2

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 4,8 pct. i 2021, hvilket var 2,5 procentpoint højere end benchmark, som var 2,2 pct. Afkastet svarer til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

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

Introduceret: oktober 2000

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark, i samarbejde med Aegon

Fondskode:

DK0016067432 Børsnoteret

DK0061668571 Unoteret (oktober 2021)

Benchmark: ICE BofAML Global HY Constr hedged to DKK 100%

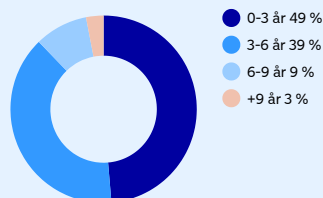
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	119.966	147.373
2 Renteudgifter	-191	-543
3 Udbytter	337	0
I alt renter og udbytter	120.112	146.830
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	151.400	-230.013
Kapitalandele	17.034	600
Afledte finansielle instrumenter	-155.224	162.982
Valutakonti	-1.619	2.699
Øvrige aktiver/passiver	43	3
Handelsomkostninger	0	-3
I alt kursgevinster og -tab	11.635	-63.732
I alt indtægter	131.747	83.098
5 Administrationsomkostninger	-25.250	-30.482
Resultat før skat	106.497	52.616
6 Skat	-253	-376
Årets nettoresultat	106.244	52.240
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	44.881	-
Overført til investorernes formue	61.364	52.240
I alt disponeret	106.244	52.240

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	31.336	34.816
Indestående i andre pengeinstitutter	21	24
I alt likvide midler	31.357	34.840
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.989.482	2.417.649
I alt obligationer	1.989.482	2.417.649
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.705	8.821
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	559
I alt kapitalandele	4.705	9.380
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	7.050	64.570
I alt afledte finansielle instrumenter	7.050	64.570
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	27.683	33.865
Mellemværende vedr. handelsafvikling	30.235	0
I alt andre aktiver	57.918	33.865
Aktiver i alt	2.090.512	2.560.304
Passiver		
7 Investorernes formue	2.077.373	2.554.771
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	528	408
I alt afledte finansielle instrumenter	528	408
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.686	2.510
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	10.925	2.615
I alt anden gæld	12.611	5.125
Passiver i alt	2.090.512	2.560.304

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	0	88
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	119.965	147.285
Renteudgifter	-191	-543
I alt renter	119.775	146.830

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	337	0
I alt udbytter	337	0

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	151.400	-230.013
I alt obligationer	151.400	-230.013
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.174	622
Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	5.859	-22
I alt aktier	17.034	600
Valutaterminforretninger/futures	-155.224	162.982
I alt afledte finansielle instrumenter	-155.224	162.982
Valutakonti	-1.619	2.699
Øvrige aktiver/passiver	43	3
Handelsomkostninger	0	-3
I alt kursgevinster og -tab	11.635	-63.732
Bruttohandelsomkostninger	307	5
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-307	-2
Nettohandelsomkostninger	0	3

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-5.513	-13.254
Andel af fællesomkostninger	-5.002	0
Distributionshonorar	-11.061	-13.055
Administration	-3.675	-4.172
Administrationsomkostninger i alt	-25.250	-30.481

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 re-funderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

7. Investorerne formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	2.314.154	2.619.306
Emissioner i året	872.607	260.801
Indløsninger i året	-1.391.533	-565.953
I alt cirkulerende andele	1.795.228	2.314.154
Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	2.554.771	3.029.191
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	0	-176.197
Emissioner i året	1.003.391	252.318
Indløsninger i året	-1.588.736	-605.803
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.703	3.023
Foreslået udlodning	44.881	0
Overført fra resultatopgørelsen	61.364	52.239
I alt investorerne formue	2.077.373	2.554.771

8. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,0	95,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	2,5
I alt finansielle instrumenter	96,3	97,5
Øvrige aktiver og passiver	3,7	2,5
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.

Virksomhedsobligationer Højrente KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	100,1	52,2	335,6	-188,7	300,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.185,4	2.314,1	2.619,3	3.054,7	3.927,8
Investorerens formue, mio. kr.	1.371,1	2.554,8	3.029,2	3.182,4	4.441,7
Udbytte pr. andel kr.	2,50	0,00	0,00	0,00	3,00
Administrationsomkostningsprocent	1,153	1,152	1,152	1,162	1,164
Årets afkast i pct.	4,8	1,6	11,0	-7,9	5,1
Afkast på benchmark i pct.	2,2	4,7	10,9	-	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	9,7	5,5	5,7	0,2	5,8
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	115,7	110,4	115,7	104,2	113,1
Sharpe Ratio	0,4	0,5	0,8	-0,2	0,9
Standardafvigelse	8,6	9,0	4,6	5,8	4,7
Markedets Sharpe Ratio	0,4	0,7	1,1	0,6	1,2
Markedets standardafvigelse	7,8	8,2	4,1	4,2	4,2
Tracking Error	1,5	1,4	0,7	3,4	1,1
Information ratio	-0,3	-0,8	-1,0	-1,0	-0,8

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	124.345	82.720
Porteføljeforvaltningshonorar	-5.112	-13.254
Andel af fællesomkostninger	-4.638	0
Distributionshonorar	-11.061	-13.055
Administration	-3.448	-4.172
Årets nettoresultat	100.086	52.239

7. Investorernes formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	2.314.144	2.619.296
Emissioner i året	224.502	260.791
Indløsninger i året	-1.353.220	-565.943
I alt cirkulerende andele	1.185.427	2.314.144
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	2.554.760	3.029.180
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	0	-176.197
Emissioner i året	259.347	252.308
Indløsninger i året	-1.544.708	-605.793
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.623	3.023
Föreslået udlodning	29.636	-
Overført fra resultatopgørelsen	70.450	52.239
I alt investorerens formue	1.371.107	2.554.760

Virksomhedsobligationer Højrente KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	6,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	609,8
Investorerens formue, mio. kr.	706,3
Udbytte pr. andel kr.	2,50
Administrationsomkostningsprocent	0,576
Årets afkast i pct.	0,7
Afkast på benchmark i pct.	2,2
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	0,7
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	115,8

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	7.149
Porteføljeforvaltningshonorar	-401
Andel af fællesomkostninger	-363
Administration	-227
Årets nettoresultat	6.158

7. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	648.104
Indløsninger i året	-38.303
I alt cirkulerende andele	609.801

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	744.044
Indløsninger i året	-44.017
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	80
Föreslået udlodning	15.245
Overført fra resultatopgørelsen	-9.087
I alt investorerens formue	706.266

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	-87	0
DKK	2.020.838	2.527.171
USD	-1.661.365	-2.154.909
GBP	-6.678	0
EUR	-346.185	-308.099

Modparter til derivattransaktioner

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

Virksomhedsobligationer KL

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

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

Virksomhedsobligationer KL 1

Virksomhedsobligationer KL 2

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var -1,8 pct. i 2021, hvilket var 0,9 procentpoint lavere end benchmark, som var -0,9 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 afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Introduceret: februar 1999

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0016015399 Børsnoteret

DK0061546389 Unoteret (oktober 2021)

Benchmark: ICE BofAML EMU Corporate hedged to DKK 100%

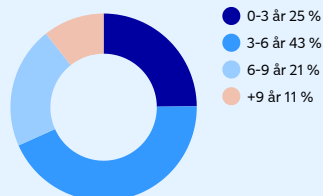
Risikoklasse

1 2 **3** 4 5 6 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Varighedsfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter		
2 Renteindtægter	4.039	5.287
2 Renteudgifter	-61	-54
I alt renter	3.978	5.232
3 Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-8.303	3.505
Afledte finansielle instrumenter	706	1.378
Valutakonti	-152	-311
Handelsomkostninger	-10	-4
I alt kursgevinster og -tab	-7.759	4.568
I alt indtægter	-3.781	9.801
4 Administrationsomkostninger	-2.976	-3.165
Årets nettoresultat	-6.757	6.636
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	8.177	2.230
5 Overført til udlodning næste år	77	18
Overført til investorernes formue	-15.011	4.388
I alt disponeret	-6.757	6.636

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	737	1.119
Indestående i andre pengeinstitutter	97	25
I alt likvide midler	835	1.144
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.942	35.052
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	354.977	312.232
I alt obligationer	364.919	347.284
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	8	1
I alt afledte finansielle instrumenter	8	1
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.281	2.302
I alt andre aktiver	2.281	2.302
Aktiver i alt	368.043	350.731
Passiver		
6 Investorernes formue	367.824	350.446
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	4	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1	20
I alt afledte finansielle instrumenter	5	20
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	214	265
I alt anden gæld	214	265
Passiver i alt	368.043	350.731

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	0	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	244	264
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.795	5.023
Unoterede obligationer	0	-1
Renteudgifter	-61	-54
I alt renter	3.978	5.233

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	-278	224
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-8.025	3.281
I alt obligationer	-8.303	3.505

Valutaterminsforretninger/futures	945	1.440
Renteterminsforretninger/futures	-239	-62
I alt afledte finansielle instrumenter	706	1.378

Valutakonti	-152	-311
Handelsomkostninger	-10	-4
I alt kursgevinster og -tab	-7.759	4.568

Bruttohandelsomkostninger	10	4
Nettohandelsomkostninger	10	4

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeforvaltningshonorar	-537	-1.261
Andel af fællesomkostninger	-487	0
Distributionshonorar	-1.117	-1.628
Administration	-836	-275
Administrationsomkostninger i alt	-2.976	-3.164

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

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

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	371.697	409.269
Emissioner i året	264.523	9.737
Indløsninger i året	-236.680	-47.309
I alt cirkulerende andele	399.539	371.697

Investorenes formue i 1.000 kr.		
Investorenes formue primo	350.446	387.063
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-2.202	-8.784
Emissioner i året	245.774	8.829
Indløsninger i året	-219.692	-43.497
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	255	199
Foreslået udlodning	8.177	2.230
Overført til udlodning næste år	77	18
Overført fra resultatopgørelsen	-15.011	4.388
I alt investorenes formue	367.824	350.446

7. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	99,1
I alt finansielle instrumenter	99,2	99,1

Øvrige aktiver og passiver	0,8	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.

Virksomhedsobligationer KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	-5,5	6,6	22,8	-10,3	14,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	213,0	371,7	409,3	455,3	590,2
Investorerens formue, mio. kr.	196,0	350,4	387,1	409,6	552,9
Udbytte pr. andel kr.	2,00	0,60	2,20	0,60	1,80
Administrationsomkostningsprocent	0,887	0,879	0,880	0,890	0,898
Årets afkast i pct.	-1,8	2,0	5,8	-2,1	2,1
Afkast på benchmark i pct.	-0,9	2,7	6,0	-1,3	2,1
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	3,2	3,8	3,7	3,6	4,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	92,0	94,3	94,6	90,0	93,7
Sharpe Ratio	0,4	0,7	0,7	0,9	1,3
Standardafvigelse	3,4	3,5	2,3	2,2	2,4
Markedets Sharpe Ratio	0,5	0,9	1,0	1,2	1,5
Markedets standardafvigelse	3,2	3,3	2,2	2,1	2,3
Tracking Error	0,3	0,3	0,3	0,4	0,6
Information ratio	-1,1	-1,0	-1,2	-1,1	-0,7

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-2.688	9.801
Porteføljeforvaltningshonorar	-478	-1.261
Andel af fællesomkostninger	-433	0
Distributionshonorar	-1.117	-1.628
Administration	-771	-275
Årets nettoresultat	-5.486	6.636

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	18	114
Renteindtægter og udbytter	3.575	5.286
Kursgevinster/tab	6.423	117
Administrationsomkostninger	-2.798	-3.164
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-2.913	-105
Til rådighed for udlodning	4.304	2.248
Foreslået udlodning	4.259	2.230
Overført til næste år	45	18
I alt disponeret	4.304	2.248

6. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	371.697	409.269
Emissioner i året	74.456	9.737
Indløsninger i året	-233.180	-47.309
I alt cirkulerende andele	212.973	371.697
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	350.446	387.063
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-2.202	-8.784
Emissioner i året	69.432	8.829
Indløsninger i året	-216.456	-43.497
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	238	199
Foreslået udlodning	4.259	2.230
Overført til udlodning næste år	45	18
Overført fra resultatopgørelsen	-9.790	4.388
I alt investorerens formue	195.971	350.446

Virksomhedsobligationer KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	-1,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	186,6
Investorerens formue, mio. kr.	171,9
Udbytte pr. andel kr.	2,10
Administrationsomkostningsprocent	0,438
Årets afkast i pct.	-0,8
Afkast på benchmark i pct.	-0,9
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	-0,8
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	92,1

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	-1.093
Porteføljeforvaltningshonorar	-59
Andel af fællesomkostninger	-53
Administration	-65
Årets nettoresultat	-1.271

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. **2021**

Renteindtægter og udbytter	464
Kursgevinster/tab	258
Administrationsomkostninger	-177
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	3.405
Til rådighed for udlodning	3.950
Foreslået udlodning	3.918
Overført til næste år	32
I alt disponeret	3.950

6. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	190.067
Indløsninger i året	-3.500
I alt cirkulerende andele	186.567

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	176.342
Indløsninger i året	-3.236
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	17
Foreslået udlodning	3.918
Overført til udlodning næste år	32
Overført fra resultatopgørelsen	-5.221
I alt investorerens formue	171.853

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	365.236	349.087
EUR	-365.228	-349.107

Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	18.998	0
Solgte rentefutures	-16.595	0

Modparter til derivattransaktioner

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

Basis 1 KL

Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier og obligationer. Der tilstræbes en balance mellem investeringerne i henholdsvis aktier og obligationer i overensstemmelse med afdelingens risikoprofil. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasse:

Basis 1 KL 1

Basis 1 KL 2

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 5,0 pct. i 2021, hvilket var 1,9 procentpoint højere end benchmark, som var på 3,1 pct. Afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

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

Introduceret: maj 2002

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode:

DK0016195860 Børsnoteret

DK0061542040 Unoteret (oktober 2021)

Benchmark: HFRX Global Hedge Fund Index (Hedged to EUR) 6%, MSCI Emerging Markets Free net return 1.5%, MSCI World net return 11.25%, OMX Copenhagen Cap Index Perform (GDR) 2.25%, BarCap US Credit Bond Index (hedged DKK) 8.54%, JP Morgan EMBI Global Diversified (hedged DKK) 2.81%, ICE BofAML EMU Corporate hedged to DKK 8.54%, ICE BofAML European Curr HY Constr hedged to DKK 2.81%, ICE BofAML US HY Master II hedged to DKK 2.81%, Nordea Constant Maturity 3 year Government Bond Index 40.13%, Nordea Constant Maturity 5 y

Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Formuefordeling



- Danske Obligationer 51 %
- Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger 29 %
- Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger 20 %

Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	4.406	4.905
2 Renteudgifter	-62	-83
3 Udbytter	12.426	4.549
I alt renter og udbytter	16.770	9.371
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-9.085	-1.627
Kapitalandele	19.763	17.755
Afledte finansielle instrumenter	12.232	11.013
Valutakonti	255	-323
Handelsomkostninger	-15	-14
I alt kursgevinster og -tab	23.150	26.804
Andre indtægter	833	770
I alt indtægter	40.753	36.945
5 Administrationsomkostninger	-6.194	-7.208
Resultat før skat	34.559	29.737
6 Skat	0	6
Årets nettoresultat	34.559	29.743
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	26.454	31.297
7 Overført til udlodning næste år	154	234
Overført til investorenes formue	7.952	-1.789
I alt disponeret	34.559	29.743

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.226	9.588
Indestående i andre pengeinstitutter	3.438	3.047
I alt likvide midler	4.664	12.635
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	333.515	359.521
I alt obligationer	333.515	359.521
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	102.550	118.586
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	221.560	248.832
I alt kapitalandele	324.110	367.418
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	8	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.806	0
I alt afledte finansielle instrumenter	3.815	0
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.003	14.243
Mellemværende vedr. handelsafvikling	11	246
I alt andre aktiver	5.014	14.489
Aktiver i alt	671.118	754.063
Passiver		
8 Investorenes formue	670.486	751.606
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2	30
I alt afledte finansielle instrumenter	2	30
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	487	571
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	144	1.856
I alt anden gæld	631	2.427
Passiver i alt	671.118	754.063

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	3	22
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.029	4.841
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	42
Andre renteindtægter	373	0
Renteudgifter	-62	-83
I alt renter	4.344	4.822

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	12.426	4.503
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	0	46
I alt udbytter	12.426	4.549

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	-9.085	-1.588
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	-39
I alt obligationer	-9.085	-1.627

Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	30
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	14.874	2.515
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	4.888	15.210
I alt aktier	19.763	17.755
Valutaterminforretninger/futures	232	450
Renteterminforretninger/futures	-1.042	4.158
Aktieterminer/futures	13.042	6.405
I alt afledte finansielle instrumenter	12.232	11.013

Valutakonti	255	-323
Handelsomkostninger	-15	-14
I alt kursgevinster og -tab	23.150	26.804
Bruttohandelsomkostninger	15	14
Nettohandelsomkostninger	15	14

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-1.300	-1.171
Andel af fællesomkostninger	-1.567	0
Distributionshonorar	-2.577	-3.465
Administration	-751	-2.572
Administrationsomkostninger i alt	-6.194	-7.208

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 re-funderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

8. Investorenes formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	496.784	635.271
Emissioner i året	52.625	6.568
Indløsninger i året	-109.289	-145.055
I alt cirkulerende andele	440.119	496.784

Investorenes formue i 1.000 kr.		
Investorenes formue primo	751.606	966.486
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-31.297	-47.901
Emissioner i året	78.306	9.550
Indløsninger i året	-162.723	-206.717
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	34	446
Foreslået udlodning	26.454	31.297
Overført til udlodning næste år	154	234
Overført fra resultatopgørelsen	7.952	-1.789
I alt investorenes formue	670.486	751.606

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	53,6	51,7
Øvrige finansielle instrumenter	45,1	45,0
I alt finansielle instrumenter	98,7	96,7
Øvrige aktiver og passiver	1,3	3,3
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.

Basis 1 KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	33,0	29,7	64,4	-19,8	15,6
Cirkulerende andele, mio. kr.	393,2	496,8	635,3	587,3	356,5
Investorerens formue, mio. kr.	598,9	751,6	966,5	834,8	532,2
Udbytte pr. andel kr.	6,00	6,30	7,60	0,00	3,80
Administrationsomkostningsprocent	0,907	0,938	0,966	0,817	0,817
Årets afkast i pct.	5,0	4,6	7,0	-2,3	2,8
Afkast på benchmark i pct.	3,1	3,5	6,5	-1,1	1,6
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	3,9	3,9	3,7	3,5	3,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	152,3	151,3	152,1	142,1	149,3
Sharpe Ratio	0,8	0,8	0,9	0,8	1,4
Standardafvigelse	4,3	4,2	2,8	2,8	2,6
Markedets Sharpe Ratio	0,8	0,8	1,1	0,9	1,4
Markedets standardafvigelse	3,4	3,4	2,0	1,9	1,8
Tracking Error	1,2	1,1	0,9	1,1	1,0
Information ratio	0,5	0,4	0,1	0,4	1,0

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	39.114	36.951
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.270	-1.171
Andel af fællesomkostninger	-1.530	0
Distributionshonorar	-2.577	-3.465
Administration	-735	-2.572
Årets nettoresultat	33.002	29.743

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	234	502
Renteindtægter og udbytter	16.359	9.447
Andre indtægter	814	770
Ikke refunderbare udbytteskatter	0	6
Kursgevinster/tab	17.100	25.842
Administrationsomkostninger	-6.112	-7.208
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-4.678	2.173
Til rådighed for udlodning	23.717	31.532
Foreslået udlodning	23.592	31.297
Overført til næste år	125	234
I alt disponeret	23.717	31.532

8. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	496.784	635.271
Emissioner i året	5.299	6.568
Indløsninger i året	-108.889	-145.055
I alt cirkulerende andele	393.193	496.784
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	751.606	966.486
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-31.297	-47.901
Emissioner i året	7.720	9.550
Indløsninger i året	-162.127	-206.717
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	34	446
Foreslået udlodning	23.592	31.297
Overført til udlodning næste år	125	234
Overført fra resultatopgørelsen	9.285	-1.789
I alt investorerens formue	598.937	751.606

Basis 1 KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	1,6
Cirkulerende andele, mio. kr.	46,9
Investorerens formue, mio. kr.	71,5
Udbytte pr. andel kr.	6,10
Administrationsomkostningsprocent	0,505
Årets afkast i pct.	1,9
Afkast på benchmark i pct.	3,1
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	1,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	152,5

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	1.639
Porteføljeforvaltningshonorar	-30
Andel af fællesomkostninger	-36
Administration	-15
Årets nettoresultat	1.557

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. **2021**

Renteindtægter og udbytter	97
Andre indtægter	20
Kursgevinster/tab	752
Administrationsomkostninger	-82
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.104
Til rådighed for udlodning	2.891
Foreslået udlodning	2.862
Overført til næste år	29
I alt disponeret	2.891

8. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	47.326
Indløsninger i året	-400
I alt cirkulerende andele	46.926

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	70.587
Indløsninger i året	-596
Foreslået udlodning	2.862
Overført til udlodning næste år	29
Overført fra resultatopgørelsen	-1.334
I alt investorerens formue	71.548

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	-109.101	-113.600
DKK	109.986	113.570
USD	-878	0

Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Købte aktiefutures	49.795	37.629
Solgte rentefutures	-25.347	-37.996
Solgte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	61.999	26.874

Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler		
Solgte CDS-aftaler	0	0
Købte CDS-aftaler	33.850	0

Modparter til derivattransaktioner

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	2.752	0
Modtagen sikkerhed i alt		2.752	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.

Basis 2 KL

Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier og obligationer. Der tilstræbes en balance mellem investeringerne i henholdsvis aktier og obligationer i overensstemmelse med afdelingens risikoprofil. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

Basis 2 KL 1

Basis 2 KL 2

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 9,1 pct. i 2021, hvilket var 2,3 procentpoint højere end benchmark, som var på 6,9 pct. Afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

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

Introduceret: maj 2002

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode:

DK0016195944 Børsnoteret

DK0061542123 Unoteret (oktober 2021)

Benchmark: HFRX Global Hedge Fund Index (Hedged to EUR) 5%, MSCI Emerging Markets Free net return 3%, MSCI World net return 22.5%, OMX Copenhagen Cap Index Perform (GDR) 4.5%, BarCap US Credit Bond Index (hedged DKK) 7.03%, JP Morgan EMBI Global Diversified (hedged DKK) 2.31%, ICE BofAML EMU Corporate hedged to DKK 7.03%, ICE BofAML European Curr HY Constr hedged to DKK 2.31%, ICE BofAML US HY Master II hedged to DKK 2.31%, Nordea Constant Maturity 3 year Government Bond Index 11%, Nordea Constant Maturity 5 year Gov

Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Formuefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	59.372	45.358
2 Renteudgifter	-883	-1.027
3 Udbytter	93.658	70.573
I alt renter og udbytter	152.147	114.904
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-147.422	-607
Kapitalandele	981.546	394.566
Afledte finansielle instrumenter	221.706	122.658
Valutakonti	6.172	-9.574
Øvrige aktiver/passiver	27	-13
Handelsomkostninger	-444	-375
I alt kursgevinster og -tab	1.061.585	506.655
Andre indtægter	11.024	8.573
I alt indtægter	1.224.757	630.132
5 Administrationsomkostninger	-138.698	-111.683
Resultat før skat	1.086.058	518.449
6 Skat	-3.211	-2.601
Årets nettoresultat	1.082.847	515.848
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	496.553	112.915
7 Overført til udlodning næste år	5.623	3.546
Overført til investorernes formue	580.671	399.387
I alt disponeret	1.082.847	515.848

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	50.100	87.774
Indestående i andre pengeinstitutter	71.014	42.254
I alt likvide midler	121.114	130.028
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.213.187	4.334.627
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	63.631	77.372
I alt obligationer	5.276.818	4.411.999
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	636.632	541.246
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.577.643	1.183.575
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.331.945	1.140.857
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	4.453.253	3.710.538
I alt kapitalandele	7.999.473	6.576.216
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	87	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	74.069	4
I alt afledte finansielle instrumenter	74.156	4
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	64.027	131.831
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.772	7.652
Aktuelle skatteaktiver	569	533
I alt andre aktiver	69.368	140.016
Aktiver i alt	13.540.930	11.258.263
Passiver		
8 Investorernes formue	13.519.750	11.216.137
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	377	253
I alt afledte finansielle instrumenter	377	253
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	12.551	10.403
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	8.252	31.470
I alt anden gæld	20.803	41.873
Passiver i alt	13.540.930	11.258.263

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	36	322
Noterede obligationer fra danske udstedere	50.884	42.293
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.187	2.743
Andre renteindtægter	7.266	0
Renteudgifter	-883	-1.027
I alt renter	58.489	44.331

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	8.080	5.039
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	27.423	21.072
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	58.155	44.462
I alt udbytter	93.658	70.573

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	-148.553	-1.827
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.131	1.220
I alt obligationer	-147.422	-607

Noterede aktier fra danske selskaber	108.287	149.731
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	439.131	73.524
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	144.150	-10.470
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	289.978	181.781
I alt aktier	981.546	394.566

Valutaterminsforretninger/futures	1.936	4.566
Renteterminsforretninger/futures	-6.476	43.337
Aktieterminer/futures	226.246	74.755
I alt afledte finansielle instrumenter	221.706	122.658

Valutakonti	6.172	-9.574
Øvrige aktiver/passiver	27	-13
Handelsomkostninger	-444	-375
I alt kursgevinster og -tab	1.061.585	506.655

Bruttohandelsomkostninger	532	453
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-88	-77
Nettohandelsomkostninger	444	375

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-27.762	-30.539
Andel af fællesomkostninger	-30.109	0
Distributionshonorar	-49.122	-48.139
Administration	-31.706	-33.005
Administrationsomkostninger i alt	-138.698	-111.683

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

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	7.057.209	5.776.498
Emissioner i året	1.055.757	1.365.315
Indløsninger i året	-238.462	-84.604
I alt cirkulerende andele	7.874.503	7.057.209

Investorenes formue i 1.000 kr.		
Investorenes formue primo	11.216.137	9.171.009
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-114.958	-465.808
Emissioner i året	1.729.904	2.108.390
Indløsninger i året	-395.916	-116.729
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.737	3.427
Foreslået udlodning	496.553	112.915
Overført til udlodning næste år	5.623	3.546
Overført fra resultatopgørelsen	580.671	399.387
I alt investorenes formue	13.519.750	11.216.137

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	59,2	58,7
Øvrige finansielle instrumenter	39,5	39,3
I alt finansielle instrumenter	98,7	98,0
Øvrige aktiver og passiver	1,3	2,0
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. 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	36.199	7.868

Nordea Bank		31.12.2021	
	Kurs	80,39 DKK	
	Valutakurs	1,00	
	Kursværdi	20.149	

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

	2021	2020
Nordea Invest Engros Corporate Bonds	24,8	20,7
Nordea Invest Engros Globale Stabile Aktier	24,4	16,1
Nordea 1 SICAV Balanced Income Fund	5,6	5,2
Nordea 1 SICAV Emerging Stars Local Bond Fund	7,2	7,7
Nordea 1 SICAV European Corporate Bond Fund	16,5	12,7
Nordea 1 SICAV European Covered Bond Opportunities Fund	0,0	10,6
Nordea 1 SICAV European High Yield Credit Fund	16,3	9,0
Nordea 2 SICAV Emerging Market Hard Currency Enhanced Bond Fund	11,3	9,3
Nordea 2 SICAV Global Enhanced Equity Fund	8,4	8,4
Nordea 2 SICAV US Corporate Enhanced Bond Fund	6,0	5,3
Nordea 1 SICAV North American High Yield Bond Fund	6,3	4,3

Basis 2 KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	1.069,2	515,8	859,9	-286,2	330,9
Cirkulerende andele, mio. kr.	7.644,9	7.057,2	5.776,5	5.557,1	5.127,4
Investorerens formue, mio. kr.	13.125,2	11.216,1	9.171,0	7.967,4	7.955,5
Udbytte pr. andel kr.	6,30	1,60	7,80	0,00	6,60
Administrationsomkostningsprocent	1,125	1,170	1,221	1,078	1,049
Årets afkast i pct.	9,1	5,2	10,7	-3,4	4,8
Afkast på benchmark i pct.	6,9	5,2	10,6	-1,3	3,3
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	4,5	4,4	4,2	3,8	4,3
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	171,7	158,9	158,8	143,4	155,2
Sharpe Ratio	0,8	0,8	0,8	0,8	1,3
Standardafvigelse	6,1	6,2	5,0	5,1	4,9
Markedets Sharpe Ratio	0,9	0,9	1,0	0,9	1,3
Markedets standardafvigelse	5,3	5,4	4,3	4,4	4,2
Tracking Error	1,3	1,2	1,1	1,2	1,0
Information ratio	0,2	-0,0	-0,2	0,0	0,8

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	1.207.221	627.531
Porteføljeforvaltningshonorar	-27.561	-30.539
Andel af fællesomkostninger	-29.890	0
Distributionshonorar	-49.122	-48.139
Administration	-31.467	-33.005
Årets nettoresultat	1.069.181	515.848

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	3.546	4.679
Renteindtægter og udbytter	145.206	115.838
Andre indtægter	10.945	8.573
Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.217	-2.716
Kursgevinster/tab	458.167	110.832
Administrationsomkostninger	-138.040	-111.683
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	10.573	-9.060
Til rådighed for udlodning	487.180	116.462
Foreslået udlodning	481.630	112.915
Overført til næste år	5.550	3.546
I alt disponeret	487.180	116.462

8. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	7.057.209	5.776.498
Emissioner i året	821.274	1.365.315
Indløsninger i året	-233.570	-84.604
I alt cirkulerende andele	7.644.913	7.057.209
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	11.216.137	9.171.009
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-114.958	-465.808
Emissioner i året	1.340.739	2.108.390
Indløsninger i året	-387.624	-116.729
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.731	3.427
Foreslået udlodning	481.630	112.915
Overført til udlodning næste år	5.550	3.546
Overført fra resultatopgørelsen	582.001	399.387
I alt investorerens formue	13.125.207	11.216.137

Basis 2 KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021*
Årets nettoresultat, mio. kr.	13,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	229,6
Investorerens formue, mio. kr.	394,5
Udbytte pr. andel kr.	6,50
Administrationsomkostningsprocent	0,725
Årets afkast i pct.	3,0
Afkast på benchmark i pct.	6,9
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	3,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	171,8

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021
Andel af resultatet af fællesporteføljen	14.325
Porteføljeforvaltningshonorar	-201
Andel af fællesomkostninger	-218
Administration	-239
Årets nettoresultat	13.666

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2021
Renteindtægter og udbytter	547
Andre indtægter	80
Ikke refunderbare udbytteskatter	-9
Kursgevinster/tab	5.560
Administrationsomkostninger	-659
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	9.477
Til rådighed for udlodning	14.996
Foreslået udlodning	14.923
Overført til næste år	73
I alt disponeret	14.996

8. Investorerens formue	2021
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	
Emissioner i året	234.483
Indløsninger i året	-4.892
I alt cirkulerende andele	229.590
Investorerens formue i 1.000 kr.	
Emissioner i året	389.164
Indløsninger i året	-8.292
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	5
Foreslået udlodning	14.923
Overført til udlodning næste år	73
Overført fra resultatopgørelsen	-1.330
I alt investorerens formue	394.544

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	1.626.255	1.307.702
EUR	-1.565.392	-1.267.833
USD	-19.212	0
CHF	-41.850	-40.118

Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Købte aktiefutures	1.016.126	559.876
Købte rentefutures	941.101	293.123
Solgte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-598.803	-230.115
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0

Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler		
Solgte CDS-aftaler	0	0
Købte CDS-aftaler	663.517	0

Modparter til derivattransaktioner

Barclays Bank Ireland PLC
 BNP Paribas SA
 BofA Securities Europe SA
 Citibank Europe PLC
 Citigroup Global Markets Europe AG
 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	67.013	0
Modtagen sikkerhed i alt		67.013	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.

Basis 3 KL

Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier og obligationer. Der tilstræbes en balance mellem investeringerne i henholdsvis aktier og obligationer i overensstemmelse med afdelingens risikoprofil. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

Basis 3 KL 1

Basis 3 KL 2

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 15,6 pct. i 2021, hvilket var 2,2 procentpoint højere end benchmark, som var på 13,4 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 afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Introduceret: maj 2002

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode:

DK0016196082 Børsnoteret

DK0061542206 Unoteret (oktober 2021)

Benchmark: HFRX Global Hedge Fund Index (Hedged to EUR) 3%, MSCI Emerging Markets Free net return 5.5%, MSCI World net return 41.25%, OMX Copenhagen Cap Index Perform (GDR) 8.25%, BarCap US Credit Bond Index (hedged DKK) 4.52%, JP Morgan EMBI Global Diversified (hedged DKK) 1.49%, ICE BofAML EMU Corporate hedged to DKK 4.52%, ICE BofAML European Curr HY Constr hedged to DKK 1.49%, ICE BofAML US HY Master II hedged to DKK 1.49%, Nordea Constant Maturity 5 year Government Bond Index 7.12%, Nordea Constant Maturity 7 Ye

Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Formuefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	29.559	23.938
2 Renteudgifter	-1.020	-1.052
3 Udbytter	223.550	152.868
I alt renter og udbytter	252.089	175.754
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-93.519	3.572
Kapitalandele	1.544.167	393.809
Afledte finansielle instrumenter	141.074	97.991
Valutakonti	4.740	-5.081
Øvrige aktiver/passiver	52	-13
Handelsomkostninger	-950	-447
I alt kursgevinster og -tab	1.595.565	489.831
Andre indtægter	19.441	18.156
I alt indtægter	1.867.095	683.741
5 Administrationsomkostninger	-149.965	-109.060
Resultat før skat	1.717.130	574.681
6 Skat	-9.627	-5.648
Årets nettoresultat	1.707.502	569.033
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	651.897	308.718
7 Overført til udlodning næste år	2.261	2.840
Overført til investorerne formue	1.053.344	257.474
I alt disponeret	1.707.502	569.033

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	113.491	104.421
Indestående i andre pengeinstitutter	46.902	31.773
I alt likvide midler	160.393	136.194
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.138.803	2.306.364
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.290	19.689
I alt obligationer	3.147.093	2.326.053
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.101.397	848.061
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.744.753	2.596.543
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.530.978	2.159.789
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	2.938.856	2.048.886
I alt kapitalandele	10.315.983	7.653.279
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	1	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2	2
I alt afledte finansielle instrumenter	3	2
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	39.901	72.344
Mellemværende vedr. handelsafvikling	14.318	7.849
Aktuelle skatteaktiver	1.463	1.074
I alt andre aktiver	55.682	81.267
Aktiver i alt	13.679.154	10.196.795
Passiver		
8 Investorernes formue	13.633.194	10.150.237
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	67	30
I alt afledte finansielle instrumenter	67	30
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	14.029	10.558
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	31.865	35.970
I alt anden gæld	45.894	46.528
Passiver i alt	13.679.154	10.196.795

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	7	57
Noterede obligationer fra danske udstedere	28.931	23.005
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	621	876
Renteudgifter	-1.020	-1.052
I alt renter	28.539	22.886

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	13.167	7.925
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	83.241	46.256
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	127.141	98.687
I alt udbytter	223.550	152.868

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	-93.272	2.914
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-247	658
I alt obligationer	-93.519	3.572

Noterede aktier fra danske selskaber	178.750	227.619
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.097.760	121.403
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	105.267	-64.360
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	162.392	109.147
I alt aktier	1.544.167	393.809

Valutaterminsforretninger/futures	-159	-1
Renteterminsforretninger/futures	-5.861	41.571
Aktieterminer/futures	147.095	56.421
I alt afledte finansielle instrumenter	141.074	97.991

Valutakonti	4.740	-5.081
Øvrige aktiver/passiver	52	-13
Handelsomkostninger	-950	-447
I alt kursgevinster og -tab	1.595.565	489.831

Bruttohandelsomkostninger	1.582	617
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-633	-170
Nettohandelsomkostninger	950	447

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeforvaltningshonorar	-25.611	-21.728
Andel af fællesomkostninger	-29.919	0
Distributionshonorar	-46.753	-44.605
Administration	-47.683	-42.727
Administrationsomkostninger i alt	-149.965	-109.060

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	6.174.366	4.918.295
Emissioner i året	1.713.989	1.328.021
Indløsninger i året	-491.840	-71.950
I alt cirkulerende andele	7.396.514	6.174.366

Investorenes formue i 1.000 kr.		
Investorenes formue primo	10.150.237	7.942.858
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-316.860	-350.356
Emissioner i året	2.952.332	2.081.460
Indløsninger i året	-862.375	-96.331
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.358	3.574
Foreslået udlodning	651.897	308.718
Overført til udlodning næste år	2.261	2.840
Overført fra resultatopgørelsen	1.053.344	257.474
I alt investorenes formue	13.633.194	10.150.237

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	76,2	68,4
Øvrige finansielle instrumenter	22,6	29,9
I alt finansielle instrumenter	98,8	98,3
Øvrige aktiver og passiver	1,2	1,7
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.

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		87.041	13.910

Nordea Bank		31.12.2021
Kurs		80,39 DKK
Valutakurs		1,00
Kursværdi		34.913

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

	2021	2020
Nordea Invest Engros Corporate Bonds	24,8	24,0
Nordea Invest Engros Globale Stabile Aktier	0,0	24,9
Nordea 1 SICAV European Covered Bond Opportunities Fund	0,0	6,0
Nordea 1 SICAV European High Yield Credit Fund	11,2	5,2
Nordea 2 SICAV Emerging Market Hard Currency Enhanced Bond Fund	6,9	5,5
Nordea 1 SICAV Balanced Income Fund	5,5	4,4
Nordea 1 SICAV Emerging Stars Local Bond Fund	5,1	4,6
Nordea 1 SICAV European Corporate Bond Fund	9,2	4,6

Basis 3 KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	1.662,3	569,0	1.115,0	-326,6	272,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	6.894,6	6.174,4	4.918,3	4.267,0	3.509,7
Investorerens formue, mio. kr.	12.707,2	10.150,2	7.942,9	5.960,8	5.383,6
Udbytte pr. andel kr.	8,80	5,00	6,90	3,00	6,00
Administrationsomkostningsprocent	1,259	1,304	1,352	1,066	1,041
Årets afkast i pct.	15,6	6,3	18,0	-5,2	6,3
Afkast på benchmark i pct.	13,4	7,5	17,5	-2,3	5,9
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	5,0	4,6	4,4	3,6	4,2
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	184,3	164,4	161,5	139,7	153,4
Sharpe Ratio	0,8	0,7	0,8	0,6	1,1
Standardafvigelse	9,1	9,4	7,7	7,9	7,4
Markedets Sharpe Ratio	1,0	0,9	1,0	0,9	1,2
Markedets standardafvigelse	8,4	8,5	6,9	7,1	6,7
Tracking Error	1,4	1,2	1,4	1,4	1,3
Information ratio	-0,2	-0,4	-0,3	-0,6	0,1

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	1.810.435	678.094
Porteføljeforvaltningshonorar	-25.165	-21.728
Andel af fællesomkostninger	-29.399	0
Distributionshonorar	-46.753	-44.605
Administration	-46.848	-42.727
Årets nettoresultat	1.662.270	569.033

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	2.840	4.552
Renteindtægter og udbytter	251.312	176.783
Andre indtægter	19.137	18.156
Ikke refunderbare udbytteskatter	-9.853	-5.854
Kursgevinster/tab	476.459	193.395
Administrationsomkostninger	-148.165	-109.060
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	17.235	33.586
Til rådighed for udlodning	608.966	311.558
Foreslået udlodning	606.723	308.718
Overført til næste år	2.242	2.840
I alt disponeret	608.966	311.558

8. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	6.174.366	4.918.295
Emissioner i året	1.212.056	1.328.021
Indløsninger i året	-491.840	-71.950
I alt cirkulerende andele	6.894.581	6.174.366
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	10.150.237	7.942.858
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-316.860	-350.356
Emissioner i året	2.071.634	2.081.460
Indløsninger i året	-862.375	-96.331
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.322	3.574
Foreslået udlodning	606.723	308.718
Overført til udlodning næste år	2.242	2.840
Overført fra resultatopgørelsen	1.053.305	257.474
I alt investorerens formue	12.707.228	10.150.237

Basis 3 KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	45,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	501,9
Investorerens formue, mio. kr.	926,0
Udbytte pr. andel kr.	9,00
Administrationsomkostningsprocent	0,860
Årets afkast i pct.	4,5
Afkast på benchmark i pct.	13,4
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	4,5
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	184,5

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	47.033
Porteføljeforvaltningshonorar	-445
Andel af fællesomkostninger	-520
Administration	-835
Årets nettoresultat	45.232

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. **2021**

Renteindtægter og udbytter	1.790
Andre indtægter	305
Ikke refunderbare udbytteskatter	-114
Kursgevinster/tab	11.936
Administrationsomkostninger	-1.801
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	33.076
Til rådighed for udlodning	45.192
Foreslået udlodning	45.174
Overført til næste år	19
I alt disponeret	45.192

8. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	501.933
I alt cirkulerende andele	501.933

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	880.698
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	36
Foreslået udlodning	45.174
Overført til udlodning næste år	19
Overført fra resultatopgørelsen	40
I alt investorerens formue	925.966

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	2021
Valuta		
DKK	90.585	18.398
EUR	-82.340	-10.460
CHF	-8.310	-7.966

Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Købte aktiefutures	681.567	335.241
Solgte rentefutures	-36.969	-66.870
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	250.639	263.710
Solgte aktiefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

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

Basis 4 KL

Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier og obligationer. Der tilstræbes en balance mellem investeringerne i henholdsvis aktier og obligationer i overensstemmelse med afdelingens risikoprofil. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

Basis 4 KL 1

Basis 4 KL 2

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 20,9 pct. i 2021, hvilket var 3,3 procentpoint højere end benchmark, som var på 17,7 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 afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Introduceret: marts 2007

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode:

DK0060075893 Børsnoteret

DK0061542396 Unoteret (oktober 2021)

Benchmark: HFRX Global Hedge Fund Index (Hedged to EUR) 2%, MSCI Emerging Markets Free net return 7%, MSCI World net return 52.5%, OMX Copenhagen Cap Index Perform (GDR) 10.5%, BarCap US Credit Bond Index (hedged DKK) 3.01%, JP Morgan EMBI Global Diversified (hedged DKK) 0.99%, ICE BofAML EMU Corporate hedged to DKK 3.01%, ICE BofAML European Curr HY Constr hedged to DKK 0.99%, ICE BofAML US HY Master II hedged to DKK 0.99%, Nordea Constant Maturity 5 year Government Bond Index 4.75%, Nordea Constant Maturity 7 Year

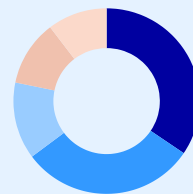
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Formuefordeling



- Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger 34 %
- Udenlandske Aktier 30 %
- Danske Obligationer 13 %
- Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger 11 %
- Danske Aktier 10 %

Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	6.244	3.012
2 Renteudgifter	-267	-271
3 Udbytter	60.960	40.825
I alt renter og udbytter	66.937	43.566
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-13.684	964
Kapitalandele	509.401	113.336
Afledte finansielle instrumenter	55.625	18.213
Valutakonti	2.135	-1.728
Øvrige aktiver/passiver	9	-3
Handelsomkostninger	-61	-101
I alt kursgevinster og -tab	553.424	130.681
Andre indtægter	9.026	5.330
I alt indtægter	629.387	179.577
5 Administrationsomkostninger	-42.552	-27.730
Resultat før skat	586.836	151.847
6 Skat	-1.983	-1.428
Årets nettoresultat	584.853	150.419
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	194.407	58.496
7 Overført til udlodning næste år	1.330	1.567
Overført til investorernes formue	389.116	90.357
I alt disponeret	584.853	150.419

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	27.282	32.010
Indestående i andre pengeinstitutter	18.532	8.983
I alt likvide midler	45.813	40.993
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	503.436	323.190
I alt obligationer	503.436	323.190
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	389.797	252.679
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.140.222	678.619
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.099.354	713.557
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	627.559	428.755
I alt kapitalandele	3.256.932	2.073.610
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	20.935	3
I alt afledte finansielle instrumenter	20.935	3
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.944	9.820
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.895	3.109
Aktuelle skatteaktiver	167	94
I alt andre aktiver	12.006	13.023
Aktiver i alt	3.839.122	2.450.819
Passiver		
8 Investorernes formue	3.824.753	2.430.910
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	11	25
I alt afledte finansielle instrumenter	11	25
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	4.128	2.712
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	10.230	17.172
I alt anden gæld	14.358	19.884
Passiver i alt	3.839.122	2.450.819

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	4	125
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.242	2.886
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	1
Andre renteindtægter	1.998	0
Renteudgifter	-267	-271
I alt renter	5.978	2.741

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	4.252	2.323
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	16.726	11.350
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	38.905	26.563
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.077	589
I alt udbytter	60.960	40.825

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	-13.684	852
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	112
I alt obligationer	-13.684	964

Noterede aktier fra danske selskaber	59.406	64.672
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	283.842	33.384
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	111.269	-5.126
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	54.883	20.406
I alt aktier	509.401	113.336

Valutaterminsforretninger/futures	206	352
Renteterminsforretninger/futures	-671	5.982
Aktieterminer/futures	56.090	11.879
I alt afledte finansielle instrumenter	55.625	18.213

Valutakonti	2.135	-1.728
Øvrige aktiver/passiver	9	-3
Handelsomkostninger	-61	-101
I alt kursgevinster og -tab	553.424	130.681

Bruttohandelsomkostninger	340	161
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-279	-60
Nettohandelsomkostninger	61	101

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeforvaltningshonorar	-12.936	-7.507
Andel af fællesomkostninger	-15.339	0
Distributionshonorar	-11.862	-10.999
Administration	-2.415	-9.224
Administrationsomkostninger i alt	-42.552	-27.730

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

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	1.772.598	1.351.319
Emissioner i året	931.517	434.013
Indløsninger i året	-341.960	-12.734
I alt cirkulerende andele	2.362.156	1.772.598

Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	2.430.910	1.815.296
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-61.098	-82.717
Emissioner i året	1.388.910	561.145
Indløsninger i året	-519.587	-14.063
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	765	829
Foreslået udlodning	194.407	58.496
Overført til udlodning næste år	1.330	1.567
Overført fra resultatopgørelsen	389.116	90.357
I alt investorerens formue	3.824.753	2.430.910

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	68,6	68,7
Øvrige finansielle instrumenter	30,3	29,9
I alt finansielle instrumenter	98,9	98,6
Øvrige aktiver og passiver	1,1	1,4
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.

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

Nordea Bank		31.12.2021	31.12.2020
	Kurs	80,39 DKK	49,38 DKK
	Valutakurs	1,00	1,00
	Kursværdi	12.373	19.746

JPMorgan Chase		31.12.2021	31.12.2020
	Kurs	158,35 USD	127,07 USD
	Valutakurs	6,54	6,08
	Kursværdi	28.687	9.774

10. Besiddelser af unoterede selskaber etc. som har en ejerandel på mere end 5 %	2021	2020
Nordea Invest Engros Corporate Bonds	12,6	7,0
Nordea Invest Engros Globale Stabile Aktier	16,3	8,4

Basis 4 KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	550,1	150,4	299,1	-100,2	61,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	2.007,0	1.772,6	1.351,3	1.205,9	917,6
Investorerens formue, mio. kr.	3.249,3	2.430,9	1.815,3	1.355,2	1.174,6
Udbytte pr. andel kr.	8,20	3,30	5,90	1,80	7,30
Administrationsomkostningsprocent	1,362	1,435	1,514	1,108	0,932
Årets afkast i pct.	20,9	6,7	21,4	-6,8	7,5
Afkast på benchmark i pct.	17,7	8,5	21,2	-3,3	6,9
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	5,7	4,9	4,5	3,2	4,2
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	161,9	137,1	134,3	112,4	128,0
Sharpe Ratio	0,8	0,7	0,7	0,6	1,1
Standardafvigelse	11,1	11,4	9,4	9,7	9,0
Markedets Sharpe Ratio	0,9	0,8	0,9	0,8	1,2
Markedets standardafvigelse	10,4	10,7	8,9	9,1	8,6
Tracking Error	1,7	1,5	1,4	1,4	1,2
Information ratio	-0,2	-0,7	-0,6	-0,6	-0,2

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	591.396	178.149
Porteføljeforvaltningshonorar	-12.415	-7.507
Andel af fællesomkostninger	-14.720	0
Distributionshonorar	-11.862	-10.999
Administration	-2.327	-9.224
Årets nettoresultat	550.072	150.419

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	1.567	874
Renteindtægter og udbytter	64.459	43.804
Andre indtægter	8.673	5.330
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.010	-1.445
Kursgevinster/tab	131.531	33.115
Administrationsomkostninger	-41.324	-27.730
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.964	6.115
Til rådighed for udlodning	165.858	60.062
Foreslået udlodning	164.576	58.496
Overført til næste år	1.282	1.567
I alt disponeret	165.858	60.062

8. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	1.772.598	1.351.319
Emissioner i året	576.386	434.013
Indløsninger i året	-341.960	-12.734
I alt cirkulerende andele	2.007.024	1.772.598
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	2.430.910	1.815.296
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-61.098	-82.717
Emissioner i året	848.235	561.145
Indløsninger i året	-519.587	-14.063
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	743	829
Foreslået udlodning	164.576	58.496
Overført til udlodning næste år	1.282	1.567
Overført fra resultatopgørelsen	384.214	90.357
I alt investorerens formue	3.249.275	2.430.910

Basis 4 KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	34,8
Cirkulerende andele, mio. kr.	355,1
Investorerens formue, mio. kr.	575,5
Udbytte pr. andel kr.	8,40
Administrationsomkostningsprocent	0,961
Årets afkast i pct.	5,7
Afkast på benchmark i pct.	17,7
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	5,7
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	162,0

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	36.008
Porteføljeadministrationshonorar	-522
Andel af fællesomkostninger	-619
Administration	-87
Årets nettoresultat	34.780

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. **2021**

Renteindtægter og udbytter	746
Andre indtægter	353
Ikke refunderbare udbytteskatter	-39
Kursgevinster/tab	8.381
Administrationsomkostninger	-1.228
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	21.665
Til rådighed for udlodning	29.878
Foreslået udlodning	29.831
Overført til næste år	47
I alt disponeret	29.878

8. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	355.132
I alt cirkulerende andele	355.132

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	540.676
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	22
Foreslået udlodning	29.831
Overført til udlodning næste år	47
Overført fra resultatopgørelsen	4.902
I alt investorerens formue	575.478

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	-5.300	0
DKK	198.871	111.054
EUR	-193.539	-111.077

Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Solgte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-6.717	-22.302
Købte aktiefutures	286.320	119.729
Købte rentefutures	183.077	39.270
Købte valutafutures	0	0

Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler		
Solgte CDS-aftaler	0	0
Købte CDS-aftaler	187.308	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	5.206	0
Modtagen sikkerhed i alt		5.206	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.

Stabil Balanceret KL

Afdelingen investerer i danske og udenlandske aktier og obligationer. Der tilstræbes en balance mellem investeringerne i henholdsvis aktier og obligationer i overensstemmelse med afdelingens risikoprofil. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

Stabil Balanceret KL 1

Stabil Balanceret KL 2

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 11,3 pct. i 2021. Afdelingen følger ikke et benchmark, men afkastet svarede til forventningen om et langsigtet afkast, der er mere stabilt end for en afdeling med en fast fordeling mellem aktier og obligationer.

Generelt forventes afdelingen at give et afkast i overensstemmelse med afdelingens målsætning om et langsigtet afkast, der er mere stabilt end for en afdeling med en fast fordeling mellem aktier og obligationer. Afkastet kan dog afvige herfra som følge af den aktive forvaltning.

Introduceret: november 2005

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0060014595 Børsnoteret

DK0061545654 Unoteret (oktober 2021)

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 derfor føre til fejlforklaring af afdelingens risiko og afkast. Afdelingens investeringer, herunder aktivallokeringen, styres på grundlag af forvalters anbefalinger om risikoniveau, som ændrer sig over tid i takt med vurderingen af konjunkturcyklus samt forventningerne til risiko og afkast.

Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Formuefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	1.870	2.921
2 Renteudgifter	-267	-336
3 Udbytter	17.351	22.093
I alt renter og udbytter	18.954	24.678
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-2.795	2.447
Kapitalandele	202.951	-11.068
Afledte finansielle instrumenter	-104.889	7.223
Valutakonti	607	-272
Øvrige aktiver/passiver	7	3
Handelsomkostninger	-208	-617
I alt kursgevinster og -tab	95.673	-2.284
I alt indtægter	114.627	22.394
5 Administrationsomkostninger	-10.715	-13.354
Resultat før skat	103.912	9.040
6 Skat	-2.292	-2.598
Årets nettoresultat	101.620	6.442
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	28.107	-
Overført til investorernes formue	73.514	6.442
I alt disponeret	101.620	6.442

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	24.342	28.865
Indestående i andre pengeinstitutter	16.045	18.085
I alt likvide midler	40.387	46.950
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	57.494	33.806
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	64.250	132.938
I alt obligationer	121.744	166.744
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	15.407	15.512
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	676.855	792.902
I alt kapitalandele	692.262	808.414
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	36	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	14.937	33.035
I alt afledte finansielle instrumenter	14.973	33.035
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.930	3.386
Andre tilgodehavender	232	635
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.059	2.059
Aktuelle skatteaktiver	284	215
I alt andre aktiver	3.506	6.295
Aktiver i alt	872.873	1.061.438
Passiver		
7 Investorernes formue	854.880	1.043.113
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	48	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	16.928	13.183
I alt afledte finansielle instrumenter	16.976	13.182
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	731	1.055
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	286	4.087
I alt anden gæld	1.017	5.142
Passiver i alt	872.873	1.061.438

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	6	81
Noterede obligationer fra danske udstedere	432	489
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.379	2.079
Andre renteindtægter	52	272
Renteudgifter	-267	-336
I alt renter	1.603	2.585

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	278	237
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	17.073	21.856
I alt udbytter	17.351	22.093

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	-637	-438
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-2.158	2.885
I alt obligationer	-2.795	2.447

Noterede aktier fra danske selskaber	8.746	1.208
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	194.205	-12.276
I alt aktier	202.951	-11.068

Valutaterminforretninger/futures	-54.084	45.425
Renteterminforretninger/futures	-2.604	2.407
Aktieterminer/futures	-48.201	-40.609
I alt afledte finansielle instrumenter	-104.889	7.223

Valutakonti	607	-272
Øvrige aktiver/passiver	7	3
Handelsomkostninger	-208	-617
I alt kursgevinster og -tab	95.673	-2.284

Bruttohandelsomkostninger	471	674
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-263	-58
Nettohandelsomkostninger	208	617

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-2.367	-6.798
Andel af fællesomkostninger	-2.148	0
Distributionshonorar	-3.043	-5.560
Administration	-3.157	-996
Administrationsomkostninger i alt	-10.715	-13.354

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 re-funderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

7. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	848.347	996.657
Emissioner i året	314.880	1.536
Indløsninger i året	-538.630	-149.846
I alt cirkulerende andele	624.597	848.347

Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	1.043.113	1.255.450
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	0	-39.645
Emissioner i året	412.719	1.874
Indløsninger i året	-702.611	-181.218
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	39	210
Foreslået udlodning	28.107	0
Overført fra resultatopgørelsen	73.514	6.442
I alt investorerens formue	854.880	1.043.113

8. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,2	93,5
Øvrige finansielle instrumenter	-0,2	1,9
I alt finansielle instrumenter	95,0	95,4
Øvrige aktiver og passiver	5,0	4,6
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.

9. Oplysninger om VaR

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter. Ved denne anvendelse kan afdelingen 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 431 %. Gennemsnitligt har gearingen været på 311 %.

De faktiske udsving i forhold til det estimerede maksimale tab har i regnskabsåret gennemsnitligt været 52 % (udnyttelse af VaR grænsen), hvilket er moderat. Den højeste udnyttelse af VaR grænsen var på 65 %. Udnyttelsen har i hele perioden være i overensstemmelse med de af bestyrelsen fastsatte rammer.

VaR model: Den historiske metode

Konfidensniveau: 99 %

Observationsperiode: 3 år

Tidsperiode: 20 dage

	Højeste	Laveste	Gennemsnit
Gearingsniveau i regnskabsåret i procent	431 %	253 %	311 %
Udnyttelse af VaR grænsen i procent	65 %	38 %	52 %

Stabil Balanceret KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	84,3	6,4	103,5	-67,5	51,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	350,7	848,3	996,7	1.110,7	1.283,0
Investorerens formue, mio. kr.	479,9	1.043,1	1.255,5	1.291,4	1.615,3
Udbytte pr. andel kr.	4,50	0,00	4,00	0,00	4,00
Administrationsomkostningsprocent	1,173	1,178	1,189	1,158	1,146
Årets afkast i pct.	11,3	0,8	8,3	-4,6	3,6
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	4,8	4,6	4,7	4,3	5,2
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	136,8	123,0	126,0	116,3	125,9
Sharpe Ratio	0,6	0,4	0,6	0,7	1,4
Standardafvigelse	5,9	5,7	4,8	4,9	4,5

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	94.326	19.796
Porteføljeforvaltningshonorar	-2.142	-6.798
Andel af fællesomkostninger	-1.944	0
Distributionshonorar	-3.043	-5.560
Administration	-2.871	-996
Årets nettoresultat	84.325	6.442

7. Investorernes formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	848.347	996.657
Emissioner i året	50	1.536
Indløsninger i året	-497.653	-149.846
I alt cirkulerende andele	350.744	848.347
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	1.043.113	1.255.450
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	0	-39.645
Emissioner i året	64	1.874
Indløsninger i året	-647.673	-181.218
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	32	210
Föreslået udlodning	15.783	-
Overført fra resultatopgørelsen	68.541	0
I alt investorerens formue	479.862	1.043.113

Stabil Balanceret KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	17,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	273,9
Investorerens formue, mio. kr.	375,0
Udbytte pr. andel kr.	4,50
Administrationsomkostningsprocent	0,769
Årets afkast i pct.	4,2
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	4,2
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	136,9

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	18.009
Porteføljeforvaltningshonorar	-225
Andel af fællesomkostninger	-204
Administration	-285
Årets nettoresultat	17.296

7. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	314.830
Indløsninger i året	-40.978
I alt cirkulerende andele	273.853

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	412.654
Indløsninger i året	-54.939
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	7
Föreslået udlodning	12.323
Overført fra resultatopgørelsen	4.972
I alt investorerens formue	375.018

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2021. 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	-447.515	-460.305
DKK	763.567	950.886
GBP	-45.549	-35.870
NZD	-36.051	-39.640
SEK	-12.519	-47.927
CAD	-76.858	-121.890
JPY	128.294	171.519
AUD	-95.684	-120.441
EUR	-135.194	-258.895
NOK	-51.769	-2.397
HKD	-2.619	-3.723
CHF	6.647	-11.243

Den underliggende eksponering opnået gennem futures		
Købte valutafutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte rentefutures	-122.261	-95.773
Købte rentefutures	141.388	55.152
Solgte aktiefutures	-212.789	-248.431
Solgte valutafutures	0	0

Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler		
Solgte CDS-aftaler	0	1.861
Købte CDS-aftaler	29.459	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

Aktier II KL

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

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

Aktier II KL 1

Aktier II KL 2

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 26,1 pct. i 2021, hvilket var 0,5 procentpoint lavere end benchmark, som var på 26,6 pct. Afkastet svarede ikke til forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

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

Introduceret: januar 1987

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0015357065 Børsnoteret

DK0061541901 Unoteret (oktober 2021)

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

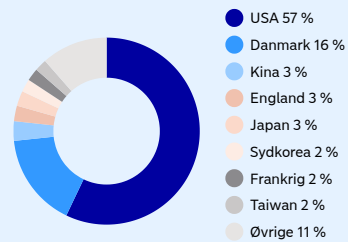
Risikoklasse

1 2 3 4 **5** 6 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	0	11
2 Renteudgifter	-113	-122
3 Udbytter	28.982	25.983
I alt renter og udbytter	28.869	25.872
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	250.578	51.707
Valutakonti	159	-432
Øvrige aktiver/passiver	9	-4
Handelsomkostninger	-96	-188
I alt kursgevinster og -tab	250.650	51.083
Andre indtægter	5.588	3.904
I alt indtægter	285.107	80.859
5 Administrationsomkostninger	-16.869	-12.938
Resultat før skat	268.239	67.921
6 Skat	-1.513	-1.314
Årets nettoresultat	266.726	66.607
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	72.474	79.485
7 Overført til udlodning næste år	108	162
Overført til investorernes formue	194.145	-13.039
I alt disponeret	266.726	66.607

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	13.150	10.979
Indestående i andre pengeinstitutter	21	25
I alt likvide midler	13.171	11.004
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	195.839	153.582
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	677.687	501.049
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	402.241	320.397
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	57.764	47.379
I alt kapitalandele	1.333.532	1.022.407
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	998	826
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.663	1.281
Aktuelle skatteaktiver	355	461
I alt andre aktiver	3.015	2.568
Aktiver i alt	1.349.719	1.035.979
Passiver		
8 Investorernes formue	1.346.001	1.034.112
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.576	1.230
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.142	637
I alt anden gæld	3.718	1.867
Passiver i alt	1.349.719	1.035.979

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	0	11
Renteudgifter	-113	-122
I alt renter	-112	-111

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	2.267	1.625
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	12.604	11.190
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	14.110	13.168
I alt udbytter	28.982	25.983

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	30.922	44.170
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	167.787	-2.198
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	38.314	8.264
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	13.555	1.471
I alt aktier	250.578	51.707
Valutakonti	159	-432
Øvrige aktiver/passiver	9	-4
Handelsomkostninger	-96	-188
I alt kursgevinster og -tab	250.650	51.083
Bruttohandelsomkostninger	160	206
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-64	-17
Nettohandelsomkostninger	96	188

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.064	-3.765
Andel af fællesomkostninger	-2.640	0
Distributionshonorar	-8.068	-6.500
Administration	-5.096	-2.673
Administrationsomkostninger i alt	-16.869	-12.938

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 re-funderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

8. Investorerne formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	209.723	195.318
Emissioner i året	35.789	14.405
Indløsninger i året	-11.298	0
I alt cirkulerende andele	234.215	209.723
Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	1.034.112	983.244
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-80.433	-82.006
Emissioner i året	185.963	66.210
Indløsninger i året	-60.486	0
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	118	57
Foreslået udlodning	72.474	79.485
Overført til udlodning næste år	108	162
Overført fra resultatopgørelsen	194.145	-13.039
I alt investorerne formue	1.346.001	1.034.112

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,8	94,3
Øvrige finansielle instrumenter	4,3	4,6
I alt finansielle instrumenter	99,1	98,9
Øvrige aktiver og passiver	0,9	1,1
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:

Nordea Bank	31.12.2021	31.12.2020
Kurs	80,39 DKK	67,22 SEK
Valutakurs	1,00	0,74
Kursværdi	6.211	5.871
JPMorgan Chase	31.12.2021	
Kurs	158,35 USD	
Valutakurs	6,54	

Kursværdi 12.091

Aktier II KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	262,2	66,6	226,0	-75,4	85,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	222,9	209,7	195,3	201,5	204,0
Investorerens formue, mio. kr.	1.281,0	1.034,1	983,2	832,2	1.019,7
Udbytte pr. andel kr.	30,90	37,90	41,90	23,00	49,10
Administrationsomkostningsprocent	1,428	1,437	1,435	1,253	1,270
Årets afkast i pct.	26,1	6,9	28,5	-8,1	8,8
Afkast på benchmark i pct.	26,6	9,9	28,8	-4,9	10,3
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	6,6	6,2	6,0	5,4	5,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	574,6	493,1	503,4	413,0	499,9
Sharpe Ratio	0,8	0,7	0,7	0,6	0,9
Standardafvigelse	14,4	15,1	13,4	13,9	13,1
Markedets Sharpe Ratio	0,9	0,8	0,8	0,7	1,1
Markedets standardafvigelse	14,6	15,2	13,3	13,8	13,0
Tracking Error	1,8	1,4	1,2	1,1	1,4
Information ratio	-1,0	-1,3	-1,1	-0,8	-1,0
Active Share	51,9	53,1	58,8	59,0	58,7

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	278.951	79.545
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.051	-3.765
Andel af fællesomkostninger	-2.607	0
Distributionshonorar	-8.068	-6.500
Administration	-5.035	-2.673
Årets nettoresultat	262.189	66.607

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	162	97
Renteindtægter og udbytter	28.849	25.989
Andre indtægter	5.519	3.904
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.385	-1.183
Kursgevinster/tab	51.986	61.642
Administrationsomkostninger	-16.761	-12.938
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	614	2.136
Til rådighed for udlodning	68.983	79.647
Foreslået udlodning	68.884	79.485
Overført til næste år	98	162
I alt disponeret	68.983	79.647

8. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	209.723	195.318
Emissioner i året	24.496	14.405
Indløsninger i året	-11.293	0
I alt cirkulerende andele	222.927	209.723
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	1.034.112	983.244
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-80.433	-82.006
Emissioner i året	125.504	66.210
Indløsninger i året	-60.459	0
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	116	57
Foreslået udlodning	68.884	79.485
Overført til udlodning næste år	98	162
Overført fra resultatopgørelsen	193.207	-13.039
I alt investorerens formue	1.281.030	1.034.112

Aktier II KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt 2021*

Årets nettoresultat, mio. kr.	4,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	11,3
Investorerens formue, mio. kr.	65,0
Udbytte pr. andel kr.	31,80
Administrationsomkostningsprocent	0,720
Årets afkast i pct.	6,3
Afkast på benchmark i pct.	26,6
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	6,3
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	575,6
Active Share	51,9

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. 2021

Andel af resultatet af fællesporteføljen	4.644
Porteføljeforvaltningshonorar	-13
Andel af fællesomkostninger	-33
Administration	-61
Årets nettoresultat	4.537

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. 2021

Renteindtægter og udbytter	133
Andre indtægter	69
Ikke refunderbare udbytteskatter	-12
Kursgevinster/tab	589
Administrationsomkostninger	-107
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.927
Til rådighed for udlodning	3.599
Foreslået udlodning	3.589
Overført til næste år	9
I alt disponeret	3.599

8. Investorerens formue 2021**Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	11.293
Indløsninger i året	-5
I alt cirkulerende andele	11.288

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	60.459
Indløsninger i året	-27
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2
Foreslået udlodning	3.589
Overført til udlodning næste år	9
Overført fra resultatopgørelsen	938
I alt investorerens formue	64.971

Aktier KL

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

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

- Aktier KL 1
- Aktier KL 2

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 26,3 pct. i 2021, hvilket var 0,3 procentpoint lavere end benchmark, som var på 26,6 pct. Afkastet svarede ikke til forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

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

Introduceret: januar 1999

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0010250158 Børsnoteret

DK0061541828 Unoteret (oktober 2021)

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

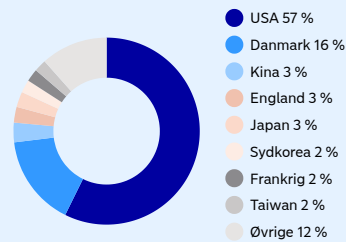
Risikoklasse

1 2 3 4 5 **6** 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	0	29
2 Renteudgifter	-136	-167
3 Udbytter	49.734	50.977
I alt renter og udbytter	49.599	50.839
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	421.702	81.431
Valutakonti	267	-1.056
Øvrige aktiver/passiver	17	-9
Handelsomkostninger	-130	-338
I alt kursgevinster og -tab	421.857	80.028
Andre indtægter	9.111	7.396
I alt indtægter	480.566	138.263
5 Administrationsomkostninger	-28.000	-24.439
Resultat før skat	452.567	113.824
6 Skat	-2.576	-2.392
Årets nettoresultat	449.991	111.432
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	150.824	160.946
7 Overført til udlodning næste år	251	960
Overført til investorernes formue	298.915	-50.474
I alt disponeret	449.991	111.432

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	12.823	15.553
Indestående i andre pengeinstitutter	22	26
I alt likvide midler	12.845	15.579
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	306.509	276.921
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.071.209	888.549
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	640.457	567.851
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	94.989	88.018
I alt kapitalandele	2.113.164	1.821.339
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.584	1.483
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.691	1.060
Aktuelle skatteaktiver	701	1.025
I alt andre aktiver	4.977	3.568
Aktiver i alt	2.130.986	1.840.486
Passiver		
8 Investorernes formue	2.125.591	1.837.157
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.452	2.207
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.943	1.122
I alt anden gæld	5.395	3.329
Passiver i alt	2.130.986	1.840.486

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	0	29
Renteudgifter	-136	-167
I alt renter	-136	-138

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	3.847	2.959
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	21.178	21.429
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	24.709	26.589
I alt udbytter	49.734	50.977

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	50.978	75.024
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	280.615	-7.052
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	65.542	10.338
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	24.567	3.121
I alt aktier	421.702	81.431
Valutakonti	267	-1.056
Øvrige aktiver/passiver	17	-9
Handelsomkostninger	-130	-338
I alt kursgevinster og -tab	421.857	80.028
Bruttohandelsomkostninger	262	372
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-132	-33
Nettohandelsomkostninger	130	338

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.800	-7.033
Andel af fællesomkostninger	-4.385	0
Distributionshonorar	-12.503	-12.317
Administration	-9.311	-5.089
Administrationsomkostninger i alt	-28.000	-24.439

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 re-funderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

8. Investorerne formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	1.341.219	1.388.419
Emissioner i året	175.735	28.623
Indløsninger i året	-172.408	-75.823
I alt cirkulerende andele	1.344.546	1.341.219
Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	1.837.157	1.950.086
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-160.346	-165.170
Emissioner i året	254.458	37.001
Indløsninger i året	-255.844	-96.320
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	176	129
Foreslået udlodning	150.824	160.946
Overført til udlodning næste år	251	960
Overført fra resultatopgørelsen	298.915	-50.474
I alt investorerne formue	2.125.591	1.837.157

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,9	94,3
Øvrige finansielle instrumenter	4,5	4,8
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 investeringsforvaltningsselskab. Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen. Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

Nordea Bank	31.12.2021	31.12.2020
Kurs	80,39 DKK	6,67 EUR
Valutakurs	1,00	7,44
Kursværdi	9.703	1.243
JPMorgan Chase	31.12.2021	
Kurs	158,35 USD	
Valutakurs	6,54	

Kursværdi 19.206

Aktier KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	435,2	111,4	453,8	-154,4	179,6
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.226,9	1.341,2	1.388,4	1.448,5	1.486,5
Investorerens formue, mio. kr.	1.939,4	1.837,2	1.950,1	1.688,2	2.124,0
Udbytte pr. andel kr.	11,20	12,00	12,00	7,90	15,60
Administrationsomkostningsprocent	1,440	1,431	1,443	1,225	1,222
Årets afkast i pct.	26,3	6,7	28,6	-8,1	8,7
Afkast på benchmark i pct.	26,6	9,9	28,8	-4,9	10,3
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	6,3	5,7	5,4	4,4	5,1
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	158,1	137,0	140,5	116,5	142,9
Sharpe Ratio	0,8	0,6	0,7	0,6	0,9
Standardafvigelse	14,4	15,1	13,4	13,9	13,1
Markedets Sharpe Ratio	0,9	0,8	0,8	0,7	1,1
Markedets standardafvigelse	14,6	15,2	13,3	13,8	13,0
Tracking Error	1,8	1,4	1,2	1,0	1,3
Information ratio	-1,0	-1,3	-1,0	-0,8	-1,0
Active Share	52,0	53,0	59,0	59,7	60,2

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	462.843	135.872
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.759	-7.033
Andel af fællesomkostninger	-4.286	0
Distributionshonorar	-12.503	-12.317
Administration	-9.118	-5.089
Årets nettoresultat	435.176	111.432

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	960	431
Renteindtægter og udbytter	49.315	50.989
Andre indtægter	8.899	7.396
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.197	-2.107
Kursgevinster/tab	119.587	133.705
Administrationsomkostninger	-27.667	-24.439
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-11.246	-4.068
Til rådighed for udlodning	137.651	161.906
Foreslået udlodning	137.417	160.946
Overført til næste år	235	960
I alt disponeret	137.651	161.906

8. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	1.341.219	1.388.419
Emissioner i året	40.376	28.623
Indløsninger i året	-154.659	-75.823
I alt cirkulerende andele	1.226.935	1.341.219
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	1.837.157	1.950.086
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-160.346	-165.170
Emissioner i året	55.142	37.001
Indløsninger i året	-227.914	-96.320
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	160	129
Foreslået udlodning	137.417	160.946
Overført til udlodning næste år	235	960
Overført fra resultatopgørelsen	297.525	-50.474
I alt investorerens formue	1.939.375	1.837.157

Aktier KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021*
Årets nettoresultat, mio. kr.	14,8
Cirkulerende andele, mio. kr.	117,6
Investorerens formue, mio. kr.	186,2
Udbytte pr. andel kr.	11,40
Administrationsomkostningsprocent	0,708
Årets afkast i pct.	6,4
Afkast på benchmark i pct.	26,6
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	6,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	158,3
Active Share	52,0

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021
Andel af resultatet af fællesporteføljen	15.147
Porteføljeadministrationshonorar	-40
Andel af fællesomkostninger	-99
Administration	-194
Årets nettoresultat	14.814

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2021
Renteindtægter og udbytter	419
Andre indtægter	211
Ikke refunderbare udbytteskatter	-37
Kursgevinster/tab	3.493
Administrationsomkostninger	-333
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	9.671
Til rådighed for udlodning	13.424
Foreslået udlodning	13.408
Overført til næste år	16
I alt disponeret	13.424

8. Investorernes formue	2021
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	
Emissioner i året	135.359
Indløsninger i året	-17.749
I alt cirkulerende andele	117.610
Investorerens formue i 1.000 kr.	
Emissioner i året	199.315
Indløsninger i året	-27.930
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	16
Foreslået udlodning	13.408
Overført til udlodning næste år	16
Overført fra resultatopgørelsen	1.390
I alt investorernes formue	186.216

Bæredygtige Aktier KL

Afdelingen investerer fortrinsvis i globale aktier. Afdelingen er aktivt forvaltet, men følger en indeksnær strategi. De selskaber, der investeres i, skal have fokus på miljø, sociale forhold og god virksomhedsledelse (samlet kaldet ESG). Afdelingen bestræber sig desuden på at have et lavere CO₂ aftryk end sit benchmark.

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

- Bæredygtige Aktier KL 1
- Bæredygtige Aktier KL 2
- Bæredygtige Aktier KL 3

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 29,2 pct. i 2021, hvilket var 1,7 procentpoint højere end benchmark, som var på 27,4 pct. Afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

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

Introduceret: marts 2019

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0061116027 Børsnoteret

DK0061542479 Unoteret (oktober 2021)

DK0061415601 Unoteret (december 2020)

Benchmark: MSCI World All Country net return 100%

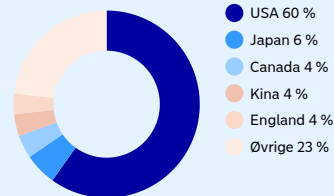
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	1	15
2 Renteudgifter	-160	-7
3 Udbytter	85.436	9.210
I alt renter og udbytter	85.277	9.218
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	1.118.230	37.554
Afledte finansielle instrumenter	-1	-1
Valutakonti	-1.101	-226
Øvrige aktiver/passiver	54	7
Handelsomkostninger	-337	-115
I alt kursgevinster og -tab	1.116.844	37.219
I alt indtægter	1.202.121	46.437
5 Administrationsomkostninger	-29.019	-4.723
Resultat før skat	1.173.102	41.714
6 Skat	-9.701	-1.099
Årets nettoresultat	1.163.402	40.615
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	380.216	8.635
7 Overført til udlodning næste år	2.831	305
Overført til investorernes formue	780.354	31.674
I alt disponeret	1.163.402	40.615

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	30.070	3.201
Indestående i andre pengeinstitutter	31	109
I alt likvide midler	30.100	3.310
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	87.211	1.324
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.283.950	562.331
I alt kapitalandele	11.371.162	563.655
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.035	519
Mellemværende vedr. handelsafvikling	35.188	2.742
Aktuelle skatteaktiver	772	131
I alt andre aktiver	44.996	3.392
Aktiver i alt	11.446.258	570.357
Passiver		
8 Investorernes formue	11.406.945	567.090
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	5.419	494
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	33.893	2.773
I alt anden gæld	39.313	3.267
Passiver i alt	11.446.258	570.357

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i depotselskab	1	15
Renteudgifter	-160	-7
I alt renter	-159	8

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	105	2
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	85.331	9.208
I alt udbytter	85.436	9.210

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	7.795	312
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.110.435	37.243
Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	0	-1
I alt aktier	1.118.230	37.554
Valutaterminsforretninger/futures	-1	-1
I alt afledte finansielle instrumenter	-1	-1
Valutakonti	-1.101	-226
Øvrige aktiver/passiver	54	7
Handelsomkostninger	-337	-115
I alt kursgevinster og -tab	1.116.844	37.219
Bruttohandelsomkostninger	5.726	315
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-5.389	-201
Nettohandelsomkostninger	337	115

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljevaltningshonorar	-8.962	-1.795
Andel af fællesomkostninger	-8.130	0
Distributionshonorar	-3.621	-2.362
Administration	-8.306	-565
Administrationsomkostninger i alt	-29.019	-4.722

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	479.758	344.168
Emissioner i året	8.939.159	255.491
Indløsninger i året	-822.743	-119.901
I alt cirkulerende andele	8.596.174	479.758
Investorenes formue i 1.000 kr.		
Investorenes formue primo	567.090	392.675
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-9.002	-5.196
Emissioner i året	10.728.299	279.482
Indløsninger i året	-1.053.484	-140.801
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	10.641	316
Foreslået udlodning	380.216	8.636
Overført til udlodning næste år	2.831	305
Overført fra resultatopgørelsen	780.354	31.674
I alt investorenes formue	11.406.945	567.090
9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,4
I alt finansielle instrumenter	99,7	99,4
Øvrige aktiver og passiver	0,3	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.

Bæredygtige Aktier KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019*
Årets nettoresultat, mio. kr.	165,6	40,6	36,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	759,6	479,7	344,2
Investorerens formue, mio. kr.	1.142,5	567,1	392,7
Udbytte pr. andel kr.	4,50	1,80	1,70
Administrationsomkostningsprocent	1,050	1,044	0,676
Årets afkast i pct.	29,2	5,1	14,1
Afkast på benchmark i pct.	27,4	6,2	14,6
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	17,4	10,6	13,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	150,4	118,2	114,1
Sharpe Ratio	1,0	0,6	-
Standardafvigelse	16,7	19,1	-
Markedets Sharpe Ratio	1,0	0,6	-
Markedets standardafvigelse	17,0	19,4	-
Tracking Error	1,6	1,8	-
Information ratio	0,1	-0,4	-
Active Share	61,6	65,4	69,1

* Omfatter perioden 14.03.2019 - 31.12.2019

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	173.554	45.337
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.404	-1.795
Andel af fællesomkostninger	-1.273	0
Distributionshonorar	-3.621	-2.362
Administration	-1.609	-565
Årets nettoresultat	165.646	40.615

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	305	168
Renteindtægter og udbytter	14.625	9.213
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.776	-1.190
Kursgevinster/tab	20.714	1.399
Administrationsomkostninger	-7.907	-4.722
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	8.759	4.073
Til rådighed for udlodning	34.720	8.941
Foreslået udlodning	34.181	8.635
Overført til næste år	538	305
I alt disponeret	34.720	8.941

8. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	479.748	344.168
Emissioner i året	655.759	255.481
Indløsninger i året	-375.925	-119.901
I alt cirkulerende andele	759.581	479.748

Investorerens formue i 1.000 kr.	2021	2020
Investorerens formue primo	567.080	392.675
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-8.912	-5.196
Emissioner i året	934.677	279.472
Indløsninger i året	-517.704	-140.801
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.759	316
Foreslået udlodning	34.181	8.635
Overført til udlodning næste år	538	305
Overført fra resultatopgørelsen	130.927	31.674
I alt investorerens formue	1.142.546	567.080

Bæredygtige Aktier KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt 2021*

Årets nettoresultat, mio. kr.	50,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	408,3
Investorerne formue, mio. kr.	614,9
Udbytte pr. andel kr.	4,70
Administrationsomkostningsprocent	0,532
Årets afkast i pct.	8,2
Afkast på benchmark i pct.	27,4
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	8,2
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	150,6
Active Share	61,6

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. 2021

Andel af resultatet af fællesporteføljen	51.090
Porteføljeforvaltningshonorar	-252
Andel af fællesomkostninger	-228
Administration	-226
Årets nettoresultat	50.383

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. 2021

Renteindtægter og udbytter	2.023
Ikke refunderbare udbytteskatter	-251
Kursgevinster/tab	4.714
Administrationsomkostninger	-707
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	13.672
Til rådighed for udlodning	19.451
Foreslået udlodning	19.190
Overført til næste år	261
I alt disponeret	19.451

8. Investorerne formue 2021

Cirkulerende andele i 1.000 stk.

Emissioner i året	427.505
Indløsninger i året	-19.200
I alt cirkulerende andele	408.305

Investorerne formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	592.804
Indløsninger i året	-28.477
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	190
Foreslået udlodning	19.190
Overført til udlodning næste år	261
Overført fra resultatopgørelsen	30.932
I alt investorerne formue	614.900

Bæredygtige Aktier KL 3

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020*
Årets nettoresultat, mio. kr.	947,4	0,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	7.428,3	0,0
Investorerens formue, mio. kr.	9.649,5	0,0
Udbytte pr. andel kr.	4,40	1,60
Administrationsomkostningsprocent	0,534	0,532
Årets afkast i pct.	29,8	1,3
Afkast på benchmark i pct.	27,4	6,2
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	28,8	1,3
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	129,9	101,6
Sharpe Ratio	2,7	-
Standardafvigelse	10,9	-
Markedets Sharpe Ratio	2,5	-
Markedets standardafvigelse	11,0	-
Information ratio	1,4	-
Active Share	61,6	65,4

* Omfatter perioden 01.12.2020 - 31.12.2020

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	967.777	0
Porteføljeforvaltningshonorar	-7.306	0
Andel af fællesomkostninger	-6.628	0
Administration	-6.471	0
Årets nettoresultat	947.372	0

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2021	2020
Renteindtægter og udbytter	68.781	0
Ikke refunderbare udbytteskatter	-8.293	0
Kursgevinster/tab	95.804	0
Administrationsomkostninger	-20.405	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	192.991	0
Til rådighed for udlodning	328.877	0
Foreslået udlodning	326.845	0
Overført til næste år	2.032	0
I alt disponeret	328.877	0

8. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	10	0
Emissioner i året	7.855.896	10
Indløsninger i året	-427.618	0
I alt cirkulerende andele	7.428.288	10
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	10	0
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-90	0
Emissioner i året	9.200.818	10
Indløsninger i året	-507.303	0
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	8.692	0
Foreslået udlodning	326.845	0
Overført til udlodning næste år	2.032	0
Overført fra resultatopgørelsen	618.495	0
I alt investorerens formue	9.649.499	10

Danmark KL

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

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

- Danmark KL 1
- Danmark KL 2

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 24,2 pct. i 2021, hvilket var 4,7 procentpoint højere end benchmark, som var 19,5 pct. Afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

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

I overensstemmelse med Investering Danmarks brancheanbefaling 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%. Afdelingen investerer i et koncentreret marked, hvor få aktier udgør en stor andel, hvilket begrænser den opnåelige active share. Dette illustreres ligeledes ved at active share udgør 28%, mens den 3-årige tracking error er på 2,9 og dermed tæt på den anbefalede minimumsgrænse på 3,0.

Introduceret: februar 1984

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0010265859 Børsnoteret

DK0061542636 Unoteret (oktober 2021)

Benchmark: OMX Copenhagen Cap Index Perform (GDR) 100%

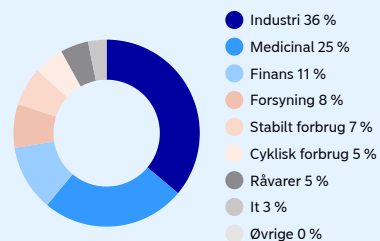
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Sektorfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	0	17
2 Renteudgifter	-98	-182
3 Udbytter	37.067	18.400
I alt renter og udbytter	36.969	18.235
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	376.413	494.919
Valutakonti	2	0
Handelsomkostninger	-147	-511
I alt kursgevinster og -tab	376.268	494.408
I alt indtægter		
413.236	512.643	
5 Administrationsomkostninger	-23.546	-21.881
Resultat før skat	389.690	490.762
6 Skat	-724	104
Årets nettoresultat	388.967	490.866
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	331.435	175.223
7 Overført til udlodning næste år	253	576
Overført til investorenes formue	57.279	315.067
I alt disponeret	388.967	490.866

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	3.148	5.983
Indestående i andre pengeinstitutter	21	25
I alt likvide midler	3.169	6.008
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.811.602	1.767.520
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	56.836	52.076
I alt kapitalandele	1.868.438	1.819.596
Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.238	1.725
I alt andre aktiver	5.238	1.725
Aktiver i alt	1.876.845	1.827.329
Passiver		
8 Investorenes formue	1.865.662	1.820.413
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.696	2.026
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	9.487	4.890
I alt anden gæld	11.183	6.916
Passiver i alt	1.876.845	1.827.329

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	0	17
Renteudgifter	-98	-182
I alt renter	-98	-165

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	32.371	18.400
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.696	0
I alt udbytter	37.067	18.400

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	350.472	495.297
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	25.941	-2.080
Unoterede aktier fra danske selskaber	0	1.702
I alt aktier	376.413	494.919

Valutakonti	2	0
Handelsomkostninger	-147	-511
I alt kursgevinster og -tab	376.268	494.408

Bruttohandelsomkostninger	674	676
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-528	-166
Nettohandelsomkostninger	147	511

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-6.379	-7.298
Andel af fællesomkostninger	-5.787	0
Distributionshonorar	-10.122	-10.219
Administration	-1.257	-4.364
Administrationsomkostninger i alt	-23.546	-21.881

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 re-funderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

8. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	730.096	870.400
Emissioner i året	326.102	62.892
Indløsninger i året	-388.625	-203.196
I alt cirkulerende andele	667.573	730.096

Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	1.820.413	1.656.245
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-186.544	-37.904
Emissioner i året	828.756	117.007
Indløsninger i året	-986.001	-406.613
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	72	812
Foreslået udlodning	331.435	175.223
Overført til udlodning næste år	253	576
Overført fra resultatopgørelsen	57.279	315.067
I alt investorerens formue	1.865.662	1.820.413

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,1	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,1	100,0
Øvrige aktiver og passiver	-0,1	0,0
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. Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

Nordea Bank	31.12.2021	31.12.2020
Kurs	80,39 DKK	49,38 DKK
Valutakurs	1,00	1,00
Kursværdi	56.836	52.076

Danmark KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	327,5	490,9	376,1	-226,8	273,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	421,1	730,1	870,4	859,1	839,7
Investorerens formue, mio. kr.	1.176,0	1.820,4	1.656,2	1.415,3	2.025,1
Udbytte pr. andel kr.	49,50	24,00	4,40	17,40	49,20
Administrationsomkostningsprocent	1,361	1,353	1,348	1,362	1,347
Årets afkast i pct.	24,2	34,1	28,3	-13,2	14,6
Afkast på benchmark i pct.	19,5	29,4	26,7	-7,5	16,8
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	11,2	11,0	10,2	9,7	10,5
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	279,3	249,3	190,3	164,7	241,2
Sharpe Ratio	1,0	0,8	0,9	0,7	1,5
Standardafvigelse	16,5	16,7	13,5	14,4	13,4
Markedets Sharpe Ratio	1,0	0,9	1,0	0,8	1,5
Markedets standardafvigelse	16,0	16,1	13,2	14,1	13,1
Tracking Error	2,9	3,8	3,2	3,1	2,6
Information ratio	0,0	-0,4	-0,4	-0,3	0,2
Active Share	27,8	26,6	28,4	27,6	25,1

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	350.001	512.747
Porteføljeforvaltningshonorar	-5.828	-7.298
Andel af fællesomkostninger	-5.288	0
Distributionshonorar	-10.122	-10.219
Administration	-1.220	-4.364
Årets nettoresultat	327.542	490.866

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	576	546
Renteindtægter og udbytter	36.354	18.401
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.033	104
Kursgevinster/tab	315.092	190.476
Administrationsomkostninger	-22.459	-21.881
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-119.998	-11.847
Til rådighed for udlodning	208.533	175.799
Foreslået udlodning	208.421	175.223
Overført til næste år	112	576
I alt disponeret	208.533	175.799

8. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	730.096	870.400
Emissioner i året	67.669	62.892
Indløsninger i året	-376.712	-203.196
I alt cirkulerende andele	421.053	730.096
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	1.820.413	1.656.245
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-186.544	-37.904
Emissioner i året	168.300	117.007
Indløsninger i året	-953.744	-406.613
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	74	812
Foreslået udlodning	208.421	175.223
Overført til udlodning næste år	112	576
Overført fra resultatopgørelsen	119.009	315.067
I alt investorerens formue	1.176.042	1.820.413

Danmark KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	61,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	246,5
Investorerens formue, mio. kr.	689,6
Udbytte pr. andel kr.	49,90
Administrationsomkostningsprocent	0,680
Årets afkast i pct.	7,7
Afkast på benchmark i pct.	19,5
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	7,7
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	279,7
Active Share	27,8

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	62.511
Porteføljeforvaltningshonorar	-551
Andel af fællesomkostninger	-499
Administration	-37
Årets nettoresultat	61.424

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. **2021**

Renteindtægter og udbytter	713
Ikke refunderbare udbytteskatter	309
Kursgevinster/tab	29.453
Administrationsomkostninger	-1.087
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	93.766
Til rådighed for udlodning	123.155
Foreslået udlodning	123.013
Overført til næste år	141
I alt disponeret	123.155

8. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	258.433
Indløsninger i året	-11.913
I alt cirkulerende andele	246.520

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	660.456
Indløsninger i året	-32.257
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-2
Foreslået udlodning	123.013
Overført til udlodning næste år	141
Overført fra resultatopgørelsen	-61.730
I alt investorerens formue	689.620

Danske Aktier Fokus KL

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

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

- Danske Aktier Fokus KL 1
- Danske Aktier Fokus KL 2

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 24,5 pct. i 2021, hvilket var 5,0 procentpoint højere end benchmark, som var 19,5 pct. Afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

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

Introduceret: september 2005

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode:

DK0060012466 Børsnoteret

DK0061542719 Unoteret (oktober 2021)

Benchmark: OMX Copenhagen Cap Index Perform (GDR) 100%

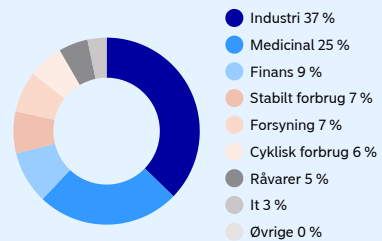
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Sektorfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	2	4
2 Renteudgifter	-96	-108
3 Udbytter	29.444	11.509
I alt renter og udbytter	29.349	11.405
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	346.536	361.976
Handelsomkostninger	-538	-541
I alt kursgevinster og -tab	345.999	361.435
I alt indtægter	375.348	372.840
5 Administrationsomkostninger	-23.713	-16.021
Resultat før skat	351.634	356.819
6 Skat	-674	3
Årets nettoresultat	350.961	356.822
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	316.366	128.869
7 Overført til udlodning næste år	596	143
Overført til investorernes formue	33.999	227.810
I alt disponeret	350.961	356.822

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.588	28.587
Indestående i andre pengeinstitutter	21	25
I alt likvide midler	2.609	28.612
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.879.426	1.373.438
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	56.925	40.446
I alt kapitalandele	1.936.351	1.413.884
Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	791	838
I alt andre aktiver	791	838
Aktiver i alt	1.939.751	1.443.334
Passiver		
8 Investorernes formue	1.937.707	1.426.811
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.044	1.703
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	14.820
I alt anden gæld	2.044	16.523
Passiver i alt	1.939.751	1.443.334

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	2	4
Renteudgifter	-96	-108
I alt renter	-94	-104

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	24.982	11.509
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.461	0
I alt udbytter	29.444	11.509

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	322.130	364.292
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	24.407	-2.316
I alt aktier	346.536	361.976
Handelsomkostninger	-538	-541
I alt kursgevinster og -tab	345.999	361.435
Bruttohandelsomkostninger	836	680
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-298	-139
Nettohandelsomkostninger	538	541

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeforvaltningshonorar	-5.782	-6.502
Andel af fællesomkostninger	-5.246	0
Distributionshonorar	-9.545	-8.482
Administration	-3.139	-1.037
Administrationsomkostninger i alt	-23.713	-16.021

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 re-funderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

8. Investorenes formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	616.597	700.559
Emissioner i året	294.261	78.881
Indløsninger i året	-171.044	-162.843
I alt cirkulerende andele	739.813	616.597

Investorenes formue i 1.000 kr.		
Investorenes formue primo	1.426.811	1.215.960
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-133.671	-18.854
Emissioner i året	705.772	153.440
Indløsninger i året	-413.450	-280.939
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.284	382
Foreslået udlodning	316.366	128.869
Overført til udlodning næste år	596	143
Overført fra resultatopgørelsen	33.999	227.810
I alt investorenes formue	1.937.707	1.426.811

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,9	99,1
I alt finansielle instrumenter	99,9	99,1
Øvrige aktiver og passiver	0,1	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:

Nordea Bank	31.12.2021	31.12.2020
Kurs	80,39 DKK	49,38 DKK
Valutakurs	1,00	1,00
Kursværdi	56.925	16.968

Danske Aktier Fokus KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	314,1	356,8	283,7	-154,3	186,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	538,9	616,6	700,6	727,6	711,7
Investorerens formue, mio. kr.	1.410,7	1.426,8	1.216,0	1.035,6	1.336,9
Udbytte pr. andel kr.	42,60	20,90	3,20	8,40	23,60
Administrationsomkostningsprocent	1,485	1,490	1,478	1,493	1,472
Årets afkast i pct.	24,5	35,8	29,1	-12,7	16,6
Afkast på benchmark i pct.	19,5	29,4	26,7	-7,5	16,8
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	13,6	13,7	12,2	11,0	13,2
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	261,8	231,4	173,6	142,3	187,9
Sharpe Ratio	1,0	0,8	1,1	0,9	1,9
Standardafvigelse	16,6	16,8	13,7	14,6	13,7
Markedets Sharpe Ratio	1,0	0,9	1,0	0,8	1,5
Markedets standardafvigelse	16,0	16,1	13,2	14,1	13,1
Tracking Error	3,6	4,6	3,8	3,7	3,8
Information ratio	0,3	-0,1	0,5	0,8	1,9
Active Share	29,2	30,0	30,6	30,7	29,9

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	337.079	372.843
Porteføljeforvaltningshonorar	-5.422	-6.502
Andel af fællesomkostninger	-4.919	0
Distributionshonorar	-9.545	-8.482
Administration	-3.072	-1.037
Årets nettoresultat	314.121	356.822

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	143	138
Renteindtægter og udbytter	29.064	11.509
Ikke refunderbare udbytteskatter	-895	3
Kursgevinster/tab	267.143	131.918
Administrationsomkostninger	-22.958	-16.021
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-42.423	1.465
Til rådighed for udlodning	230.074	129.012
Foreslået udlodning	229.559	128.869
Overført til næste år	514	143
I alt disponeret	230.074	129.012

8. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	616.597	700.559
Emissioner i året	88.804	78.881
Indløsninger i året	-166.529	-162.843
I alt cirkulerende andele	538.871	616.597
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	1.426.811	1.215.960
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-133.671	-18.854
Emissioner i året	204.709	153.440
Indløsninger i året	-402.217	-280.939
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	993	382
Foreslået udlodning	229.559	128.869
Overført til udlodning næste år	514	143
Overført fra resultatopgørelsen	84.047	227.810
I alt investorerens formue	1.410.746	1.426.811

Danske Aktier Fokus KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021*
Årets nettoresultat, mio. kr.	36,8
Cirkulerende andele, mio. kr.	200,9
Investorerens formue, mio. kr.	527,0
Udbytte pr. andel kr.	43,20
Administrationsomkostningsprocent	0,736
Årets afkast i pct.	7,2
Afkast på benchmark i pct.	19,5
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	7,2
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	262,2
Active Share	29,2

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021
Andel af resultatet af fællesporteføljen	37.595
Porteføljeforvaltningshonorar	-360
Andel af fællesomkostninger	-327
Administration	-67
Årets nettoresultat	36.840

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2021
Renteindtægter og udbytter	380
Ikke refunderbare udbytteskatter	221
Kursgevinster/tab	20.301
Administrationsomkostninger	-755
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	66.741
Til rådighed for udlodning	86.889
Foreslået udlodning	86.807
Overført til næste år	82
I alt disponeret	86.889

8. Investorerens formue	2021
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	
Emissioner i året	205.457
Indløsninger i året	-4.515
I alt cirkulerende andele	200.942
Investorerens formue i 1.000 kr.	
Emissioner i året	501.063
Indløsninger i året	-11.233
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	291
Foreslået udlodning	86.807
Overført til udlodning næste år	82
Overført fra resultatopgørelsen	-50.049
I alt investorerens formue	526.961

Emerging Markets Enhanced KL

Afdelingen investerer i en bred portefølje af aktier fra emerging markets landene. Afdelingen anvender en indekssnær strategi, hvilket betyder, at afdelingen som udgangspunkt følger sit benchmark, men har mulighed for at fravælge selskaber, der ikke anses som attraktive. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

- Emerging Markets Enhanced KL 1
- Emerging Markets Enhanced KL 2

Vurdering af afdelingens resultater

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

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

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

Introduceret: juni 2018

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0060950111 Børsnoteret

DK0061543014 Unoteret (oktober 2021)

Benchmark: MSCI Emerging Markets Free net return 100%

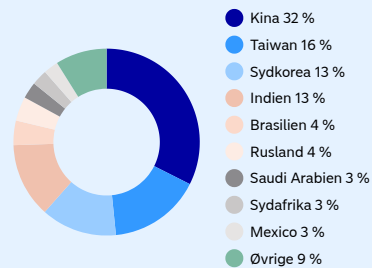
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	2	24
2 Renteudgifter	-32	-42
3 Udbytter	29.802	16.854
I alt renter og udbytter	29.772	16.836
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	7.200	16.538
Afledte finansielle instrumenter	51	359
Valutakonti	978	-1.294
Øvrige aktiver/passiver	-13	9
Handelsomkostninger	-11	-472
I alt kursgevinster og -tab	8.205	15.140
I alt indtægter	37.977	31.976
5 Administrationsomkostninger	-6.008	-3.985
Resultat før skat	31.969	27.991
6 Skat	-3.007	-1.818
Årets nettoresultat	28.962	26.173
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	24.539	0
7 Overført til udlodning næste år	608	0
Overført til investorerne formue	3.815	26.173
I alt disponeret	28.962	26.173

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	13.925	6.477
Indestående i andre pengeinstitutter	909	563
I alt likvide midler	14.834	7.040
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	999.238	679.134
I alt kapitalandele	999.238	679.134
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.489	1.364
Mellemværende vedr. handelsafvikling	687	3
Aktuelle skatteaktiver	51	39
I alt andre aktiver	3.228	1.406
Aktiver i alt	1.017.300	687.580
Passiver		
8 Investorerne formue	1.016.026	687.144
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	418	372
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	855	64
I alt anden gæld	1.273	436
Passiver i alt	1.017.300	687.580

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	2	24
Renteudgifter	-32	-42
I alt renter	-31	-18

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	29.802	16.854
I alt udbytter	29.802	16.854

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.200	16.490
Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	0	48
I alt aktier	7.200	16.538

Valutaterminsforretninger/futures	0	1
Aktieterminer/futures	51	358
I alt afledte finansielle instrumenter	51	359

Valutakonti	978	-1.294
Øvrige aktiver/passiver	-13	9
Handelsomkostninger	-11	-472
I alt kursgevinster og -tab	8.205	15.140

Bruttohandelsomkostninger	972	721
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-962	-249
Nettohandelsomkostninger	11	472

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-1.459	-1.362
Andel af fællesomkostninger	-1.324	0
Distributionshonorar	-2.178	-1.535
Administration	-1.047	-1.088
Administrationsomkostninger i alt	-6.008	-3.985

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 re-funderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

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

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	632.354	544.549
Emissioner i året	778.415	141.289
Indløsninger i året	-519.018	-53.484
I alt cirkulerende andele	891.751	632.354

Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	687.144	584.957
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	0	-15.653
Emissioner i året	878.725	142.885
Indløsninger i året	-578.960	-51.490
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	155	272
Foreslået udlodning	24.539	0
Overført til udlodning næste år	608	0
Overført fra resultatopgørelsen	3.815	26.173
I alt investorerne formue	1.016.026	687.144

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	98,8
I alt finansielle instrumenter	98,3	98,8
Øvrige aktiver og passiver	1,7	1,2
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.

Emerging Markets Enhanced KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018*
Årets nettoresultat, mio. kr.	15,8	26,2	83,0	-14,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	430,4	632,4	544,5	305,8
Investorerens formue, mio. kr.	490,2	687,1	585,0	273,9
Udbytte pr. andel kr.	2,70	0,00	2,70	1,40
Administrationsomkostningsprocent	0,655	0,651	0,650	0,353
Årets afkast i pct.	4,8	3,9	21,7	-10,4
Afkast på benchmark i pct.	4,8	8,1	20,8	-11,7
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	5,0	4,9	6,0	-10,2
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	113,9	108,7	107,4	89,6
Sharpe Ratio	0,3	0,3	0,4	-
Standardafvigelse	16,5	16,8	13,8	-
Markedets Sharpe Ratio	0,3	0,3	0,3	-
Markedets standardafvigelse	16,5	16,9	13,8	-
Tracking Error	1,6	1,6	-	-
Information ratio	-0,3	-0,4	1,0	-
Active Share	40,0	38,7	45,1	45,2

* Omfatter perioden 06.06.2018 - 31.12.2018

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	21.350	30.158
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.279	-1.362
Andel af fællesomkostninger	-1.160	0
Distributionshonorar	-2.178	-1.535
Administration	-983	-1.088
Årets nettoresultat	15.751	26.173

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	0	488
Renteindtægter og udbytter	26.897	16.868
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.680	-1.823
Kursgevinster/tab	5.630	-12.640
Administrationsomkostninger	-5.600	-3.552
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-12.306	658
Til rådighed for udlodning	11.941	0
Foreslået udlodning	11.622	0
Overført til næste år	320	0
I alt disponeret	11.941	0

8. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	632.354	544.549
Emissioner i året	306.219	141.289
Indløsninger i året	-508.146	-53.484
I alt cirkulerende andele	430.428	632.354
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	687.144	584.957
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	0	-15.653
Emissioner i året	353.683	142.885
Indløsninger i året	-566.381	-51.490
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	24	272
Foreslået udlodning	11.622	0
Overført til udlodning næste år	320	0
Overført fra resultatopgørelsen	3.809	26.173
I alt investorerens formue	490.221	687.144

Emerging Markets Enhanced KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021*
Årets nettoresultat, mio. kr.	13,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	461,3
Investorerens formue, mio. kr.	525,8
Udbytte pr. andel kr.	2,80
Administrationsomkostningsprocent	0,328
Årets afkast i pct.	0,6
Afkast på benchmark i pct.	4,8
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	0,6
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	114,0
Active Share	40,0

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021
Andel af resultatet af fællesporteføljen	13.619
Porteføljeadministrationshonorar	-180
Andel af fællesomkostninger	-164
Administration	-64
Årets nettoresultat	13.211

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2021
Renteindtægter og udbytter	2.908
Ikke refunderbare udbytteskatter	-339
Kursgevinster/tab	581
Administrationsomkostninger	-408
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	10.464
Til rådighed for udlodning	13.206
Foreslået udlodning	12.917
Overført til næste år	289
I alt disponeret	13.206

8. Investorerens formue	2021
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	
Emissioner i året	472.196
Indløsninger i året	-10.873
I alt cirkulerende andele	461.323
Investorerens formue i 1.000 kr.	
Emissioner i året	525.042
Indløsninger i året	-12.579
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	132
Foreslået udlodning	12.917
Overført til udlodning næste år	289
Overført fra resultatopgørelsen	5
I alt investorerens formue	525.805

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
Købte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Købte aktiefutures	13.635	6.269
Solgte valutafutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

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

Emerging Markets KL

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

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

Emerging Markets KL 1

Emerging Markets KL 2

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 4,9 pct. i 2021, hvilket var 0,2 procentpoint højere end benchmark, som var på 4,8 pct. Afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

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

Introduceret: november 2004

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0010308170 Børsnoteret

DK0061542982 Unoteret (oktober 2021)

Benchmark: MSCI Emerging Markets Free net return 100%

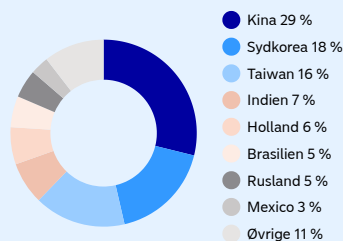
Risikoklasse

1 2 3 4 5 **6** 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	7	110
2 Renteudgifter	-289	-163
3 Udbytter	131.488	93.252
I alt renter og udbytter	131.206	93.199
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	90.771	155.260
Afledte finansielle instrumenter	-21.065	19.845
Valutakonti	14.105	-14.006
Øvrige aktiver/passiver	-81	137
Handelsomkostninger	-567	-480
I alt kursgevinster og -tab	83.164	160.756
I alt indtægter	214.370	253.955
5 Administrationsomkostninger	-59.901	-46.951
Resultat før skat	154.469	207.004
6 Skat	-13.043	-9.234
Årets nettoresultat	141.426	197.770
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	264.719	304.083
7 Overført til udlodning næste år	1.353	1.987
Overført til investorerne formue	-124.646	-108.300
I alt disponeret	141.426	197.770

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	53.369	99.603
Indestående i andre pengeinstitutter	2.981	1.650
I alt likvide midler	56.350	101.253
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.419.429	3.198.563
I alt kapitalandele	3.419.429	3.198.563
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	12.116	9.483
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.018	34.795
Aktuelle skatteaktiver	0	134
I alt andre aktiver	13.134	44.412
Aktiver i alt	3.488.913	3.344.228
Passiver		
8 Investorerne formue	3.484.083	3.307.638
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	4.546	4.350
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	284	32.240
I alt anden gæld	4.830	36.590
Passiver i alt	3.488.913	3.344.228

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	7	110
Renteudgifter	-289	-163
I alt renter	-282	-53

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	131.488	93.252
I alt udbytter	131.488	93.252

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	90.771	155.300
Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	0	-40
I alt aktier	90.771	155.260
Aktieterminer/futures	-21.064	19.845
I alt afledte finansielle instrumenter	-21.065	19.845
Valutakonti	14.105	-14.006
Øvrige aktiver/passiver	-81	137
Handelsomkostninger	-567	-480
I alt kursgevinster og -tab	83.164	160.756
Bruttohandelsomkostninger	2.929	1.820
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2.362	-1.340
Nettohandelsomkostninger	567	480

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeforvaltningshonorar	-13.372	-20.937
Andel af fællesomkostninger	-12.131	0
Distributionshonorar	-5.763	-6.058
Administration	-28.635	-19.956
Administrationsomkostninger i alt	-59.901	-46.951

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	2.040.827	2.061.085
Emissioner i året	690.052	258.453
Indløsninger i året	-489.524	-278.711
I alt cirkulerende andele	2.241.355	2.040.827

Investorenes formue i 1.000 kr.		
Investorenes formue primo	3.307.638	3.413.936
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-300.477	-245.082
Emissioner i året	1.105.083	363.404
Indløsninger i året	-772.849	-422.669
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	3.263	279
Foreslået udlodning	264.719	304.083
Overført til udlodning næste år	1.353	1.987
Overført fra resultatopgørelsen	-124.646	-108.300
I alt investorenes formue	3.484.083	3.307.638

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1	96,7
I alt finansielle instrumenter	98,1	96,7
Øvrige aktiver og passiver	1,9	3,3
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.

Emerging Markets KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	139,5	197,8	857,1	-453,1	544,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	2.161,6	2.040,8	2.061,1	2.332,3	2.580,2
Investorerens formue, mio. kr.	3.359,8	3.307,6	3.413,9	3.219,1	4.253,7
Udbytte pr. andel kr.	11,80	14,90	12,30	10,60	8,00
Administrationsomkostningsprocent	1,561	1,553	1,574	1,591	1,582
Årets afkast i pct.	4,9	6,0	29,0	-12,0	15,1
Afkast på benchmark i pct.	4,8	8,1	20,8	-10,1	20,7
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	8,4	8,9	8,8	7,5	9,2
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	155,4	162,1	165,6	138,0	164,9
Sharpe Ratio	0,5	0,7	0,4	0,3	0,3
Standardafvigelse	16,2	16,9	17,0	17,2	17,0
Markedets Sharpe Ratio	0,5	0,7	0,4	0,4	0,3
Markedets standardafvigelse	15,5	16,2	17,0	17,3	17,2
Tracking Error	3,1	2,8	2,9	2,6	2,8
Information ratio	-0,1	-0,0	0,1	-0,3	0,0
Active Share	71,7	65,6	65,7	67,3	68,4

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	199.171	244.721
Porteføljeforvaltningshonorar	-13.270	-20.937
Andel af fællesomkostninger	-12.040	0
Distributionshonorar	-5.763	-6.058
Administration	-28.593	-19.956
Årets nettoresultat	139.505	197.770

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	1.987	1.112
Renteindtægter og udbytter	130.555	93.330
Ikke refunderbare udbytteskatter	-12.821	-9.185
Kursgevinster/tab	202.683	275.009
Administrationsomkostninger	-59.666	-46.951
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-6.390	-7.246
Til rådighed for udlodning	256.348	306.070
Foreslået udlodning	255.064	304.083
Overført til næste år	1.283	1.987
I alt disponeret	256.348	306.070

8. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	2.040.827	2.061.085
Emissioner i året	608.159	258.453
Indløsninger i året	-487.424	-278.711
I alt cirkulerende andele	2.161.562	2.040.827
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	3.307.638	3.413.936
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-300.477	-245.082
Emissioner i året	979.547	363.404
Indløsninger i året	-769.548	-422.669
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	3.161	279
Foreslået udlodning	255.064	304.083
Overført til udlodning næste år	1.283	1.987
Overført fra resultatopgørelsen	-116.843	-108.300
I alt investorerens formue	3.359.827	3.307.638

Emerging Markets KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	1,9
Cirkulerende andele, mio. kr.	79,8
Investorerens formue, mio. kr.	124,3
Udbytte pr. andel kr.	12,10
Administrationsomkostningsprocent	0,783
Årets afkast i pct.	-0,4
Afkast på benchmark i pct.	4,8
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	-0,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	155,7
Active Share	71,7

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	2.156
Porteføljeforvaltningshonorar	-101
Andel af fællesomkostninger	-92
Administration	-43
Årets nettoresultat	1.921

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. **2021**

Renteindtægter og udbytter	936
Ikke refunderbare udbytteskatter	-85
Kursgevinster/tab	3.273
Administrationsomkostninger	-236
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	5.836
Til rådighed for udlodning	9.724
Foreslået udlodning	9.655
Overført til næste år	69
I alt disponeret	9.724

8. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	81.893
Indløsninger i året	-2.100
I alt cirkulerende andele	79.793

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	125.536
Indløsninger i året	-3.302
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	102
Foreslået udlodning	9.655
Overført til udlodning næste år	69
Overført fra resultatopgørelsen	-7.803
I alt investorerens formue	124.257

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
Købte aktiefutures	49.726	21.943
Solgte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
JP Morgan AG
Morgan Stanley Europe SE

Emerging Stars KL

Afdelingen investerer i selskaber fra emerging markets landene, der har klare politikker for håndtering af miljø, sociale forhold og selskabsledelse – samlet kaldet ESG (Environment, Social and Governance). Afdelingen har investeret i ca. 40-60 selskaber, og er bredt eksponeret i en lang række forskellige industrier. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

- Emerging Stars KL 1
- Emerging Stars KL 2
- Emerging Stars KL 3

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var -2,6 pct. i 2021, hvilket var 7,4 procentpoint lavere end benchmark, som var på 4,8 pct. Afkastet svarede ikke til forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

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

Introduceret: april 2015

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0060586394 Børsnoteret

DK0061543287 Unoteret (oktober 2021)

DK0061415957 Unoteret (december 2020)

Benchmark: MSCI Emerging Markets Free net return 100%

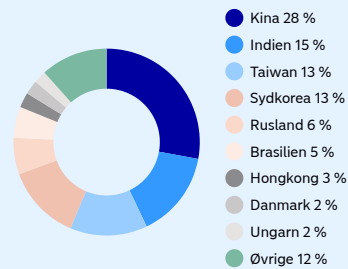
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	1	13
2 Renteudgifter	-262	-107
3 Udbytter	53.031	8.957
I alt renter og udbytter	52.770	8.863
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	-51.835	378.333
Afledte finansielle instrumenter	-540	-6.015
Valutakonti	2.418	2.180
Øvrige aktiver/passiver	-16	12
Handelsomkostninger	-8	-1.450
I alt kursgevinster og -tab	-49.980	373.060
I alt indtægter	2.790	381.923
5 Administrationsomkostninger	-40.275	-15.050
Resultat før skat	-37.485	366.873
6 Skat	-4.354	-682
Årets nettoresultat	-41.840	366.191
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	282.839	402.644
7 Overført til udlodning næste år	673	272
Overført til investorerne formue	-325.352	-36.725
I alt disponeret	-41.840	366.191

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	50.339	43.474
Indestående i andre pengeinstitutter	27	292
I alt likvide midler	50.366	43.766
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.313.488	2.657.256
I alt kapitalandele	2.313.488	2.657.256
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.269	2.371
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.945	1.275
Aktuelle skatteaktiver	123	249
I alt andre aktiver	10.337	3.895
Aktiver i alt	2.374.192	2.704.917
Passiver		
8 Investorerne formue	2.371.833	2.701.402
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.359	3.515
I alt anden gæld	2.359	3.515
Passiver i alt	2.374.192	2.704.917

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	1	13
Renteudgifter	-262	-107
I alt renter	-261	-94

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	53.031	8.957
I alt udbytter	53.031	8.957

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-51.835	378.333
I alt aktier	-51.835	378.333

Valutaterminforretninger/futures	0	-1
Aktieterminer/futures	-540	-6.014
I alt afledte finansielle instrumenter	-540	-6.015

Valutakonti	2.418	2.180
Øvrige aktiver/passiver	-16	12
Handelsomkostninger	-8	-1.450
I alt kursgevinster og -tab	-49.980	373.060

Bruttohandelsomkostninger	2.917	1.937
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2.909	-486
Nettohandelsomkostninger	8	1.450

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeforvaltningshonorar	-9.442	-6.543
Andel af fællesomkostninger	-8.566	0
Distributionshonorar	-17.346	-7.151
Administration	-4.921	-1.356
Administrationsomkostninger i alt	-40.275	-15.050

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	1.969.316	592.858
Tilgang ved fusion	-	1.276.722
Emissioner i året	1.452.826	175.145
Indløsninger i året	-1.360.855	-75.410
I alt cirkulerende andele	2.061.287	1.969.316

Investorenes formue i 1.000 kr.		
Investorenes formue primo	2.701.402	533.257
Tilgang ved fusion	-	1.695.904
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-412.089	-24.061
Emissioner i året	1.888.858	223.630
Indløsninger i året	-1.767.257	-93.893
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.759	374
Foreslået udlodning	282.839	402.644
Overført til udlodning næste år	673	272
Overført fra resultatopgørelsen	-325.352	-36.725
I alt investorenes formue	2.371.833	2.701.402

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,5	98,4
I alt finansielle instrumenter	97,5	98,4
Øvrige aktiver og passiver	2,5	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.

Emerging Stars KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	-5,9	366,2	147,9	-109,7	120,8
Cirkulerende andele, mio. kr.	993,2	1.969,3	429,1	569,9	495,0
Investorerens formue, mio. kr.	1.040,4	2.701,4	533,3	536,5	562,0
Udbytte pr. andel kr.	14,80	22,30	5,40	0,00	0,00
Administrationsomkostningsprocent	1,596	1,692	1,654	1,644	1,658
Årets afkast i pct.	-2,6	25,9	32,0	-17,1	28,8
Afkast på benchmark i pct.	4,8	8,1	20,8	-10,1	20,8
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	6,3	8,2	4,8	-1,7	5,2
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	125,4	149,6	124,3	94,1	113,5
Sharpe Ratio	0,7	0,9	0,3	-0,1	0,3
Standardafvigelse	17,1	17,3	17,8	18,7	19,0
Markedets Sharpe Ratio	0,5	0,7	0,9	0,6	1,6
Markedets standardafvigelse	15,5	15,6	13,9	14,3	13,4
Tracking Error	4,6	5,0	4,5	4,8	4,1
Information ratio	0,7	1,3	0,7	-0,0	1,6
Active Share	72,6	70,0	73,3	76,2	74,2

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	31.656	381.241
Porteføljeadministrationshonorar	-8.312	-6.543
Andel af fællesomkostninger	-7.541	0
Distributionshonorar	-17.346	-7.151
Administration	-4.406	-1.356
Årets nettoresultat	-5.948	366.191

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	272	774
Renteindtægter og udbytter	48.570	32.258
Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.951	-3.004
Kursgevinster/tab	268.883	408.849
Administrationsomkostninger	-37.604	-36.044
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-152.937	82
Til rådighed for udlodning	123.233	402.914
Foreslået udlodning	122.766	402.643
Overført til næste år	467	272
I alt disponeret	123.233	402.914

8. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	1.969.306	592.858
Tilgang ved fusion	-	1.276.722
Emissioner i året	348.505	175.136
Indløsninger i året	-1.324.577	-75.410
I alt cirkulerende andele	993.234	1.969.306
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	2.701.391	533.257
Tilgang ved fusion	-	1.695.904
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-412.087	-24.061
Emissioner i året	475.111	223.620
Indløsninger i året	-1.720.595	-93.893
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.576	374
Foreslået udlodning	122.766	402.643
Overført til udlodning næste år	467	272
Overført fra resultatopgørelsen	-129.181	-36.724
I alt investorerens formue	1.040.448	2.701.391

Emerging Stars KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	-34,6
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.038,0
Investorerens formue, mio. kr.	1.304,4
Udbytte pr. andel kr.	15,10
Administrationsomkostningsprocent	0,788
Årets afkast i pct.	-4,6
Afkast på benchmark i pct.	4,8
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	-4,6
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	125,7
Active Share	72,6

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	-32.008
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.092
Andel af fællesomkostninger	-991
Administration	-503
Årets nettoresultat	-34.593

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. **2021**

Renteindtægter og udbytter	4.239
Ikke refunderbare udbytteskatter	-259
Kursgevinster/tab	14.916
Administrationsomkostninger	-2.585
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	140.620
Til rådighed for udlodning	156.931
Foreslået udlodning	156.736
Overført til næste år	195
I alt disponeret	156.931

8. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	1.073.472
Indløsninger i året	-35.487
I alt cirkulerende andele	1.037.985

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	1.384.727
Indløsninger i året	-45.901
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	176
Foreslået udlodning	156.736
Overført til udlodning næste år	195
Overført fra resultatopgørelsen	-191.524
I alt investorerens formue	1.304.409

Emerging Stars KL 3

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020*
Årets nettoresultat, mio. kr.	-1,3	0,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	30,1	0,0
Investorerens formue, mio. kr.	27,0	0,0
Udbytte pr. andel kr.	11,10	0,00
Administrationsomkostningsprocent	0,788	0,826
Årets afkast i pct.	-1,8	5,3
Afkast på benchmark i pct.	4,8	8,1
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	3,1	5,3
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	89,7	106,2
Sharpe Ratio	0,1	-
Standardafvigelse	17,6	-
Markedets Sharpe Ratio	0,5	-
Markedets standardafvigelse	15,4	-
Information ratio	-1,1	-
Active Share	72,6	70,0

* Omfatter perioden 01.12.2020 - 31.12.2020

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-1.212	0
Porteføljeforvaltningshonorar	-38	0
Andel af fællesomkostninger	-35	0
Administration	-13	0
Årets nettoresultat	-1.299	0

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2021	2020
Renteindtægter og udbytter	200	0
Ikke refunderbare udbytteskatter	-16	0
Kursgevinster/tab	645	0
Administrationsomkostninger	-86	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.606	0
Til rådighed for udlodning	3.349	0
Foreslået udlodning	3.338	0
Overført til næste år	11	0
I alt disponeret	3.349	0

8. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	10	0
Emissioner i året	30.849	10
Indløsninger i året	-791	0
I alt cirkulerende andele	30.068	10
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	10	0
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-2	0
Emissioner i året	29.020	10
Indløsninger i året	-762	0
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	7	0
Foreslået udlodning	3.338	0
Overført til udlodning næste år	11	0
Overført fra resultatopgørelsen	-4.647	0
I alt investorerens formue	26.975	10

Europa Small Cap KL

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

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

- Europa Small Cap KL 1
- Europa Small Cap KL 2

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 30,2 pct. i 2021, hvilket var 6,5 procentpoint højere end benchmark, som var på 23,7 pct. Afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

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

Introduceret: marts 1997

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0015960983 Børsnoteret

DK0061543444 Unoteret (oktober 2021)

Benchmark: MSCI Europe Small Cap net return 100%

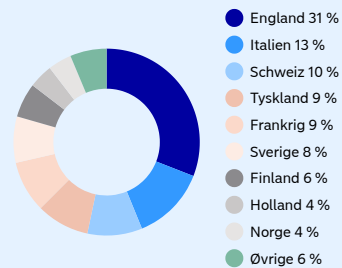
Risikoklasse

1 2 3 4 5 **6** 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	0	2
2 Renteudgifter	-45	-44
3 Udbytter	4.029	4.328
I alt renter og udbytter	3.983	4.286
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	55.766	13.279
Valutakonti	24	-81
Øvrige aktiver/passiver	17	-18
Handelsomkostninger	-4	-115
I alt kursgevinster og -tab	55.803	13.065
I alt indtægter	59.786	17.351
5 Administrationsomkostninger	-2.947	-2.837
Resultat før skat	56.839	14.514
6 Skat	-109	-109
Årets nettoresultat	56.730	14.405
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	20.258	16.636
7 Overført til udlodning næste år	45	70
Overført til investorernes formue	36.426	-2.301
I alt disponeret	56.730	14.405

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	5.508	2.458
Indestående i andre pengeinstitutter	21	25
I alt likvide midler	5.530	2.483
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	229.968	201.377
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.801	1.983
I alt kapitalandele	231.769	203.360
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	29	11
Aktuelle skatteaktiver	634	617
I alt andre aktiver	663	628
Aktiver i alt	237.962	206.471
Passiver		
8 Investorernes formue	237.748	206.222
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	214	249
I alt anden gæld	214	249
Passiver i alt	237.962	206.471

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	0	2
Renteudgifter	-45	-44
I alt renter	-45	-42

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.990	4.254
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	39	74
I alt udbytter	4.029	4.328

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	55.312	13.941
Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	0	953
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	455	-1.615
I alt aktier	55.766	13.279
Valutakonti	24	-81
Øvrige aktiver/passiver	17	-18
Handelsomkostninger	-4	-115
I alt kursgevinster og -tab	55.803	13.065
Bruttohandelsomkostninger	34	150
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-30	-36
Nettohandelsomkostninger	4	115

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-763	-985
Andel af fællesomkostninger	-692	0
Distributionshonorar	-1.189	-1.435
Administration	-303	-417
Administrationsomkostninger i alt	-2.947	-2.837

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. Investorenes formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	89.926	108.142
Emissioner i året	44.938	418
Indløsninger i året	-48.485	-18.634
I alt cirkulerende andele	86.379	89.926

Investorenes formue i 1.000 kr.		
Investorenes formue primo	206.222	243.830
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-16.655	-17.086
Emissioner i året	113.005	859
Indløsninger i året	-121.554	-35.838
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	52
Foreslået udlodning	20.258	16.636
Overført til udlodning næste år	45	70
Overført fra resultatopgørelsen	36.426	-2.301
I alt investorenes formue	237.748	206.222

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,5	98,6
I alt finansielle instrumenter	97,5	98,6
Øvrige aktiver og passiver	2,5	1,4
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.

Europa Small Cap KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	46,4	14,4	76,4	-54,3	71,6
Cirkulerende andele, mio. kr.	42,7	89,9	108,1	154,3	186,0
Investorerens formue, mio. kr.	117,5	206,2	243,8	286,2	440,1
Udbytte pr. andel kr.	23,20	18,50	15,80	19,30	16,90
Administrationsomkostningsprocent	1,455	1,459	1,448	1,456	1,422
Årets afkast i pct.	30,2	9,5	34,5	-15,4	22,8
Afkast på benchmark i pct.	23,7	4,2	31,6	-15,7	19,2
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	8,8	8,3	8,1	6,9	8,2
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	275,0	229,3	225,5	185,4	236,6
Sharpe Ratio	0,9	0,6	0,9	0,4	1,0
Standardafvigelse	16,6	16,9	13,1	13,7	12,7
Markedets Sharpe Ratio	0,6	0,4	0,8	0,4	1,1
Markedets standardafvigelse	18,4	18,8	13,7	14,3	13,7
Tracking Error	5,5	5,5	3,8	3,0	3,2
Information ratio	0,7	0,5	0,3	0,1	-0,6
Active Share	92,1	91,4	91,8	92,2	91,7

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	49.174	17.242
Porteføljeforvaltningshonorar	-668	-985
Andel af fællesomkostninger	-606	0
Distributionshonorar	-1.189	-1.435
Administration	-286	-417
Årets nettoresultat	46.424	14.405

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	70	103
Renteindtægter og udbytter	3.688	4.327
Ikke refunderbare udbytteskatter	-120	-31
Kursgevinster/tab	17.273	16.665
Administrationsomkostninger	-2.750	-2.837
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-8.219	-1.521
Til rådighed for udlodning	9.942	16.706
Foreslået udlodning	9.909	16.636
Overført til næste år	33	70
I alt disponeret	9.942	16.706

8. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	89.926	108.142
Emissioner i året	1.270	418
Indløsninger i året	-48.485	-18.634
I alt cirkulerende andele	42.711	89.926
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	206.222	243.830
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-16.655	-17.086
Emissioner i året	3.021	859
Indløsninger i året	-121.554	-35.838
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	52
Foreslået udlodning	9.909	16.636
Overført til udlodning næste år	33	70
Overført fra resultatopgørelsen	36.482	-2.301
I alt investorerens formue	117.459	206.222

Europa Small Cap KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt 2021*

Årets nettoresultat, mio. kr.	10,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	43,7
Investorerens formue, mio. kr.	120,3
Udbytte pr. andel kr.	23,70
Administrationsomkostningsprocent	0,721
Årets afkast i pct.	8,0
Afkast på benchmark i pct.	23,7
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	8,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	275,5
Active Share	92,1

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. 2021

Andel af resultatet af fællesporteføljen	10.502
Porteføljeforvaltningshonorar	-94
Andel af fællesomkostninger	-86
Administration	-17
Årets nettoresultat	10.306

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. 2021

Renteindtægter og udbytter	341
Ikke refunderbare udbytteskatter	10
Kursgevinster/tab	2.407
Administrationsomkostninger	-197
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	7.801
Til rådighed for udlodning	10.362
Foreslået udlodning	10.349
Overført til næste år	13
I alt disponeret	10.362

8. Investorerens formue 2021

Cirkulerende andele i 1.000 stk.	
Emissioner i året	43.668
I alt cirkulerende andele	43.668
Investorerens formue i 1.000 kr.	
Emissioner i året	109.984
Foreslået udlodning	10.349
Overført til udlodning næste år	13
Overført fra resultatopgørelsen	-56
I alt investorerens formue	120.290

Europe Enhanced KL

Afdelingen investerer i et bredt udvalg af sektorer og selskaber noteret på aktiemarkedene i Europa. Afdelingen anvender en indekxnær strategi, hvilket betyder, at afdelingen som udgangspunkt følger sit benchmark, men har mulighed for at fravælge selskaber, der ikke anses som attraktive. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

- Europa Enhanced KL 1
- Europa Enhanced KL 2

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 27,2 pct. i 2021, hvilket var 2,1 procentpoint højere end benchmark, som var på 25,0 pct. Afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

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

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

Introduceret: april 2018

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0060949964 Børsnoteret

DK0061543527 Unoteret (oktober 2021)

Benchmark: MSCI Europe net return 100%

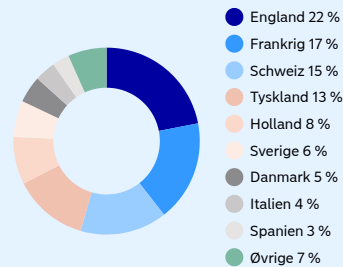
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	1	5
2 Renteudgifter	-33	-77
3 Udbytter	19.349	15.419
I alt renter og udbytter	19.316	15.347
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	133.473	-35.750
Afledte finansielle instrumenter	991	501
Valutakonti	36	-41
Øvrige aktiver/passiver	57	-17
Handelsomkostninger	-103	-284
I alt kursgevinster og -tab	134.455	-35.591
I alt indtægter	153.771	-20.244
5 Administrationsomkostninger	-3.276	-3.349
Resultat før skat	150.495	-23.593
6 Skat	-932	-860
Årets nettoresultat	149.563	-24.453
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	29.982	0
7 Overført til udlodning næste år	95	0
7 Overført til modregning i udlodning næste år	0	-244
Overført til investorenes formue	119.486	-24.209
I alt disponeret	149.563	-24.453

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	7.077	6.885
Indestående i andre pengeinstitutter	509	586
I alt likvide midler	7.586	7.471
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	27.403	14.457
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	613.456	547.509
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1	7
I alt kapitalandele	640.859	561.973
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	414	416
Aktuelle skatteaktiver	1.587	1.233
I alt andre aktiver	2.001	1.649
Aktiver i alt	650.446	571.093
Passiver		
8 Investorenes formue	650.250	570.810
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	7	0
I alt afledte finansielle instrumenter	7	0
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	189	283
I alt anden gæld	189	283
Passiver i alt	650.446	571.093

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	1	5
Renteudgifter	-33	-77
I alt renter	-33	-72

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	264	182
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	19.084	15.237
I alt udbytter	19.349	15.419

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	6.461	1.378
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	127.018	-35.931
Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	-6	-1.197
I alt aktier	133.473	-35.750

Aktieterminer/futures	991	501
I alt afledte finansielle instrumenter	991	501

Valutakonti	36	-41
Øvrige aktiver/passiver	57	-17
Handelsomkostninger	-103	-284
I alt kursgevinster og -tab	134.455	-35.591

Bruttohandelsomkostninger	267	428
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-164	-144
Nettohandelsomkostninger	103	284

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeforvaltningshonorar	-941	-1.157
Andel af fællesomkostninger	-854	0
Distributionshonorar	-1.373	-1.687
Administration	-109	-505
Administrationsomkostninger i alt	-3.276	-3.349

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 re-funderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

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

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	550.526	595.899
Emissioner i året	427.891	45.456
Indløsninger i året	-485.464	-90.829
I alt cirkulerende andele	492.952	550.526

Investorenes formue i 1.000 kr.		
Investorenes formue primo	570.810	660.081
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	0	-24.864
Emissioner i året	518.897	47.071
Indløsninger i året	-589.169	-87.083
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	149	58
Foreslået udlodning	29.982	0
Overført til udlodning næste år	95	0
Overført til modregning i udlodning næste år	0	-244
Overført fra resultatopgørelsen	119.486	-24.209
I alt investorenes formue	650.250	570.810

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,6	98,5
I alt finansielle instrumenter	98,6	98,5
Øvrige aktiver og passiver	1,4	1,5
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. Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

Nordea Bank	31.12.2021
Kurs	110,50 SEK
Valutakurs	0,72
Kursværdi	2.249

Europe Enhanced KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018*
Årets nettoresultat, mio. kr.	104,5	-24,5	85,6	-19,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	88,2	550,5	595,9	217,5
Investorerens formue, mio. kr.	116,3	570,8	660,1	193,9
Udbytte pr. andel kr.	6,00	0,00	4,00	1,50
Administrationsomkostningsprocent	0,586	0,584	0,580	0,403
Årets afkast i pct.	27,2	-2,8	26,2	-10,9
Afkast på benchmark i pct.	25,0	-3,7	26,2	-9,1
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	9,4	3,4	7,2	-11,2
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	131,8	103,7	110,8	89,1
Sharpe Ratio	0,5	0,2	0,6	-
Standardafvigelse	17,7	19,6	11,2	-
Markedets Sharpe Ratio	0,5	0,2	0,7	-
Markedets standardafvigelse	17,9	19,8	11,2	-
Tracking Error	1,2	1,3	1,2	-
Information ratio	0,2	-0,2	-0,9	-
Active Share	38,0	40,2	43,5	43,5

* Omfatter perioden 17.04.2018 - 31.12.2018

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	107.414	-21.104
Porteføljeforvaltningshonorar	-756	-1.157
Andel af fællesomkostninger	-685	0
Distributionshonorar	-1.373	-1.687
Administration	-98	-505
Årets nettoresultat	104.503	-24.453

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	0	304
Tab overført fra sidste år	-244	0
Renteindtægter og udbytter	17.635	15.419
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.200	-1.511
Kursgevinster/tab	7.242	-14.168
Administrationsomkostninger	-2.911	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-15.164	-287
Til rådighed for udlodning	5.358	-244
Foreslået udlodning	5.292	0
Overført til næste år	66	0
Overført til modregning næste år	0	-244
I alt disponeret	5.358	-244

8. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	550.526	595.899
Emissioner i året	634	45.456
Indløsninger i året	-462.964	-90.829
I alt cirkulerende andele	88.195	550.526
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	570.810	660.081
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	0	-24.864
Emissioner i året	787	47.071
Indløsninger i året	-559.824	-87.083
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	58
Foreslået udlodning	5.292	0
Overført til udlodning næste år	66	0
Overført til modregning i udlodning næste år	0	-244
Overført fra resultatopgørelsen	99.145	-24.209
I alt investorerens formue	116.276	570.810

Europe Enhanced KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	45,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	404,8
Investorerens formue, mio. kr.	534,0
Udbytte pr. andel kr.	6,10
Administrationsomkostningsprocent	0,288
Årets afkast i pct.	7,1
Afkast på benchmark i pct.	25,0
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	7,1
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	131,9
Active Share	38,0

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	45.425
Porteføljeforvaltningshonorar	-185
Andel af fællesomkostninger	-168
Administration	-11
Årets nettoresultat	45.060

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. **2021**

Renteindtægter og udbytter	1.714
Ikke refunderbare udbytteskatter	-29
Kursgevinster/tab	9.899
Administrationsomkostninger	-365
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	13.499
Til rådighed for udlodning	24.719
Foreslået udlodning	24.690
Overført til næste år	29
I alt disponeret	24.719

8. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	427.257
Indløsninger i året	-22.500
I alt cirkulerende andele	404.757

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	518.110
Indløsninger i året	-29.345
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	149
Foreslået udlodning	24.690
Overført til udlodning næste år	29
Overført fra resultatopgørelsen	20.341
I alt investorerens formue	533.974

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
Købte aktiefutures	6.868	5.636
Solgte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Købte rentefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner
Citigroup Global Markets Europe AG
JP Morgan AG
Morgan Stanley Europe SE

European Stars KL

Afdelingen investerer i aktier fra europæiske selskaber, der har klare politikker for håndtering af miljø, sociale forhold og selskabsledelse – samlet kaldet ESG (Environment, Social and Governance). Investeringerne i aktieporteføljen er udover ESG analysen baseret på en gennemgribende fundamental analyse. Afdelingen har investeret i 50-70 selskaber og er bredt eksponeret i en lang række forskellige industrier.

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

- European Stars KL 1
- European Stars KL 2

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 21,8 pct. i 2021, hvilket var 3,2 procentpoint lavere end benchmark, som var på 25,0 pct. Afkastet svarede ikke til forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

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

Introduceret: september 1988

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode:

DK0010265693 Børsnoteret

DK0061543360 Unoteret (oktober 2021)

Benchmark: MSCI Europe net return 100%

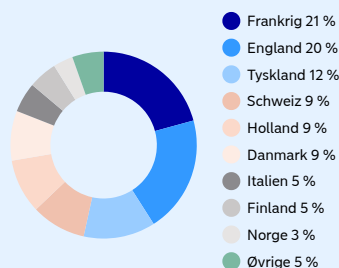
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	5	3
2 Renteudgifter	-84	-63
3 Udbytter	11.314	7.515
I alt renter og udbytter	11.235	7.455
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	102.136	27.933
Valutakonti	198	-208
Øvrige aktiver/passiver	46	-210
Handelsomkostninger	-627	-358
I alt kursgevinster og -tab	101.754	27.157
I alt indtægter	112.988	34.612
5 Administrationsomkostninger	-7.228	-6.210
Resultat før skat	105.761	28.402
6 Skat	-1.137	-1.034
Årets nettoresultat	104.624	27.368
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	91.591	57.572
7 Overført til udlodning næste år	165	94
Overført til investorernes formue	12.868	-30.298
I alt disponeret	104.624	27.368

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.016	12.914
Indestående i andre pengeinstitutter	21	25
I alt likvide midler	1.037	12.939
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	50.613	43.192
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	556.478	450.354
I alt kapitalandele	607.091	493.546
Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	110
Aktuelle skatteaktiver	1.392	2.332
I alt andre aktiver	1.392	2.442
Aktiver i alt	609.520	508.927
Passiver		
8 Investorernes formue	608.958	508.342
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	561	585
I alt anden gæld	561	585
Passiver i alt	609.520	508.927

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	5	3
Renteudgifter	-84	-63
I alt renter	-80	-60

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	396	376
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	10.918	7.139
I alt udbytter	11.314	7.515

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	12.246	9.437
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	89.890	18.496
I alt aktier	102.136	27.933
Valutakonti	198	-208
Øvrige aktiver/passiver	46	-210
Handelsomkostninger	-627	-358
I alt kursgevinster og -tab	101.754	27.157
Bruttohandelsomkostninger	789	473
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-163	-115
Nettohandelsomkostninger	627	358

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-1.945	-2.745
Andel af fællesomkostninger	-1.764	0
Distributionshonorar	-2.868	-3.099
Administration	-650	-366
Administrationsomkostninger i alt	-7.228	-6.210

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 re-funderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

8. Investorenes formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	468.067	540.868
Emissioner i året	233.414	38.689
Indløsninger i året	-183.260	-111.490
I alt cirkulerende andele	518.221	468.067

Investorenes formue i 1.000 kr.		
Investorenes formue primo	508.342	565.740
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-58.971	-15.787
Emissioner i året	260.310	40.215
Indløsninger i året	-205.346	-109.280
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	86
Foreslået udlodning	91.591	57.572
Overført til udlodning næste år	165	94
Overført fra resultatopgørelsen	12.868	-30.298
I alt investorenes formue	608.958	508.342

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	97,1
I alt finansielle instrumenter	99,7	97,1
Øvrige aktiver og passiver	0,3	2,9
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.

European Stars KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	94,2	27,4	316,5	-427,1	252,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	326,3	468,1	540,9	1.941,4	2.775,9
Investorerens formue, mio. kr.	383,2	508,3	565,7	1.553,3	3.021,0
Udbytte pr. andel kr.	17,60	12,30	3,10	2,10	9,30
Administrationsomkostningsprocent	1,364	1,370	1,353	1,387	1,362
Årets afkast i pct.	21,8	7,0	34,0	-19,4	9,1
Afkast på benchmark i pct.	25,0	-3,7	26,2	-10,4	10,4
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	6,3	6,0	5,7	4,9	5,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	117,4	108,6	104,6	80,0	108,8
Sharpe Ratio	0,5	0,4	0,5	0,1	0,5
Standardafvigelse	16,3	17,2	14,5	15,0	14,8
Markedets Sharpe Ratio	0,5	0,3	0,5	0,2	0,6
Markedets standardafvigelse	16,3	17,1	14,0	14,6	14,3
Tracking Error	4,4	4,6	3,3	2,8	2,5
Information ratio	0,1	0,3	-0,1	-0,7	-0,4
Active Share	77,8	77,3	76,1	79,2	81,4

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	101.102	33.578
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.772	-2.745
Andel af fællesomkostninger	-1.608	0
Distributionshonorar	-2.868	-3.099
Administration	-642	-366
Årets nettoresultat	94.211	27.368

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	94	271
Renteindtægter og udbytter	11.211	7.517
Ikke refunderbare udbytteskatter	-154	8.373
Kursgevinster/tab	79.959	48.782
Administrationsomkostninger	-6.891	-6.210
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-26.676	-1.067
Til rådighed for udlodning	57.543	57.667
Foreslået udlodning	57.422	57.572
Overført til næste år	121	94
I alt disponeret	57.543	57.667

8. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	468.067	540.868
Emissioner i året	41.453	38.689
Indløsninger i året	-183.260	-111.490
I alt cirkulerende andele	326.260	468.067
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	508.342	565.740
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-58.971	-15.787
Emissioner i året	44.925	40.215
Indløsninger i året	-205.346	-109.280
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	86
Foreslået udlodning	57.422	57.572
Overført til udlodning næste år	121	94
Overført fra resultatopgørelsen	36.668	-30.298
I alt investorerens formue	383.160	508.342

European Stars KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt 2021*

Årets nettoresultat, mio. kr.	10,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	192,0
Investorerens formue, mio. kr.	225,8
Udbytte pr. andel kr.	17,80
Administrationsomkostningsprocent	0,687
Årets afkast i pct.	3,5
Afkast på benchmark i pct.	25,0
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	3,5
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	117,6
Active Share	77,8

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. 2021

Andel af resultatet af fællesporteføljen	10.750
Porteføljeforvaltningshonorar	-172
Andel af fællesomkostninger	-156
Administration	-8
Årets nettoresultat	10.413

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. 2021

Renteindtægter og udbytter	104
Ikke refunderbare udbytteskatter	3
Kursgevinster/tab	3.685
Administrationsomkostninger	-337
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	30.758
Til rådighed for udlodning	34.213
Foreslået udlodning	34.169
Overført til næste år	44
I alt disponeret	34.213

8. Investorerens formue 2021

Cirkulerende andele i 1.000 stk.	
Emissioner i året	191.961
I alt cirkulerende andele	191.961
Investorerens formue i 1.000 kr.	
Emissioner i året	215.385
Foreslået udlodning	34.169
Overført til udlodning næste år	44
Overført fra resultatopgørelsen	-23.800
I alt investorerens formue	225.798

Global Enhanced KL

Afdelingen investerer globalt på aktiemarkederne med undtagelse af emerging markets. Afdelingen anvender en indekxnær strategi, hvilket betyder, at afdelingen som udgangspunkt følger sit benchmark, men har mulighed for at fravælge selskaber, der ikke anses som attraktive. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

Global Enhanced KL 1

Global Enhanced KL 2

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 34,9 pct. i 2021, hvilket var 3,9 procentpoint højere end benchmark, som var på 31,0 pct. Afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

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

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

Introduceret: april 2018

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0060949881 Børsnoteret

DK0061543873 Unoteret (oktober 2021)

Benchmark: MSCI World net return 100%

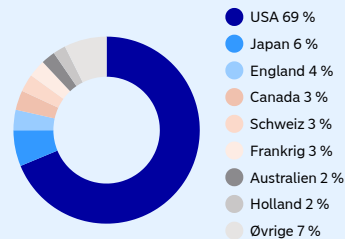
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	4	49
2 Renteudgifter	-148	-318
3 Udbytter	97.600	58.994
I alt renter og udbytter	97.457	58.725
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	1.425.296	220.218
Afledte finansielle instrumenter	13.996	5.016
Valutakonti	8.943	-3.543
Øvrige aktiver/passiver	8	12
Handelsomkostninger	-382	-560
I alt kursgevinster og -tab	1.447.861	221.143
I alt indtægter	1.545.318	279.868
5 Administrationsomkostninger	-27.783	-16.594
Resultat før skat	1.517.535	263.274
6 Skat	-10.313	-6.880
Årets nettoresultat	1.507.222	256.394
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	239.830	48.895
7 Overført til udlodning næste år	1.560	1.646
Overført til investorernes formue	1.265.832	205.853
I alt disponeret	1.507.222	256.394

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	22.321	46.373
Indestående i andre pengeinstitutter	969	3.199
I alt likvide midler	23.289	49.572
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	77.185	33.298
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.808.763	4.038.820
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	3
I alt kapitalandele	5.885.948	4.072.121
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.468	3.312
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.521	3.902
Aktuelle skatteaktiver	1.781	1.052
I alt andre aktiver	11.770	8.266
Aktiver i alt	5.921.008	4.129.959
Passiver		
8 Investorernes formue	5.916.444	4.127.101
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.244	1.879
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.320	979
I alt anden gæld	4.564	2.858
Passiver i alt	5.921.008	4.129.959

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	4	49
Renteudgifter	-148	-318
I alt renter	-143	-269

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	406	155
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	97.195	58.839
I alt udbytter	97.600	58.994

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	24.066	4.509
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.401.233	216.251
Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	-3	-542
I alt aktier	1.425.296	220.218

Valutaterminsforretninger/futures	1	0
Aktieterminer/futures	13.995	5.016
I alt afledte finansielle instrumenter	13.996	5.016

Valutakonti	8.943	-3.543
Øvrige aktiver/passiver	8	12
Handelsomkostninger	-382	-560
I alt kursgevinster og -tab	1.447.861	221.143

Bruttohandelsomkostninger	778	1.425
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-397	-865
Nettohandelsomkostninger	382	560

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeforvaltningshonorar	-7.631	-5.726
Andel af fællesomkostninger	-6.924	0
Distributionshonorar	-13.015	-8.134
Administration	-213	-2.733
Administrationsomkostninger i alt	-27.783	-16.593

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	3.259.675	1.905.062
Emissioner i året	2.114.575	1.532.170
Indløsninger i året	-1.870.448	-177.557
I alt cirkulerende andele	3.503.802	3.259.675

Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	4.127.101	2.339.076
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-50.290	-85.568
Emissioner i året	3.200.688	1.829.946
Indløsninger i året	-2.868.277	-214.252
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.505
Foreslået udlodning	239.830	48.895
Overført til udlodning næste år	1.560	1.646
Overført fra resultatopgørelsen	1.265.832	205.853
I alt investorerne formue	5.916.444	4.127.101

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5	98,7
I alt finansielle instrumenter	99,5	98,7
Øvrige aktiver og passiver	0,5	1,3
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	31.12.2020
Kurs	158,35 USD	127,07 USD
Valutakurs	6,54	6,08
Kursværdi	37.819	62.114

Global Enhanced KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018*
Årets nettoresultat, mio. kr.	1.273,9	256,4	339,6	-42,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.932,7	3.259,7	1.905,1	516,4
Investorerens formue, mio. kr.	3.262,5	4.127,1	2.339,1	494,1
Udbytte pr. andel kr.	6,80	1,50	4,20	1,50
Administrationsomkostningsprocent	0,583	0,586	0,580	0,402
Årets afkast i pct.	34,9	6,7	30,2	-4,3
Afkast på benchmark i pct.	31,0	5,9	30,2	-2,4
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	17,4	11,1	13,6	-5,1
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	168,8	126,6	122,8	95,7
Sharpe Ratio	1,0	0,6	1,1	-
Standardafvigelse	16,7	18,2	12,3	-
Markedets Sharpe Ratio	1,0	0,6	1,3	-
Markedets standardafvigelse	16,7	18,2	12,1	-
Tracking Error	1,2	1,1	0,9	-
Information ratio	0,6	-0,4	-1,4	-
Active Share	49,0	53,0	57,3	54,8

* Omfatter perioden 17.04.2018 - 31.12.2018

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	1.299.943	272.987
Porteføljevaltningshonorar	-6.733	-5.726
Andel af fællesomkostninger	-6.109	0
Distributionshonorar	-13.015	-8.134
Administration	-181	-2.733
Årets nettoresultat	1.273.905	256.394

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	1.646	360
Renteindtægter og udbytter	89.336	59.017
Ikke refunderbare udbytteskatter	-9.887	-7.511
Kursgevinster/tab	140.181	1.901
Administrationsomkostninger	-26.038	-16.593
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-63.372	13.368
Til rådighed for udlodning	131.866	50.542
Foreslået udlodning	131.423	48.895
Overført til næste år	443	1.646
I alt disponeret	131.866	50.542

8. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	3.259.675	1.905.062
Emissioner i året	531.763	1.532.170
Indløsninger i året	-1.858.748	-177.557
I alt cirkulerende andele	1.932.690	3.259.675
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	4.127.101	2.339.076
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-50.290	-85.568
Emissioner i året	760.572	1.829.946
Indløsninger i året	-2.848.770	-214.252
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.505
Foreslået udlodning	131.423	48.895
Overført til udlodning næste år	443	1.646
Overført fra resultatopgørelsen	1.142.038	205.853
I alt investorerens formue	3.262.518	4.127.101

Global Enhanced KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	233,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.571,1
Investorerens formue, mio. kr.	2.653,9
Udbytte pr. andel kr.	6,90
Administrationsomkostningsprocent	0,290
Årets afkast i pct.	8,9
Afkast på benchmark i pct.	31,0
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	8,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	168,9
Active Share	49,0

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	235.062
Porteføljeforvaltningshonorar	-898
Andel af fællesomkostninger	-815
Administration	-32
Årets nettoresultat	233.317

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. **2021**

Renteindtægter og udbytter	8.264
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.095
Kursgevinster/tab	39.056
Administrationsomkostninger	-1.745
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	65.043
Til rådighed for udlodning	109.524
Foreslået udlodning	108.407
Overført til næste år	1.117
I alt disponeret	109.524

8. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	1.582.812
Indløsninger i året	-11.700
I alt cirkulerende andele	1.571.112

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	2.440.116
Indløsninger i året	-19.507
Foreslået udlodning	108.407
Overført til udlodning næste år	1.117
Overført fra resultatopgørelsen	123.793
I alt investorerens formue	2.653.926

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
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	17.764	46.835
Solgte rentefutures	0	0
Købte rentefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

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

Global Small Cap Enhanced KL

Afdelingen investerer fortrinsvis i globale small cap-aktier. Afdelingen anvender en indekssnær strategi, hvilket betyder, at afdelingen som udgangspunkt følger sit benchmark, men har mulighed for at fravælge selskaber, der ikke anses som attraktive. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

- Global Small Cap Enhanced KL 1
- Global Small Cap Enhanced KL 2

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 28,0 pct. i 2021, hvilket var 3,6 procentpoint højere end benchmark, som var på 24,4 pct. Afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller bedre end benchmark.

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

Introduceret: marts 2019

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0061112893 Børsnoteret

DK0061544095 Unoteret (oktober 2021)

Benchmark: MSCI World Small Cap net return 100%

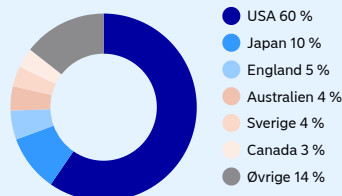
Risikoklasse

1 2 3 4 5 **6** 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	0	13
2 Renteudgifter	-53	-66
3 Udbytter	25.728	14.126
I alt renter og udbytter	25.676	14.073
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	308.109	117.775
Afledte finansielle instrumenter	1.955	3.321
Valutakonti	2.064	-1.293
Øvrige aktiver/passiver	6	1
Handelsomkostninger	-404	-382
I alt kursgevinster og -tab	311.730	119.422
I alt indtægter	337.405	133.495
5 Administrationsomkostninger	-9.225	-5.318
Resultat før skat	328.180	128.177
6 Skat	-3.102	-1.643
Årets nettoresultat	325.078	126.534
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	147.052	63.099
7 Overført til udlodning næste år	1.117	616
Overført til investorerens formue	176.909	62.820
I alt disponeret	325.078	126.534

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	15.600	9.371
Indestående i andre pengeinstitutter	952	749
I alt likvide midler	16.553	10.120
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	13.399	7.196
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.570.422	1.083.420
I alt kapitalandele	1.583.820	1.090.616
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.646	1.044
Mellemværende vedr. handelsafvikling	962	0
Aktuelle skatteaktiver	308	203
I alt andre aktiver	2.916	1.247
Aktiver i alt	1.603.288	1.101.983
Passiver		
8 Investorerens formue	1.601.811	1.101.357
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	7	0
I alt afledte finansielle instrumenter	7	0
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	853	603
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	618	23
I alt anden gæld	1.471	626
Passiver i alt	1.603.288	1.101.983

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i depotselskab	0	13
Renteudgifter	-53	-66
I alt renter	-53	-53

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	89	77
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	25.640	14.049
I alt udbytter	25.728	14.126

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	-988	3.661
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	309.096	114.114
I alt aktier	308.109	117.775

Aktieterminer/futures	1.955	3.321
I alt afledte finansielle instrumenter	1.955	3.321

Valutakonti	2.064	-1.293
Øvrige aktiver/passiver	6	1
Handelsomkostninger	-404	-382
I alt kursgevinster og -tab	311.730	119.422

Bruttohandelsomkostninger	675	581
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-271	-200
Nettohandelsomkostninger	404	382

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-2.146	-1.839
Andel af fællesomkostninger	-1.947	0
Distributionshonorar	-1.534	-998
Administration	-3.599	-2.480
Administrationsomkostninger i alt	-9.225	-5.317

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	985.917	556.490
Emissioner i året	300.342	447.135
Indløsninger i året	-101.471	-17.708
I alt cirkulerende andele	1.184.788	985.917

Investorenes formue i 1.000 kr.		
Investorenes formue primo	1.101.357	621.484
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-64.193	-22.988
Emissioner i året	371.774	395.516
Indløsninger i året	-132.841	-19.580
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	635	390
Foreslået udlodning	147.052	63.099
Overført til udlodning næste år	1.117	616
Overført fra resultatopgørelsen	176.909	62.820
I alt investorenes formue	1.601.811	1.101.357

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	99,0
I alt finansielle instrumenter	98,9	99,0
Øvrige aktiver og passiver	1,1	1,0
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.

Global Small Cap Enhanced KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019*
Årets nettoresultat, mio. kr.	321,1	126,5	48,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.115,7	985,9	556,5
Investorerens formue, mio. kr.	1.508,3	1.101,4	621,5
Udbytte pr. andel kr.	12,40	6,40	4,00
Administrationsomkostningsprocent	0,649	0,653	0,428
Årets afkast i pct.	28,0	3,8	11,7
Afkast på benchmark i pct.	24,4	6,0	12,0
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	15,3	8,5	11,2
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	135,2	111,7	111,7
Sharpe Ratio	0,7	0,3	-
Standardafvigelse	21,5	24,6	-
Markedets Sharpe Ratio	0,7	0,4	-
Markedets standardafvigelse	21,7	24,8	-
Tracking Error	2,2	1,7	-
Information ratio	0,1	-0,6	-
Active Share	83,3	82,5	80,5

* Omfatter perioden 11.03.2019 - 31.12.2019

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	330.240	131.852
Porteføljeforvaltningshonorar	-2.110	-1.839
Andel af fællesomkostninger	-1.914	0
Distributionshonorar	-1.534	-998
Administration	-3.586	-2.480
Årets nettoresultat	321.097	126.534

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	616	554
Renteindtægter og udbytter	25.357	14.132
Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.122	-1.768
Kursgevinster/tab	124.514	50.307
Administrationsomkostninger	-9.143	-5.317
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.234	5.807
Til rådighed for udlodning	139.456	63.715
Foreslået udlodning	138.343	63.099
Overført til næste år	1.113	616
I alt disponeret	139.456	63.715

8. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	985.917	556.490
Emissioner i året	219.949	447.135
Indløsninger i året	-90.193	-17.708
I alt cirkulerende andele	1.115.672	985.917
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	1.101.357	621.484
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-64.193	-22.988
Emissioner i året	267.315	395.516
Indløsninger i året	-117.890	-19.580
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	614	390
Foreslået udlodning	138.343	63.099
Overført til udlodning næste år	1.113	616
Overført fra resultatopgørelsen	181.640	62.820
I alt investorerens formue	1.508.301	1.101.357

Global Small Cap Enhanced KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	4,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	69,1
Investorerens formue, mio. kr.	93,5
Udbytte pr. andel kr.	12,60
Administrationsomkostningsprocent	0,335
Årets afkast i pct.	2,8
Afkast på benchmark i pct.	24,4
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	2,8
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	135,3
Active Share	83,3

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	4.063
Porteføljeforvaltningshonorar	-36
Andel af fællesomkostninger	-33
Administration	-13
Årets nettoresultat	3.981

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. **2021**

Renteindtægter og udbytter	371
Ikke refunderbare udbytteskatter	-77
Kursgevinster/tab	2.943
Administrationsomkostninger	-82
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	5.557
Til rådighed for udlodning	8.713
Foreslået udlodning	8.709
Overført til næste år	4
I alt disponeret	8.713

8. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	80.393
Indløsninger i året	-11.277
I alt cirkulerende andele	69.116

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	104.460
Indløsninger i året	-14.951
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	21
Foreslået udlodning	8.709
Overført til udlodning næste år	4
Overført fra resultatopgørelsen	-4.732
I alt investorerens formue	93.510

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
Købte valutafutures	0	0
Købte aktiefutures	13.837	8.816
Solgte rentefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

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

Global Small Cap KL

Afdelingen investerer i globale small cap-aktier, hvilket omfatter selskaber med en market cap på op til 5 mia. dollars. Valget af aktier er baseret på en veldefineret proces, der er valueorienteret, hvilket indebærer at der søges efter aktier med en høj grad af kvalitet og gode fremtidsudsigter, men hvor den nuværende aktiekurs ikke vurderes at afspejle dette. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

Global Small Cap KL 1

Global Small Cap KL 2

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 23,3 pct. i 2021, hvilket var 1,2 procentpoint lavere end benchmark, som var på 24,4 pct. Afkastet svarede ikke til forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

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

Introduceret: november 1998

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark, i samarbejde med GW&K

Fondskode:

DK0016050974 Børsnoteret

DK0061543956 Unoteret (oktober 2021)

Benchmark: MSCI World Small Cap net return 100%

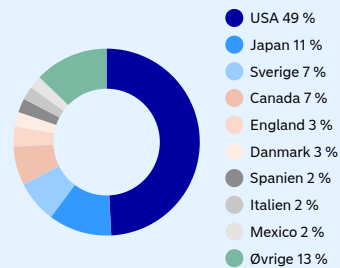
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	0	7
2 Renteudgifter	-98	-50
3 Udbytter	6.540	5.605
I alt renter og udbytter	6.442	5.562
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	114.668	70.120
Valutakonti	-193	-561
Øvrige aktiver/passiver	-1	0
Handelsomkostninger	0	-260
I alt kursgevinster og -tab	114.473	69.299
I alt indtægter	120.915	74.861
5 Administrationsomkostninger	-7.349	-5.676
Resultat før skat	113.566	69.185
6 Skat	-515	-469
Årets nettoresultat	113.051	68.716
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	68.962	0
7 Overført til udlodning næste år	514	0
Overført til investorernes formue	43.575	68.716
I alt disponeret	113.051	68.716

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	7.157	7.772
Indestående i andre pengeinstitutter	29	25
I alt likvide midler	7.186	7.797
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	6.002	5.466
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	507.145	484.994
I alt kapitalandele	513.147	490.460
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	454	172
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	82
Aktuelle skatteaktiver	111	114
I alt andre aktiver	565	368
Aktiver i alt	520.899	498.625
Passiver		
8 Investorernes formue	520.370	497.464
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	528	580
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	581
I alt anden gæld	528	1.161
Passiver i alt	520.899	498.625

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	0	7
Renteudgifter	-98	-50
I alt renter	-98	-43

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	120	80
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.420	5.526
I alt udbytter	6.540	5.605

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	-579	654
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	115.246	69.466
I alt aktier	114.668	70.120
Valutakonti	-193	-561
Øvrige aktiver/passiver	-1	0
Handelsomkostninger	0	-260
I alt kursgevinster og -tab	114.473	69.299
Bruttohandelsomkostninger	270	482
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-270	-222
Nettohandelsomkostninger	0	260

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljevaltningshonorar	-1.937	-1.839
Andel af fællesomkostninger	-1.758	0
Distributionshonorar	-3.265	-2.639
Administration	-389	-1.199
Administrationsomkostninger i alt	-7.349	-5.677

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 re-funderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

8. Investorerne formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	1.178.527	965.289
Emissioner i året	353.716	458.254
Indløsninger i året	-532.788	-245.016
I alt cirkulerende andele	999.455	1.178.527

Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	497.464	367.971
Emissioner i året	177.477	145.680
Indløsninger i året	-267.663	-85.315
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	41	412
Foreslået udlodning	68.962	0
Overført til udlodning næste år	514	0
Overført fra resultatopgørelsen	43.575	68.716
I alt investorerne formue	520.370	497.464

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

Global Small Cap KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	106,6	68,7	86,5	-51,5	4,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	710,8	1.178,5	965,3	1.177,9	1.204,8
Investorerens formue, mio. kr.	369,9	497,5	368,0	366,7	447,4
Udbytte pr. andel kr.	6,90	0,00	0,00	1,00	1,60
Administrationsomkostningsprocent	1,395	1,376	1,432	1,501	1,446
Årets afkast i pct.	23,3	10,7	26,1	-12,2	1,6
Afkast på benchmark i pct.	24,4	6,0	28,7	-9,3	7,9
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	5,3	4,7	4,3	3,2	4,2
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	52,0	42,2	38,1	31,1	37,1
Sharpe Ratio	0,5	0,5	0,5	0,3	0,9
Standardafvigelse	16,3	16,4	14,0	14,6	14,2
Markedets Sharpe Ratio	0,6	0,6	0,7	0,5	1,0
Markedets standardafvigelse	18,4	18,8	14,6	15,2	14,6
Tracking Error	6,6	6,0	4,1	4,4	4,2
Information ratio	-0,3	-0,4	-0,6	-0,9	-0,5
Active Share	98,6	98,5	98,4	97,2	97,3

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	113.639	74.393
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.804	-1.839
Andel af fællesomkostninger	-1.637	0
Distributionshonorar	-3.265	-2.639
Administration	-371	-1.199
Årets nettoresultat	106.561	68.716

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Tab overført fra sidste år	0	-6.227
Renteindtægter og udbytter	6.113	5.611
Ikke refunderbare udbytteskatter	-476	-389
Kursgevinster/tab	73.973	10.155
Administrationsomkostninger	-7.078	-4.522
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-23.257	-4.629
Til rådighed for udlodning	49.274	0
Foreslået udlodning	49.046	0
Overført til næste år	227	0
I alt disponeret	49.274	0

8. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	1.178.527	965.289
Emissioner i året	288	458.254
Indløsninger i året	-468.000	-245.016
I alt cirkulerende andele	710.815	1.178.527
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	497.464	367.971
Emissioner i året	145	145.680
Indløsninger i året	-234.280	-85.315
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	25	412
Foreslået udlodning	49.046	0
Overført til udlodning næste år	227	0
Overført fra resultatopgørelsen	57.288	68.716
I alt investorerens formue	369.915	497.464

Global Small Cap KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	6,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	288,6
Investorerens formue, mio. kr.	150,5
Udbytte pr. andel kr.	6,90
Administrationsomkostningsprocent	0,693
Årets afkast i pct.	2,9
Afkast på benchmark i pct.	24,4
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	2,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	52,1
Active Share	98,6

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	6.761
Porteføljeforvaltningshonorar	-133
Andel af fællesomkostninger	-121
Administration	-18
Årets nettoresultat	6.490

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. **2021**

Renteindtægter og udbytter	428
Ikke refunderbare udbytteskatter	-34
Kursgevinster/tab	5.128
Administrationsomkostninger	-271
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	14.952
Til rådighed for udlodning	20.202
Foreslået udlodning	19.916
Overført til næste år	286
I alt disponeret	20.202

8. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	353.428
Indløsninger i året	-64.788
I alt cirkulerende andele	288.640

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	177.332
Indløsninger i året	-33.383
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	16
Foreslået udlodning	19.916
Overført til udlodning næste år	286
Overført fra resultatopgørelsen	-13.713
I alt investorerens formue	150.455

Global Stars KL

Afdelingen investerer globalt i selskaber, der har klare politikker for håndtering af miljø, sociale forhold og selskabsledelse – samlet kaldet ESG (Environment, Social and Governance). Afdelingen investerer i ca. 50-70 selskaber og er bredt eksponeret i en lang række forskellige industrier. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

- Global Stars KL 1
- Global Stars KL 2
- Global Stars KL 3

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 21,9 pct. i 2021, hvilket var 5,6 procentpoint lavere end benchmark, som var 27,4 pct. Afkastet svarede ikke til forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

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

Introduceret: november 2003

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0010301324 Børsnoteret

DK0061544178 Unoteret (oktober 2021)

DK0061416179 Unoteret (december 2020)

Benchmark: MSCI World All Country net return 100%

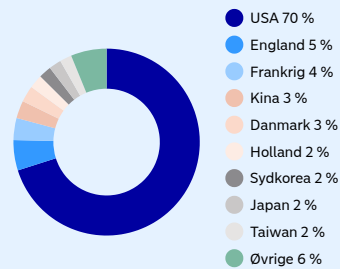
Risikoklasse

1 2 3 4 5 **6** 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	1	151
2 Renteudgifter	-261	-241
3 Udbytter	96.091	32.530
I alt renter og udbytter	95.831	32.440
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	1.219.877	375.692
Afledte finansielle instrumenter	-14.864	7.205
Valutakonti	8.329	-5.335
Øvrige aktiver/passiver	-60	1
Handelsomkostninger	-248	-1.152
I alt kursgevinster og -tab	1.213.036	376.411
I alt indtægter	1.308.867	408.851
5 Administrationsomkostninger	-91.260	-41.032
Resultat før skat	1.217.606	367.819
6 Skat	-10.518	-3.981
Årets nettoresultat	1.207.089	363.838
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	518.649	29.904
7 Overført til udlodning næste år	3.557	2.364
Overført til investorernes formue	684.883	331.569
I alt disponeret	1.207.089	363.838

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	241.368	65.515
Indestående i andre pengeinstitutter	21	25
I alt likvide midler	241.389	65.540
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	17.854	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.904.635	4.280.226
I alt kapitalandele	8.922.489	4.280.226
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	641	3.619
I alt afledte finansielle instrumenter	641	3.619
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.885	3.019
Mellemværende vedr. handelsafvikling	22.247	44.742
Aktuelle skatteaktiver	452	544
I alt andre aktiver	30.584	48.305
Aktiver i alt	9.195.103	4.397.690
Passiver		
8 Investorernes formue	9.164.024	4.391.291
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	4.049	353
I alt afledte finansielle instrumenter	4.049	353
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	8.518	5.166
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	18.512	880
I alt anden gæld	27.030	6.046
Passiver i alt	9.195.103	4.397.690

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	1	151
Renteudgifter	-261	-241
I alt renter	-260	-90

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	96.091	32.530
I alt udbytter	96.091	32.530

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	-3.361	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.223.238	375.692
I alt aktier	1.219.877	375.692

Valutaterminsforretninger/futures	-14.864	11.489
Aktieterminer/futures	0	-4.284
I alt afledte finansielle instrumenter	-14.864	7.205

Valutakonti	8.329	-5.335
Øvrige aktiver/passiver	-60	1
Handelsomkostninger	-248	-1.152
I alt kursgevinster og -tab	1.213.036	376.411

Bruttohandelsomkostninger	3.955	2.509
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-3.708	-1.357
Nettohandelsomkostninger	248	1.152

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-23.405	-16.977
Andel af fællesomkostninger	-21.234	0
Distributionshonorar	-36.139	-17.224
Administration	-10.483	-6.831
Administrationsomkostninger i alt	-91.260	-41.032

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 re-funderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

8. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	3.322.726	1.384.917
Emissioner i året	4.644.895	1.944.809
Indløsninger i året	-1.692.369	-7.000
I alt cirkulerende andele	6.275.253	3.322.726

Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	4.391.291	1.730.345
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-31.264	-90.115
Emissioner i året	6.152.020	2.393.414
Indløsninger i året	-2.556.099	-9.022
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	986	2.832
Foreslået udlodning	518.649	29.904
Overført til udlodning næste år	3.557	2.364
Overført fra resultatopgørelsen	684.883	331.569
I alt investorerens formue	9.164.024	4.391.291

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,4	97,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,1
I alt finansielle instrumenter	97,4	97,5
Øvrige aktiver og passiver	2,6	2,5
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. 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	71.926

Global Stars KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	952,2	363,8	248,0	-10,5	62,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	2.353,7	3.322,7	1.384,9	554,0	387,8
Investorerens formue, mio. kr.	3.765,9	4.391,3	1.730,3	553,3	436,9
Udbytte pr. andel kr.	8,60	0,90	5,90	7,00	12,60
Administrationsomkostningsprocent	1,577	1,571	1,578	1,552	1,574
Årets afkast i pct.	21,9	11,0	33,8	0,0	16,1
Afkast på benchmark i pct.	27,4	6,2	29,1	-4,6	9,0
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	8,9	8,4	8,0	6,5	7,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	160,0	132,2	124,9	99,9	112,6
Sharpe Ratio	1,1	1,0	0,8	0,6	0,9
Standardafvigelse	14,8	16,0	15,1	15,4	14,6
Markedets Sharpe Ratio	0,8	0,7	1,1	0,2	0,4
Markedets standardafvigelse	14,9	15,3	11,6	14,7	14,6
Tracking Error	3,2	2,4	2,3	6,2	7,3
Information ratio	1,0	0,7	0,6	0,3	0,1
Active Share	80,4	81,2	83,8	84,7	89,6

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	1.029.455	404.870
Porteføljeforvaltningshonorar	-17.155	-16.976
Andel af fællesomkostninger	-15.563	0
Distributionshonorar	-36.139	-17.225
Administration	-8.380	-6.831
Årets nettoresultat	952.218	363.838

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	2.364	1.359
Renteindtægter og udbytter	72.946	32.632
Ikke refunderbare udbytteskatter	-7.664	-4.098
Kursgevinster/tab	303.066	37.051
Administrationsomkostninger	-77.238	-41.032
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-89.023	6.356
Til rådighed for udlodning	204.451	32.269
Foreslået udlodning	202.421	29.904
Overført til næste år	2.030	2.364
I alt disponeret	204.451	32.269

8. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	3.322.716	1.384.917
Emissioner i året	640.617	1.944.799
Indløsninger i året	-1.609.599	-7.000
I alt cirkulerende andele	2.353.735	3.322.716
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	4.391.281	1.730.345
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-31.249	-90.115
Emissioner i året	915.106	2.393.404
Indløsninger i året	-2.461.646	-9.022
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	231	2.832
Foreslået udlodning	202.421	29.904
Overført til udlodning næste år	2.030	2.364
Overført fra resultatopgørelsen	747.766	331.569
I alt investorerens formue	3.765.940	4.391.281

Global Stars KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	81,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.399,4
Investorerens formue, mio. kr.	2.243,2
Udbytte pr. andel kr.	8,90
Administrationsomkostningsprocent	0,787
Årets afkast i pct.	3,0
Afkast på benchmark i pct.	27,4
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	3,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	160,3
Active Share	80,4

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	85.093
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.741
Andel af fællesomkostninger	-1.579
Administration	-641
Årets nettoresultat	81.131

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. **2021**

Renteindtægter og udbytter	5.771
Ikke refunderbare udbytteskatter	-734
Kursgevinster/tab	21.874
Administrationsomkostninger	-3.961
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	102.905
Til rådighed for udlodning	125.855
Foreslået udlodning	124.550
Overført til næste år	1.305
I alt disponeret	125.855

8. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	1.400.525
Indløsninger i året	-1.084
I alt cirkulerende andele	1.399.441

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	2.163.449
Indløsninger i året	-1.676
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	281
Foreslået udlodning	124.550
Overført til udlodning næste år	1.305
Overført fra resultatopgørelsen	-44.724
I alt investorerens formue	2.243.185

Global Stars KL 3

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020*
Årets nettoresultat, mio. kr.	173,7	0,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	2.522,1	0,0
Investorerens formue, mio. kr.	3.154,9	0,0
Udbytte pr. andel kr.	7,60	0,80
Administrationsomkostningsprocent	0,797	0,792
Årets afkast i pct.	22,8	2,2
Afkast på benchmark i pct.	27,4	6,2
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	23,4	2,2
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	125,1	102,6
Sharpe Ratio	2,0	-
Standardafvigelse	11,4	-
Markedets Sharpe Ratio	2,5	-
Markedets standardafvigelse	11,0	-
Information ratio	-1,4	-
Active Share	80,4	81,2

* Omfatter perioden 01.12.2020 - 31.12.2020

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	183.801	0
Porteføljeforvaltningshonorar	-4.509	0
Andel af fællesomkostninger	-4.091	0
Administration	-1.461	0
Årets nettoresultat	173.740	0

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2021	2020
Renteindtægter og udbytter	17.374	0
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.014	0
Kursgevinster/tab	65.420	0
Administrationsomkostninger	-10.061	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	121.180	0
Til rådighed for udlodning	191.899	0
Foreslået udlodning	191.678	0
Overført til næste år	221	0
I alt disponeret	191.899	0

8. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	10	0
Emissioner i året	2.603.753	10
Indløsninger i året	-81.686	0
I alt cirkulerende andele	2.522.078	10
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	10	0
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-15	0
Emissioner i året	3.073.465	10
Indløsninger i året	-92.776	0
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	474	0
Foreslået udlodning	191.678	0
Overført til udlodning næste år	221	0
Overført fra resultatopgørelsen	-18.160	0
I alt investorerens formue	3.154.899	10

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	-3.836	-10.400
EUR	34.203	34.258
JPY	75.990	78.841
CAD	63.083	58.142
AUD	54.812	54.105
USD	-227.660	-211.681

Modparter til derivattransaktioner

Barclays Bank Ireland PLC

BNP Paribas SA

Citibank Europe PLC

Goldman Sachs Bank Europe SE

Morgan Stanley Europe SE

Globale Aktier Indeks KL

Afdelingen investerer globalt i børsnoterede selskaber. Afdelingen er passivt forvaltet, hvilket betyder, at porteføljen er sammensat med henblik på at afspejle afdelingens indeks bedst muligt. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

- Globale Aktier Indeks KL 1
- Globale Aktier Indeks KL 2

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 30,8 pct. i 2021, hvilket var 0,2 pct. lavere end afdelingens benchmark, som var 31,0 pct. Afkastet svarede til forventningen om et afkast efter omkostninger lidt under benchmark. Afdelingen er passivt forvaltet, og porteføljen er sammensat med henblik på at afspejle afdelingens benchmark. Et afkast lidt under benchmark, efter omkostninger, vurderes derfor at være tilfredsstillende.

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

Generelt forventes afdelingen, idet dens formål er at følge et markedsindeks så tæt som muligt, at give et afkast lidt under afdelingens benchmark.

Introduceret: november 2012

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0060451623 Børsnoteret

DK0061544335 Unoteret (oktober 2021)

Benchmark: MSCI World net return 100%

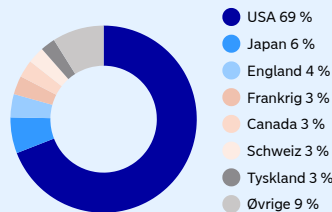
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	1	94
2 Renteudgifter	-41	-89
3 Udbytter	44.571	40.956
I alt renter og udbytter	44.530	40.961
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	624.644	136.636
Afledte finansielle instrumenter	6.650	4.590
Valutakonti	2.296	-2.496
Øvrige aktiver/passiver	35	-12
Handelsomkostninger	-9	-10
I alt kursgevinster og -tab	633.615	138.708
I alt indtægter	678.146	179.669
5 Administrationsomkostninger	-13.049	-11.200
Resultat før skat	665.097	168.469
6 Skat	-4.810	-4.754
Årets nettoresultat	660.287	163.715
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	150.901	32.721
7 Overført til udlodning næste år	1.071	512
Overført til investorerne formue	508.315	130.481
I alt disponeret	660.287	163.715

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	31.662	39.713
Indestående i andre pengeinstitutter	1.572	2.633
I alt likvide midler	33.234	42.346
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	20.692	18.456
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.713.087	2.357.129
I alt kapitalandele	2.733.779	2.375.585
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.771	1.764
Mellemværende vedr. handelsafvikling	736	1.625
Aktuelle skatteaktiver	1.056	783
I alt andre aktiver	3.563	4.172
Aktiver i alt	2.770.576	2.422.103
Passiver		
8 Investorerne formue	2.768.778	2.420.880
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.068	1.123
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	730	100
I alt anden gæld	1.798	1.223
Passiver i alt	2.770.576	2.422.103

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	1	94
Renteudgifter	-41	-89
I alt renter	-40	5

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	231	182
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	44.340	40.774
I alt udbytter	44.571	40.956

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	4.566	3.886
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	620.079	132.811
Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	0	-61
I alt aktier	624.644	136.636

Valutaterminsforretninger/futures	1	7
Aktieterminer/futures	6.648	4.583
I alt afledte finansielle instrumenter	6.650	4.590

Valutakonti	2.296	-2.496
Øvrige aktiver/passiver	35	-12
Handelsomkostninger	-9	-10
I alt kursgevinster og -tab	633.615	138.708

Bruttohandelsomkostninger	219	836
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-210	-827
Nettohandelsomkostninger	9	10

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-1.238	-3.056
Andel af fællesomkostninger	-1.123	0
Distributionshonorar	-7.160	-6.634
Administration	-3.527	-1.510
Administrationsomkostninger i alt	-13.049	-11.200

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

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	1.422.664	840.290
Emissioner i året	639.171	811.403
Indløsninger i året	-800.875	-229.029
I alt cirkulerende andele	1.260.961	1.422.664

Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	2.420.880	1.383.928
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-28.073	-57.449
Emissioner i året	1.255.446	1.253.829
Indløsninger i året	-1.540.345	-323.796
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	583	654
Foreslået udlodning	150.901	32.721
Overført til udlodning næste år	1.071	512
Overført fra resultatopgørelsen	508.315	130.481
I alt investorerens formue	2.768.778	2.420.880

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	98,1
I alt finansielle instrumenter	98,7	98,1
Øvrige aktiver og passiver	1,3	1,9
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	21.294	16.779
Nordea Bank	31.12.2021	
Kurs	10,79 EUR	
Valutakurs	7,44	

Kursværdi 1.743

Globale Aktier Indeks KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	582,6	163,7	298,6	-50,0	46,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	837,7	1.422,7	840,3	751,3	603,5
Investorerens formue, mio. kr.	1.839,0	2.420,9	1.383,9	994,7	870,5
Udbytte pr. andel kr.	11,90	2,30	5,10	5,80	5,80
Administrationsomkostningsprocent	0,549	0,557	0,550	0,543	0,545
Årets afkast i pct.	30,7	6,6	29,7	-4,2	7,4
Afkast på benchmark i pct.	31,0	5,9	30,2	-3,9	7,7
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	13,6	12,1	12,5	9,9	13,1
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	219,5	170,2	164,7	132,4	144,2
Sharpe Ratio	0,9	0,7	0,7	0,6	0,9
Standardafvigelse	15,2	15,8	14,0	14,5	13,6
Markedets Sharpe Ratio	0,8	0,7	0,7	0,6	0,9
Markedets standardafvigelse	15,3	16,0	14,0	14,6	13,7
Tracking Error	0,4	0,4	0,2	0,3	0,4
Information ratio	-0,2	-0,2	-0,8	-0,6	-0,6
Active Share	4,7	4,8	5,6	6,2	6,8

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	595.044	174.915
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.132	-3.056
Andel af fællesomkostninger	-1.027	0
Distributionshonorar	-7.160	-6.634
Administration	-3.128	-1.510
Årets nettoresultat	582.597	163.715

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	512	382
Renteindtægter og udbytter	41.616	41.026
Ikke refunderbare udbytteskatter	-4.712	-4.844
Kursgevinster/tab	125.224	5.149
Administrationsomkostninger	-12.447	-11.200
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-49.695	2.720
Til rådighed for udlodning	100.498	33.234
Foreslået udlodning	99.685	32.721
Overført til næste år	814	512
I alt disponeret	100.498	33.234

8. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	1.422.664	840.290
Emissioner i året	205.808	811.403
Indløsninger i året	-790.786	-229.029
I alt cirkulerende andele	837.686	1.422.664
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	2.420.880	1.383.928
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-28.073	-57.449
Emissioner i året	381.932	1.253.829
Indløsninger i året	-1.518.905	-323.796
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	546	654
Foreslået udlodning	99.685	32.721
Overført til udlodning næste år	814	512
Overført fra resultatopgørelsen	482.099	130.481
I alt investorerens formue	1.838.976	2.420.880

Globale Aktier Indeks KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	77,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	423,3
Investorerens formue, mio. kr.	929,8
Udbytte pr. andel kr.	12,10
Administrationsomkostningsprocent	0,279
Årets afkast i pct.	8,1
Afkast på benchmark i pct.	31,0
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	8,1
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	219,7
Active Share	4,7

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	78.292
Porteføljeforvaltningshonorar	-106
Andel af fællesomkostninger	-96
Administration	-399
Årets nettoresultat	77.690

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. **2021**

Renteindtægter og udbytter	2.955
Ikke refunderbare udbytteskatter	-331
Kursgevinster/tab	6.753
Administrationsomkostninger	-602
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	42.698
Til rådighed for udlodning	51.474
Foreslået udlodning	51.216
Overført til næste år	257
I alt disponeret	51.474

8. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	433.364
Indløsninger i året	-10.089
I alt cirkulerende andele	423.275

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	873.515
Indløsninger i året	-21.440
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	36
Foreslået udlodning	51.216
Overført til udlodning næste år	257
Overført fra resultatopgørelsen	26.216
I alt investorerens formue	929.801

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
Købte aktiefutures	29.340	38.541
Købte rentefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
JP Morgan AG
Morgan Stanley Europe SE

Globale UdbytteAktier KL

Afdelingen investerer globalt i selskaber, som via et stærkt og holdbart kapitalafkast har en attraktiv profil med hensyn til udbetaling af udbytte og/eller tilbagekøb af aktier. Hovedvægten ligger på amerikanske selskaber. Det tilstræbes, at porteføljen består af 50-100 selskaber. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

Globale UdbytteAktier KL 1

Globale UdbytteAktier KL 2

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 28,1 pct. i 2021. Afdelingen anvender ikke et benchmark, men sammenlignet med globale udbytteindeks, svarede afkastet til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end markedet for udbytteaktier globalt.

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

Introduceret: oktober 1985

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0010265503 Børsnoteret

DK0061544251 Unoteret (oktober 2021)

Benchmark: Afdelingen følger ikke et benchmark, da afdelingens natur ikke afspejles i tilgængelige standardbenchmarks. Brugen af et sådant vil derfor kunne lede til fejlfortolkning af afdelingens risiko og afkast.

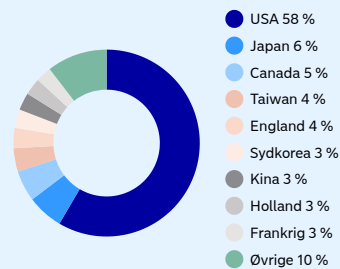
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	0	28
2 Renteudgifter	-89	-65
3 Udbytter	24.944	28.532
I alt renter og udbytter	24.855	28.495
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	203.316	-54.155
Valutakonti	907	66
Øvrige aktiver/passiver	33	-47
Handelsomkostninger	-113	-193
I alt kursgevinster og -tab	204.144	-54.329
I alt indtægter	228.999	-25.834
5 Administrationsomkostninger	-13.480	-14.273
Resultat før skat	215.519	-40.107
6 Skat	-2.415	-3.140
Årets nettoresultat	213.104	-43.247
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	56.958	25.030
7 Overført til udlodning næste år	427	210
Overført til investorernes formue	155.719	-68.486
I alt disponeret	213.104	-43.247

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	22.443	13.910
Indestående i andre pengeinstitutter	21	24
I alt likvide midler	22.463	13.934
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.011.704	742.098
I alt kapitalandele	1.011.704	742.098
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.387	1.410
Mellemværende vedr. handelsafvikling	253	81
Aktuelle skatteaktiver	1.530	2.086
I alt andre aktiver	3.170	3.577
Aktiver i alt	1.037.338	759.609
Passiver		
8 Investorernes formue	1.035.805	757.879
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.281	1.116
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	252	614
I alt anden gæld	1.533	1.730
Passiver i alt	1.037.338	759.609

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	0	28
Renteudgifter	-89	-65
I alt renter	-89	-37

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	24.944	28.532
I alt udbytter	24.944	28.532

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	203.316	-54.155
I alt aktier	203.316	-54.155
Valutakonti	907	66
Øvrige aktiver/passiver	33	-47
Handelsomkostninger	-113	-193
I alt kursgevinster og -tab	204.144	-54.329
Bruttohandelsomkostninger	191	535
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-79	-343
Nettohandelsomkostninger	113	193

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljevaltningshonorar	-1.712	-6.203
Andel af fællesomkostninger	-1.553	0
Distributionshonorar	-744	-3.097
Administration	-9.472	-4.973
Administrationsomkostninger i alt	-13.480	-14.272

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 re-funderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

8. Investorenes formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	782.184	1.363.071
Emissioner i året	136.078	139.683
Indløsninger i året	-56.302	-720.570
I alt cirkulerende andele	861.960	782.184

Investorenes formue i 1.000 kr.		
Investorenes formue primo	757.879	1.315.776
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-24.314	0
Emissioner i året	149.751	131.458
Indløsninger i året	-60.677	-646.271
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	62	162
Foreslået udlodning	56.958	25.030
Overført til udlodning næste år	427	210
Overført fra resultatopgørelsen	155.719	-68.486
I alt investorenes formue	1.035.805	757.879

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	97,9
I alt finansielle instrumenter	97,7	97,9
Øvrige aktiver og passiver	2,3	2,1
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	18.456

Globale UdbytteAktier KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	210,3	-43,2	554,5	-190,8	106,9
Cirkulerende andele, mio. kr.	827,8	782,2	1.363,1	3.664,1	3.513,9
Investorerens formue, mio. kr.	994,7	757,9	1.315,8	2.835,3	2.900,8
Udbytte pr. andel kr.	6,60	3,20	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostningsprocent	1,494	1,485	1,506	1,501	1,517
Årets afkast i pct.	28,1	0,4	24,7	-6,3	3,2
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	5,2	5,4	5,5	4,9	5,3
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	120,2	96,9	96,5	77,4	82,6
Sharpe Ratio	0,6	0,4	0,5	0,4	0,7
Standardafvigelse	14,5	15,1	13,1	13,7	12,8

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	223.733	-28.974
Porteføljeadministrationshonorar	-1.694	-6.203
Andel af fællesomkostninger	-1.537	0
Distributionshonorar	-744	-3.097
Administration	-9.436	-4.973
Årets nettoresultat	210.322	-43.247

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	210	0
Tab overført fra sidste år	0	-63.105
Renteindtægter og udbytter	24.772	28.545
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.812	-1.313
Kursgevinster/tab	43.721	71.945
Administrationsomkostninger	-13.411	-14.272
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.557	3.439
Til rådighed for udlodning	55.037	25.239
Foreslået udlodning	54.635	25.030
Overført til næste år	403	210
I alt disponeret	55.037	25.239

8. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	782.184	1.363.071
Emissioner i året	101.913	139.683
Indløsninger i året	-56.302	-720.570
I alt cirkulerende andele	827.796	782.184
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	757.879	1.315.776
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-24.314	0
Emissioner i året	111.409	131.458
Indløsninger i året	-60.677	-646.271
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	62	162
Foreslået udlodning	54.635	25.030
Overført til udlodning næste år	403	210
Overført fra resultatopgørelsen	155.285	-68.486
I alt investorerens formue	994.681	757.879

Globale UdbytteAktier KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	2,8
Cirkulerende andele, mio. kr.	34,2
Investorerens formue, mio. kr.	41,1
Udbytte pr. andel kr.	6,80
Administrationsomkostningsprocent	0,746
Årets afkast i pct.	6,6
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	6,6
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	120,4

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	2.851
Porteføljeforvaltningshonorar	-17
Andel af fællesomkostninger	-16
Administration	-36
Årets nettoresultat	2.783

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. **2021**

Renteindtægter og udbytter	173
Ikke refunderbare udbytteskatter	-20
Kursgevinster/tab	467
Administrationsomkostninger	-69
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.796
Til rådighed for udlodning	2.348
Foreslået udlodning	2.323
Overført til næste år	24
I alt disponeret	2.348

8. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	34.164
I alt cirkulerende andele	34.164

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	38.342
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-1
Foreslået udlodning	2.323
Overført til udlodning næste år	24
Overført fra resultatopgørelsen	435
I alt investorerens formue	41.124

Japan Enhanced KL

Afdelingen investerer i et bredt udvalg af sektorer og selskaber på aktiemarkedet i Japan. Afdelingen anvender en indekxnær strategi, hvilket betyder, at afdelingen som udgangspunkt følger sit benchmark, men har mulighed for at fravælge selskaber, der ikke anses for attraktive. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

Japan Enhanced KL 1

Japan Enhanced KL 2

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 9,7 pct. i 2021, hvilket var 0,4 procentpoint højere end benchmark, som var på 9,3 pct. Afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

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

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

Introduceret: april 2018

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0060950038 Børsnoteret

DK0061544764 Unoteret (oktober 2021)

Benchmark: MSCI Japan net return 100%

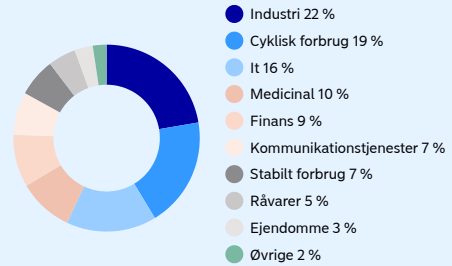
Risikoklasse

1 2 3 4 5 **6** 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Sektorfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	1	0
2 Renteudgifter	-17	-8
3 Udbytter	4.003	984
I alt renter og udbytter	3.986	976
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	13.646	11.825
Afledte finansielle instrumenter	500	291
Valutakonti	-39	-69
Øvrige aktiver/passiver	-8	12
Handelsomkostninger	-1	-10
I alt kursgevinster og -tab	14.098	12.049
I alt indtægter	18.085	13.025
5 Administrationsomkostninger	-971	-334
Resultat før skat	17.114	12.691
6 Skat	-600	-148
Årets nettoresultat	16.514	12.543
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	4.898	5.426
7 Overført til udlodning næste år	89	106
Overført til investorernes formue	11.527	7.012
I alt disponeret	16.514	12.543

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	6.454	4.703
Indestående i andre pengeinstitutter	243	528
I alt likvide midler	6.697	5.231
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	180.475	166.614
I alt kapitalandele	180.475	166.614
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	3	0
I alt afledte finansielle instrumenter	3	0
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	214	174
Andre tilgodehavender	14	130
Mellemværende vedr. handelsafvikling	280	580
I alt andre aktiver	508	884
Aktiver i alt	187.682	172.729
Passiver		
8 Investorernes formue	187.592	172.483
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	70	84
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	20	162
I alt anden gæld	90	246
Passiver i alt	187.682	172.729

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	1	0
Renteudgifter	-17	-8
I alt renter	-16	-8

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.003	984
I alt udbytter	4.003	984

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.646	11.825
I alt aktier	13.646	11.825

Aktieterminer/futures	500	291
I alt afledte finansielle instrumenter	500	291

Valutakonti	-39	-69
Øvrige aktiver/passiver	-8	12
Handelsomkostninger	-1	-10
I alt kursgevinster og -tab	14.098	12.049

Bruttohandelsomkostninger	28	32
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-26	-21
Nettohandelsomkostninger	1	10

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-271	-119
Andel af fællesomkostninger	-246	0
Distributionshonorar	-435	-146
Administration	-19	-70
Administrationsomkostninger i alt	-971	-334

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	179.421	80.165
Tilgang ved fusion	-	125.030
Emissioner i året	88.562	21.747
Indløsninger i året	-84.888	-47.520
I alt cirkulerende andele	183.096	179.421

Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	172.483	66.907
Tilgang ved fusion	-	122.065
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-5.311	-2.032
Emissioner i året	99.199	22.616
Indløsninger i året	-95.329	-49.663
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	37	47
Foreslået udlodning	4.898	5.426
Overført til udlodning næste år	89	106
Overført fra resultatopgørelsen	11.527	7.012
I alt investorerne formue	187.592	172.483

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,2	96,6
I alt finansielle instrumenter	96,2	96,6
Øvrige aktiver og passiver	3,8	3,4
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.

Japan Enhanced KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018*
Årets nettoresultat, mio. kr.	14,3	12,5	14,3	-6,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	104,7	179,4	60,3	78,7
Investorerens formue, mio. kr.	97,5	172,5	66,9	73,0
Udbytte pr. andel kr.	3,00	3,40	3,20	1,00
Administrationsomkostningsprocent	0,570	0,584	0,569	0,421
Årets afkast i pct.	9,7	0,4	20,7	-7,2
Afkast på benchmark i pct.	9,3	4,6	22,0	-6,6
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	6,0	4,4	6,8	-8,3
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	114,9	108,1	110,9	92,8
Sharpe Ratio	0,3	0,2	0,5	-
Standardafvigelse	16,8	17,6	12,2	-
Markedets Sharpe Ratio	0,4	0,3	0,6	-
Markedets standardafvigelse	17,5	18,5	12,1	-
Tracking Error	1,4	1,4	1,2	-
Information ratio	-0,3	-0,3	-0,4	-
Active Share	28,1	32,7	40,0	38,4

* Omfatter perioden 17.04.2018 - 31.12.2018

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	15.255	12.878
Porteføljeforvaltningshonorar	-240	-119
Andel af fællesomkostninger	-217	0
Distributionshonorar	-435	-146
Administration	-17	-70
Årets nettoresultat	14.346	12.543

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	106	234
Renteindtægter og udbytter	3.835	4.230
Ikke refunderbare udbytteskatter	-575	-634
Kursgevinster/tab	2.262	6.007
Administrationsomkostninger	-910	-1.958
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-2.157	-2.348
Til rådighed for udlodning	2.561	5.532
Foreslået udlodning	2.547	5.426
Overført til næste år	14	106
I alt disponeret	2.561	5.532

8. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	179.421	80.165
Tilgang ved fusion	-	125.030
Emissioner i året	8.665	21.747
Indløsninger i året	-83.368	-47.520
I alt cirkulerende andele	104.719	179.421
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	172.483	66.907
Tilgang ved fusion	-	122.065
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-5.311	-2.032
Emissioner i året	9.509	22.616
Indløsninger i året	-93.540	-49.663
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	17	47
Foreslået udlodning	2.547	5.426
Overført til udlodning næste år	14	106
Overført fra resultatopgørelsen	11.785	7.012
I alt investorerens formue	97.504	172.483

Japan Enhanced KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	2,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	78,4
Investorerens formue, mio. kr.	90,1
Udbytte pr. andel kr.	3,00
Administrationsomkostningsprocent	0,288
Årets afkast i pct.	2,8
Afkast på benchmark i pct.	9,3
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	2,8
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	114,9
Active Share	28,1

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	2.229
Porteføljeadministrationshonorar	-31
Andel af fællesomkostninger	-28
Administration	-2
Årets nettoresultat	2.168

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. **2021**

Renteindtægter og udbytter	167
Ikke refunderbare udbytteskatter	-25
Kursgevinster/tab	102
Administrationsomkostninger	-61
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.243
Til rådighed for udlodning	2.426
Foreslået udlodning	2.351
Overført til næste år	74
I alt disponeret	2.426

8. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	79.897
Indløsninger i året	-1.520
I alt cirkulerende andele	78.377

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	89.690
Indløsninger i året	-1.789
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	20
Foreslået udlodning	2.351
Overført til udlodning næste år	74
Overført fra resultatopgørelsen	-258
I alt investorerens formue	90.089

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 valutafutures	0	0
Købte rentefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Købte aktiefutures	5.660	5.331
Solgte aktiefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

JP Morgan AG

Morgan Stanley Europe SE

Klima og Miljø KL

Afdelingen investerer globalt i selskaber, der direkte eller indirekte er beskæftiget med aktiviteter til forbedring af klima og miljø. Der investeres især i selskaber indenfor alternativ energi, ressourceoptimering og miljøbeskyttelse. Målet med denne afdeling er at skabe et langsigtet positivt afkast for investor og bidrage til en positiv miljøpåvirkning. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

Klima og Miljø KL 1

Klima og Miljø KL 2

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 33,1 pct. i 2021.

Afdelingen anvender ikke et benchmark, men sammenlignet med det generelle afkast på de globale aktiemarkeder, svarede afkastet til forventningen om et afkast på niveau med markedet eller højere.

Generelt forventes afdelingen at bidrage til en positiv miljøpåvirkning samt give et afkast i overensstemmelse med afdelingens målsætning om et langsigtet afkast. Afkastet kan dog afvige herfra som følge af målsætningen om at selskaber, der bidrager til en positiv miljøpåvirkning, nøje udvælges.

Introduceret: november 2009

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 9

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0060192185 Børsnoteret

DK0061544848 Unoteret (oktober 2021)

Benchmark: Afdelingen følger ikke et benchmark, da afdelingens natur ikke fuldt afspejles i tilgængelige standardbenchmarks. Brugen af et sådant vil derfor kunne lede til fejlfortolkning af afdelingens risiko og afkast.

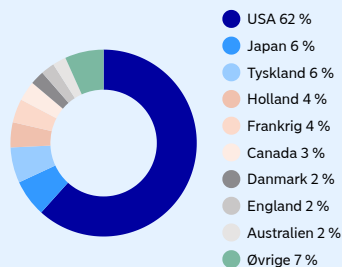
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	0	3
2 Renteudgifter	-522	-323
3 Udbytter	39.019	18.880
I alt renter og udbytter	38.497	18.560
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	1.014.400	446.905
Valutakonti	844	-763
Øvrige aktiver/passiver	13	-4
Handelsomkostninger	-241	-386
I alt kursgevinster og -tab	1.015.016	445.752
I alt indtægter	1.053.513	464.312
5 Administrationsomkostninger	-49.519	-23.372
Resultat før skat	1.003.995	440.940
6 Skat	-3.576	-1.762
Årets nettoresultat	1.000.419	439.178
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	451.291	1.670
7 Overført til udlodning næste år	1.074	749
Overført til investorernes formue	548.053	436.759
I alt disponeret	1.000.419	439.178

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	64.766	57.589
Indestående i andre pengeinstitutter	21	25
I alt likvide midler	64.788	57.614
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	36.128	78.746
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.225.412	2.515.667
I alt kapitalandele	4.261.540	2.594.413
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.871	1.559
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.695	12.973
Aktuelle skatteaktiver	115	135
I alt andre aktiver	8.681	14.667
Aktiver i alt	4.335.009	2.666.694
Passiver		
8 Investorernes formue	4.330.834	2.646.826
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	4.175	3.198
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	16.670
I alt anden gæld	4.175	19.868
Passiver i alt	4.335.009	2.666.694

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	0	3
Renteudgifter	-522	-323
I alt renter	-522	-320

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	152	302
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	38.867	18.578
I alt udbytter	39.019	18.880

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	-12.056	36.947
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.026.455	409.958
I alt aktier	1.014.400	446.905

Valutakonti	844	-763
Øvrige aktiver/passiver	13	-4
Handelsomkostninger	-241	-386
I alt kursgevinster og -tab	1.015.016	445.752

Bruttohandelsomkostninger	1.661	1.145
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1.420	-759
Nettohandelsomkostninger	241	386

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-12.411	-8.613
Andel af fællesomkostninger	-11.260	0
Distributionshonorar	-20.317	-11.551
Administration	-5.531	-3.208
Administrationsomkostninger i alt	-49.519	-23.372

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 re-funderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

8. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	1.669.992	745.599
Emissioner i året	1.317.224	997.959
Indløsninger i året	-934.750	-73.566
I alt cirkulerende andele	2.052.466	1.669.992

Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	2.646.826	989.819
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-1.814	-10.859
Emissioner i året	2.444.561	1.326.809
Indløsninger i året	-1.759.283	-99.337
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	125	1.216
Foreslået udlodning	451.291	1.670
Overført til udlodning næste år	1.074	749
Overført fra resultatopgørelsen	548.053	436.759
I alt investorerens formue	4.330.834	2.646.826

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	98,0
I alt finansielle instrumenter	98,4	98,0
Øvrige aktiver og passiver	1,6	2,0
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.

Klima og Miljø KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	785,1	439,2	174,6	-54,3	33,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.089,0	1.670,0	745,6	398,2	331,5
Investorerens formue, mio. kr.	2.296,0	2.646,8	989,8	393,6	439,6
Udbytte pr. andel kr.	21,80	0,10	1,40	3,10	19,40
Administrationsomkostningsprocent	1,496	1,501	1,494	1,493	1,416
Årets afkast i pct.	33,1	20,6	38,3	-12,1	15,7
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	13,1	11,5	10,5	7,7	10,6
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	210,8	158,5	132,8	98,8	132,6
Sharpe Ratio	1,1	1,0	0,9	0,5	0,9
Standardafvigelse	16,4	17,1	15,3	16,3	15,8

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	831.157	462.550
Porteføljeadministrationshonorar	-10.820	-8.613
Andel af fællesomkostninger	-9.816	0
Distributionshonorar	-20.317	-11.551
Administration	-5.144	-3.208
Årets nettoresultat	785.060	439.178

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	749	62
Renteindtægter og udbytter	35.057	18.882
Ikke refunderbare udbytteskatter	-3.162	-1.655
Kursgevinster/tab	369.160	13.812
Administrationsomkostninger	-46.097	-23.372
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-117.527	-5.311
Til rådighed for udlodning	238.180	2.419
Foreslået udlodning	237.404	1.670
Overført til næste år	776	749
I alt disponeret	238.180	2.419

8. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	1.669.992	745.599
Emissioner i året	350.417	997.959
Indløsninger i året	-931.400	-73.566
I alt cirkulerende andele	1.089.009	1.669.992
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	2.646.826	989.819
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-1.814	-10.859
Emissioner i året	618.879	1.326.809
Indløsninger i året	-1.752.912	-99.337
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.216
Foreslået udlodning	237.404	1.670
Overført til udlodning næste år	776	749
Overført fra resultatopgørelsen	546.880	436.759
I alt investorerens formue	2.296.040	2.646.826

Klima og Miljø KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021*
Årets nettoresultat, mio. kr.	215,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	963,5
Investorerens formue, mio. kr.	2.034,8
Udbytte pr. andel kr.	22,20
Administrationsomkostningsprocent	0,750
Årets afkast i pct.	10,9
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	10,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	211,2

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021
Andel af resultatet af fællesporteføljen	218.780
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.591
Andel af fællesomkostninger	-1.444
Administration	-387
Årets nettoresultat	215.359

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2021
Renteindtægter og udbytter	3.963
Ikke refunderbare udbytteskatter	-394
Kursgevinster/tab	66.782
Administrationsomkostninger	-3.422
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	147.257
Til rådighed for udlodning	214.186
Foreslået udlodning	213.887
Overført til næste år	298
I alt disponeret	214.186

8. Investorerens formue	2021
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	
Emissioner i året	966.807
Indløsninger i året	-3.350
I alt cirkulerende andele	963.457
Investorerens formue i 1.000 kr.	
Emissioner i året	1.825.682
Indløsninger i året	-6.372
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	125
Foreslået udlodning	213.887
Overført til udlodning næste år	298
Overført fra resultatopgørelsen	1.173
I alt investorerens formue	2.034.794

Nordic Small Cap KL

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

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

Nordic Small Cap KL 1

Nordic Small Cap KL 2

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 30,9 pct. i 2021, hvilket var 0,2 procentpoint lavere end benchmark, som var 31,1 pct. Afkastet svarede ikke til forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Generelt forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afkastet på nordiske aktier eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Introduceret: november 1997

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0015974695 Børsnoteret

DK0061545498 Unoteret (oktober 2021)

Benchmark: Carnegie Nordic Small Cap gross return 100%

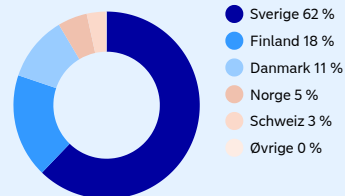
Risikoklasse

1 2 3 4 5 **6** 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	3	5
2 Renteudgifter	-221	-71
3 Udbytter	7.219	3.939
I alt renter og udbytter	7.000	3.873
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	113.920	83.029
Afledte finansielle instrumenter	1.226	1
Valutakonti	-27	-463
Øvrige aktiver/passiver	1	2
Handelsomkostninger	-23	-93
I alt kursgevinster og -tab	115.098	82.476
I alt indtægter	122.098	86.349
5 Administrationsomkostninger	-6.109	-4.126
Resultat før skat	115.989	82.223
6 Skat	188	2.449
Årets nettoresultat	116.176	84.672
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	51.737	46.539
7 Overført til udlodning næste år	85	54
Overført til investorernes formue	64.355	38.079
I alt disponeret	116.176	84.672

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	8.196	24.287
Indestående i andre pengeinstitutter	438	25
I alt likvide midler	8.634	24.312
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	52.546	31.710
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	434.285	329.010
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	224	16
I alt kapitalandele	487.056	360.736
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	98
Andre tilgodehavender	3	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.427
Aktuelle skatteaktiver	107	247
I alt andre aktiver	110	1.772
Aktiver i alt	495.800	386.820
Passiver		
8 Investorernes formue	495.287	386.241
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	507	449
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6	130
I alt anden gæld	513	579
Passiver i alt	495.800	386.820

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	3	5
Renteudgifter	-221	-71
I alt renter	-218	-66

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	1.084	309
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.135	3.630
I alt udbytter	7.219	3.939

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	11.843	6.366
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	102.091	76.648
Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	-15	16
I alt aktier	113.920	83.029
Aktieterminer/futures	1.226	1
I alt afledte finansielle instrumenter	1.226	1
Valutakonti	-27	-463
Øvrige aktiver/passiver	1	2
Handelsomkostninger	-23	-93
I alt kursgevinster og -tab	115.098	82.476
Bruttohandelsomkostninger	148	110
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-125	-17
Nettohandelsomkostninger	23	93

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-1.558	-1.453
Andel af fællesomkostninger	-1.414	0
Distributionshonorar	-2.259	-2.119
Administration	-878	-554
Administrationsomkostninger i alt	-6.109	-4.126

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 re-funderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

8. Investorenes formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	110.806	107.683
Emissioner i året	55.916	9.095
Indløsninger i året	-43.507	-5.972
I alt cirkulerende andele	123.215	110.806
Investorenes formue i 1.000 kr.		
Investorenes formue primo	386.241	308.174
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-48.736	-21.429
Emissioner i året	198.067	28.699
Indløsninger i året	-156.649	-14.040
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	187	165
Foreslået udlodning	51.737	46.539
Overført til udlodning næste år	85	54
Overført fra resultatopgørelsen	64.355	38.079
I alt investorenes formue	495.287	386.241

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	93,4
I alt finansielle instrumenter	98,3	93,4
Øvrige aktiver og passiver	1,7	6,6
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.

Nordic Small Cap KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	101,3	84,7	89,6	-38,5	38,6
Cirkulerende andele, mio. kr.	90,0	110,8	107,7	130,7	140,3
Investorerens formue, mio. kr.	361,4	386,2	308,2	296,7	394,1
Udbytte pr. andel kr.	41,80	42,00	19,90	18,40	25,20
Administrationsomkostningsprocent	1,426	1,434	1,422	1,440	1,419
Årets afkast i pct.	30,9	31,0	36,6	-11,2	14,2
Afkast på benchmark i pct.	31,1	21,0	34,7	-6,2	8,0
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	13,0	12,4	11,5	10,3	11,6
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	401,8	348,6	286,2	227,0	281,0
Sharpe Ratio	1,0	1,0	1,2	0,7	1,3
Standardafvigelse	17,7	17,6	13,0	13,4	12,9
Markedets Sharpe Ratio	0,8	0,8	1,0	0,6	1,1
Markedets standardafvigelse	19,6	19,5	13,9	14,4	13,7
Tracking Error	5,5	5,8	4,3	4,5	4,4
Information ratio	0,4	0,4	0,2	0,1	0,3
Active Share	75,0	76,4	80,1	79,1	74,8

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	107.215	88.798
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.451	-1.453
Andel af fællesomkostninger	-1.317	0
Distributionshonorar	-2.259	-2.119
Administration	-863	-554
Årets nettoresultat	101.326	84.672

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	54	56
Renteindtægter og udbytter	6.994	3.944
Ikke refunderbare udbytteskatter	240	2.208
Kursgevinster/tab	49.634	42.304
Administrationsomkostninger	-5.889	-4.126
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-13.361	2.208
Til rådighed for udlodning	37.671	46.593
Foreslået udlodning	37.601	46.539
Overført til næste år	70	54
I alt disponeret	37.671	46.593

8. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	110.806	107.683
Emissioner i året	21.582	9.095
Indløsninger i året	-42.434	-5.972
I alt cirkulerende andele	89.954	110.806
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	386.241	308.174
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-48.736	-21.429
Emissioner i året	74.865	28.699
Indløsninger i året	-152.459	-14.040
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	192	165
Foreslået udlodning	37.601	46.539
Overført til udlodning næste år	70	54
Overført fra resultatopgørelsen	63.655	38.079
I alt investorerens formue	361.429	386.241

Nordic Small Cap KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	14,9
Cirkulerende andele, mio. kr.	33,3
Investorerens formue, mio. kr.	133,9
Udbytte pr. andel kr.	42,50
Administrationsomkostningsprocent	0,709
Årets afkast i pct.	10,4
Afkast på benchmark i pct.	31,1
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	10,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	402,4
Active Share	75,0

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	15.070
Porteføljeforvaltningshonorar	-107
Andel af fællesomkostninger	-97
Administration	-15
Årets nettoresultat	14.850

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. **2021**

Renteindtægter og udbytter	225
Ikke refunderbare udbytteskatter	89
Kursgevinster/tab	1.078
Administrationsomkostninger	-220
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	12.980
Til rådighed for udlodning	14.151
Foreslået udlodning	14.136
Overført til næste år	15
I alt disponeret	14.151

8. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	34.334
Indløsninger i året	-1.073
I alt cirkulerende andele	33.261

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	123.202
Indløsninger i året	-4.190
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-5
Foreslået udlodning	14.136
Overført til udlodning næste år	15
Overført fra resultatopgørelsen	700
I alt investorerens formue	133.858

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 valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Købte rentefutures	0	0
Købte aktiefutures	4.893	0
Solgte aktiefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner
Skandinaviska Enskilda Banken AB

Nordic Stars KL

Afdelingen investerer i nordiske selskaber, der har klare politikker for håndtering af miljø, sociale forhold og selskabsledelse – samlet kaldet ESG (Environment, Social and Governance). Afdelingen investerer i ca. 50-70 selskaber og er bredt eksponeret i en lang række forskellige industrier. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

Nordic Stars KL 1

Nordic Stars KL 2

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 22,3 pct. i 2021. Afdelingen anvender ikke et benchmark, men afkastet svarede ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end afkastet for nordiske aktier.

Generelt forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afkastet på markedet for nordiske aktier eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning og afdelingens særlige fokus på ESG.

Introduceret: december 2007

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode:

DK0060095735 Børsnoteret

DK0061545308 Unoteret (oktober 2021)

Benchmark: Afdelingen følger ikke et benchmark, da afdelingens natur ikke fuldt afspejles i tilgængelige standardbenchmarks. Brugen af et sådant vil derfor kunne lede til fejlfortolkning af afdelingens risiko og afkast. Det kan forekomme, at en stor andel af de aktier, der indgår i de mulige standardbenchmarks, ikke er mulige at investere i. Dette skyldes, at der er krav om en mindste ESG-rating for de aktier, der kan indgå i afdelingen.

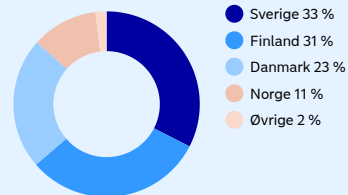
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteudgifter	-47	-50
3 Udbytter	5.798	1.927
I alt renter og udbytter	5.750	1.877
Kursgevinster og -tab		
4 Kapitalandele	42.489	30.159
Valutakonti	-35	101
Øvrige aktiver/passiver	1	-7
Handelsomkostninger	-34	-18
I alt kursgevinster og -tab	42.422	30.235
I alt indtægter	48.172	32.112
5 Administrationsomkostninger	-2.955	-1.857
Resultat før skat	45.217	30.255
6 Skat	-8	1.495
Årets nettoresultat	45.209	31.750
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	23.183	11.676
7 Overført til udlodning næste år	150	33
Overført til investorerne formue	21.876	20.040
I alt disponeret	45.209	31.750

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	6.968	7.502
Indestående i andre pengeinstitutter	21	25
I alt likvide midler	6.989	7.527
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	55.573	26.067
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	210.430	155.056
I alt kapitalandele	266.003	181.123
Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	253	887
Aktuelle skatteaktiver	106	173
I alt andre aktiver	358	1.060
Aktiver i alt	273.351	189.710
Passiver		
8 Investorerne formue	272.865	189.491
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	232	219
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	254	0
I alt anden gæld	486	219
Passiver i alt	273.351	189.710

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Renteudgifter	-47	-50
I alt renter	-47	-50

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	780	366
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.018	1.561
I alt udbytter	5.798	1.927

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra danske selskaber	9.686	937
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	32.803	29.222
I alt aktier	42.489	30.159

Valutakonti	-35	101
Øvrige aktiver/passiver	1	-7
Handelsomkostninger	-34	-18
I alt kursgevinster og -tab	42.422	30.235

Bruttohandelsomkostninger	42	34
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-7	-16
Nettohandelsomkostninger	34	18

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeforvaltningshonorar	-795	-596
Andel af fællesomkostninger	-721	0
Distributionshonorar	-1.280	-931
Administration	-159	-330
Administrationsomkostninger i alt	-2.955	-1.857

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	151.642	95.957
Emissioner i året	133.679	55.685
Indløsninger i året	-95.416	0
I alt cirkulerende andele	189.905	151.642

Investorenes formue i 1.000 kr.		
Investorenes formue primo	189.491	102.232
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-12.184	-4.542
Emissioner i året	178.793	59.943
Indløsninger i året	-128.445	0
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	109
Foreslået udlodning	23.183	11.676
Overført til udlodning næste år	150	33
Overført fra resultatopgørelsen	21.876	20.040
I alt investorenes formue	272.865	189.491

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,5	95,6
I alt finansielle instrumenter	97,5	95,6
Øvrige aktiver og passiver	2,5	4,4
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. Afdelingens investeringer i kapitalandele i depotbanken eller selskaber som afdelingen har væsentlige aftaler med, sammensætter sig således:

Nordea Bank	31.12.2021	31.12.2020
Kurs	10,79 EUR	49,38 DKK
Valutakurs	7,44	1,00
Kursværdi	9.316	97.865

Nordic Stars KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	36,3	31,8	21,5	-6,9	12,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	87,5	151,6	96,0	90,0	105,2
Investorerens formue, mio. kr.	125,6	189,5	102,2	80,9	109,0
Udbytte pr. andel kr.	12,10	7,70	4,10	7,00	6,20
Administrationsomkostningsprocent	1,411	1,412	1,400	1,413	1,405
Årets afkast i pct.	22,3	22,0	27,9	-7,7	12,2
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	6,6	6,2	4,7	2,8	4,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	143,6	125,0	106,5	89,9	103,6
Sharpe Ratio	0,8	0,7	0,7	0,3	0,6
Standardafvigelse	17,3	17,8	14,0	14,7	14,7

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	39.028	33.607
Porteføljeadministrationshonorar	-681	-596
Andel af fællesomkostninger	-618	0
Distributionshonorar	-1.280	-931
Administration	-148	-330
Årets nettoresultat	36.302	31.750

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	33	86
Renteindtægter og udbytter	5.453	1.927
Ikke refunderbare udbytteskatter	62	1.392
Kursgevinster/tab	14.815	9.987
Administrationsomkostninger	-2.726	-1.857
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-7.002	173
Til rådighed for udlodning	10.634	11.709
Foreslået udlodning	10.583	11.676
Overført til næste år	51	33
I alt disponeret	10.634	11.709

8. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	151.642	95.957
Emissioner i året	31.241	55.685
Indløsninger i året	-95.416	0
I alt cirkulerende andele	87.466	151.642
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	189.491	102.232
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-12.184	-4.542
Emissioner i året	40.402	59.943
Indløsninger i året	-128.445	0
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	109
Foreslået udlodning	10.583	11.676
Overført til udlodning næste år	51	33
Overført fra resultatopgørelsen	25.667	20.040
I alt investorerens formue	125.566	189.491

Nordic Stars KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt 2021*

Årets nettoresultat, mio. kr.	8,9
Cirkulerende andele, mio. kr.	102,4
Investorerens formue, mio. kr.	147,3
Udbytte pr. andel kr.	12,30
Administrationsomkostningsprocent	0,706
Årets afkast i pct.	5,3
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	5,3
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	143,8

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. 2021

Andel af resultatet af fællesporteføljen	9.136
Porteføljeforvaltningshonorar	-114
Andel af fællesomkostninger	-103
Administration	-12
Årets nettoresultat	8.907

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. 2021

Renteindtægter og udbytter	345
Kursgevinster/tab	3.387
Administrationsomkostninger	-229
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	9.197
Til rådighed for udlodning	12.699
Foreslået udlodning	12.600
Overført til næste år	99
I alt disponeret	12.699

8. Investorerens formue 2021

Cirkulerende andele i 1.000 stk.

Emissioner i året	102.438
I alt cirkulerende andele	102.438

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	138.391
Foreslået udlodning	12.600
Overført til udlodning næste år	99
Overført fra resultatopgørelsen	-3.792
I alt investorerens formue	147.298

North America Enhanced KL

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier fra USA. Afdelingen anvender en indeksnær strategi, hvilket betyder, at afdelingen som udgangspunkt følger sit benchmark, men har mulighed for at fravælge selskaber, der ikke anses som attraktive. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

- North America Enhanced KL 1
- North America Enhanced KL 2

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 37,7 pct. i 2021, hvilket var 1,8 procentpoint højere end benchmark, som var på 35,9 pct. Afkastet svarede til forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

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

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

Introduceret: september 2017

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 6

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0060831451 Børsnoteret

DK0061545571 Unoteret (oktober 2021)

Benchmark: MSCI North America net return 100%

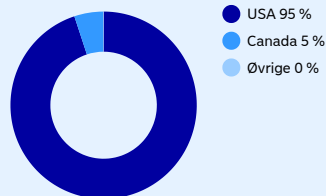
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	0	121
2 Renteudgifter	-35	-92
3 Udbytter	43.563	47.446
I alt renter og udbytter	43.528	47.475
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	910.873	155.476
Afledte finansielle instrumenter	9.080	296
Valutakonti	4.242	-1.474
Øvrige aktiver/passiver	-23	23
Handelsomkostninger	-6	-237
I alt kursgevinster og -tab	924.166	154.084
I alt indtægter	967.693	201.559
5 Administrationsomkostninger	-15.790	-15.522
Resultat før skat	951.903	186.037
6 Skat	-6.217	-6.841
Årets nettoresultat	945.687	179.196
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	182.285	59.206
7 Overført til udlodning næste år	1.389	1.208
Overført til investorerne formue	762.012	118.781
I alt disponeret	945.687	179.196

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	21.043	17.593
Indestående i andre pengeinstitutter	1.105	1.060
I alt likvide midler	22.148	18.653
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.288.686	2.593.590
I alt kapitalandele	3.288.686	2.593.590
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.231	2.166
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.286	105
I alt andre aktiver	7.517	2.271
Aktiver i alt	3.318.351	2.614.514
Passiver		
8 Investorerne formue	3.312.044	2.613.198
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	940	1.316
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.366	0
I alt anden gæld	6.306	1.316
Passiver i alt	3.318.351	2.614.514

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	0	121
Renteudgifter	-35	-92
I alt renter	-35	29

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	43.563	47.446
I alt udbytter	43.563	47.446

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	910.873	155.476
I alt aktier	910.873	155.476

Valutaterminforretninger/futures	3	0
Aktieterminer/futures	9.078	296
I alt afledte finansielle instrumenter	9.080	296

Valutakonti	4.242	-1.474
Øvrige aktiver/passiver	-23	23
Handelsomkostninger	-6	-237
I alt kursgevinster og -tab	924.166	154.084

Bruttohandelsomkostninger	141	378
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-134	-141
Nettohandelsomkostninger	6	237

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeforvaltningshonorar	-4.451	-5.189
Andel af fællesomkostninger	-4.038	0
Distributionshonorar	-6.493	-7.730
Administration	-808	-2.604
Administrationsomkostninger i alt	-15.790	-15.523

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	1.850.198	2.185.121
Emissioner i året	1.643.536	170.715
Indløsninger i året	-1.753.839	-505.638
I alt cirkulerende andele	1.739.895	1.850.198

Investorenes formue i 1.000 kr.		
Investorenes formue primo	2.613.198	2.954.517
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-58.278	-123.688
Emissioner i året	2.832.243	217.821
Indløsninger i året	-3.021.334	-615.624
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	528	977
Foreslået udlodning	182.285	59.206
Overført til udlodning næste år	1.389	1.208
Overført fra resultatopgørelsen	762.012	118.781
I alt investorenes formue	3.312.044	2.613.198

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,2
I alt finansielle instrumenter	99,3	99,2
Øvrige aktiver og passiver	0,7	0,8
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. 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	36.739	28.158

North America Enhanced KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017*
Årets nettoresultat, mio. kr.	663,1	179,2	772,0	-140,7	5,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	201,9	1.850,2	2.185,1	2.427,7	339,1
Investorerens formue, mio. kr.	384,0	2.613,2	2.954,5	2.530,0	368,9
Udbytte pr. andel kr.	10,30	3,20	5,70	2,10	0,70
Administrationsomkostningsprocent	0,608	0,601	0,598	0,575	0,160
Årets afkast i pct.	37,7	8,9	32,2	-3,6	8,8
Afkast på benchmark i pct.	35,9	9,6	33,3	-0,8	-
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	18,8	13,3	15,0	3,3	8,8
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	190,2	141,2	135,2	104,2	108,8
Sharpe Ratio	1,0	0,7	1,0	0,2	-
Standardafvigelse	18,0	19,4	14,6	16,5	-
Markedets Sharpe Ratio	1,1	0,7	1,1	0,3	-
Markedets standardafvigelse	17,7	19,0	14,1	16,1	-
Tracking Error	1,3	1,2	1,2	-	-
Information ratio	-0,3	-0,8	-1,0	-0,9	-
Active Share	39,0	41,8	48,2	50,7	52,8

* Omfatter perioden 11.09.2017 - 31.12.2017

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	676.850	194.718
Porteføljeforvaltningshonorar	-3.450	-5.189
Andel af fællesomkostninger	-3.130	0
Distributionshonorar	-6.493	-7.730
Administration	-692	-2.604
Årets nettoresultat	663.085	179.196

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	1.208	1.964
Renteindtægter og udbytter	33.805	47.533
Ikke refunderbare udbytteskatter	-4.803	-6.841
Kursgevinster/tab	125.900	39.050
Administrationsomkostninger	-13.765	-15.523
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-121.441	-5.768
Til rådighed for udlodning	20.903	60.414
Foreslået udlodning	20.791	59.206
Overført til næste år	112	1.208
I alt disponeret	20.903	60.414

8. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	1.850.198	2.185.121
Emissioner i året	37.984	170.715
Indløsninger i året	-1.686.329	-505.638
I alt cirkulerende andele	201.852	1.850.198
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	2.613.198	2.954.517
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-58.278	-123.688
Emissioner i året	60.540	217.821
Indløsninger i året	-2.894.774	-615.624
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	250	977
Foreslået udlodning	20.791	59.206
Overført til udlodning næste år	112	1.208
Overført fra resultatopgørelsen	642.181	118.781
I alt investorerens formue	384.020	2.613.198

North America Enhanced KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	282,6
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.538,0
Investorerens formue, mio. kr.	2.928,0
Udbytte pr. andel kr.	10,50
Administrationsomkostningsprocent	0,300
Årets afkast i pct.	9,7
Afkast på benchmark i pct.	35,9
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	9,7
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	190,4
Active Share	39,0

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	284.626
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.001
Andel af fællesomkostninger	-908
Administration	-115
Årets nettoresultat	282.602

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. **2021**

Renteindtægter og udbytter	9.758
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.413
Kursgevinster/tab	42.443
Administrationsomkostninger	-2.024
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	114.008
Til rådighed for udlodning	162.771
Foreslået udlodning	161.494
Overført til næste år	1.276
I alt disponeret	162.771

8. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	1.605.553
Indløsninger i året	-67.510
I alt cirkulerende andele	1.538.043

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	2.771.704
Indløsninger i året	-126.560
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	278
Foreslået udlodning	161.494
Overført til udlodning næste år	1.276
Overført fra resultatopgørelsen	119.831
I alt investorerens formue	2.928.024

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
Købte rentefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	20.229	15.964

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA

JP Morgan AG

Morgan Stanley Europe SE

North American Stars KL

Afdelingen investerer i amerikanske selskaber, der har klare politikker for håndtering af miljø, sociale forhold og selskabsledelse – samlet kaldet ESG (Environment, Social and Governance). Afdelingen investerer i ca. 50-70 selskaber og er bredt eksponeret i en lang række forskellige industrier. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

North American Stars KL 1

North American Stars KL 2

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 31,6 pct. i 2021, hvilket var 2,9 procentpoint lavere end benchmark, som var 34,6 pct. Afkastet svarede ikke til forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

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

Introduceret: september 1988

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Denmark

Fondskode:

DK0010265776 Børsnoteret

DK0061546033 Unoteret (oktober 2021)

Benchmark: Russell 3000 100%

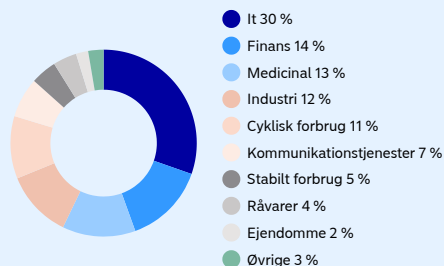
Risikoklasse



Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Sektorfordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	0	11
2 Renteudgifter	-72	-60
3 Udbytter	4.605	4.745
I alt renter og udbytter	4.533	4.696
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	106.373	22.524
Afledte finansielle instrumenter	0	2
Valutakonti	56	-192
Øvrige aktiver/passiver	-2	3
Handelsomkostninger	0	-156
I alt kursgevinster og -tab	106.428	22.181
I alt indtægter	110.961	26.877
5 Administrationsomkostninger	-5.352	-3.660
Resultat før skat	105.609	23.217
6 Skat	-629	-656
Årets nettoresultat	104.980	22.561
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	37.402	79.554
7 Overført til udlodning næste år	821	342
Overført til investorernes formue	66.757	-57.335
I alt disponeret	104.980	22.561

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	6.095	5.682
Indestående i andre pengeinstitutter	21	25
I alt likvide midler	6.116	5.707
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	498.753	309.079
I alt kapitalandele	498.753	309.079
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	250	174
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	156
I alt andre aktiver	250	330
Aktiver i alt	505.119	315.116
Passiver		
8 Investorernes formue	504.667	314.739
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	453	377
I alt anden gæld	453	377
Passiver i alt	505.119	315.116

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	0	11
Renteudgifter	-72	-60
I alt renter	-72	-49

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.605	4.745
I alt udbytter	4.605	4.745

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	106.373	22.524
I alt aktier	106.373	22.524

Valutaterminsforretninger/futures	0	2
I alt afledte finansielle instrumenter	0	2

Valutakonti	56	-192
Øvrige aktiver/passiver	-2	3
Handelsomkostninger	0	-156
I alt kursgevinster og -tab	106.428	22.181

Bruttohandelsomkostninger	49	187
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-49	-31
Nettohandelsomkostninger	0	156

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-1.414	-1.408
Andel af fællesomkostninger	-1.283	0
Distributionshonorar	-2.251	-1.852
Administration	-405	-400
Administrationsomkostninger i alt	-5.352	-3.660

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 re-funderbare udbytteskatter samt tilbagesøgte og modtagne udbytteskatter.

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

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	598.149	446.213
Emissioner i året	871.501	202.600
Indløsninger i året	-498.808	-50.664
I alt cirkulerende andele	970.842	598.149

Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	314.739	318.372
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-82.570	-100.110
Emissioner i året	410.684	97.793
Indløsninger i året	-243.360	-23.999
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	194	121
Foreslået udlodning	37.402	79.554
Overført til udlodning næste år	821	342
Overført fra resultatopgørelsen	66.757	-57.335
I alt investorerne formue	504.667	314.739

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	98,2
I alt finansielle instrumenter	98,8	98,2
Øvrige aktiver og passiver	1,2	1,8
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. 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	15.896

North American Stars KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	88,7	22,6	111,9	-25,1	198,9
Cirkulerende andele, mio. kr.	460,5	598,1	446,2	672,3	2.186,2
Investorerens formue, mio. kr.	239,2	314,7	318,4	623,6	2.596,5
Udbytte pr. andel kr.	3,80	13,30	22,70	41,10	21,70
Administrationsomkostningsprocent	1,442	1,432	1,445	1,510	1,462
Årets afkast i pct.	31,6	7,9	30,8	-3,3	6,8
Afkast på benchmark i pct.	34,6	11,3	33,5	-0,0	6,6
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	8,8	8,4	8,2	7,5	7,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	51,9	52,6	71,4	92,8	118,8
Sharpe Ratio	0,8	0,6	0,7	0,6	1,0
Standardafvigelse	17,1	17,5	15,2	16,0	15,1
Markedets Sharpe Ratio	0,9	0,8	0,8	0,7	1,1
Markedets standardafvigelse	16,9	17,4	15,4	15,9	14,7
Tracking Error	3,2	2,9	2,7	2,7	2,7
Information ratio	-0,7	-0,9	-0,8	-0,6	-0,4
Active Share	72,6	72,9	75,6	76,6	74,4

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	93.652	26.221
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.204	-1.408
Andel af fællesomkostninger	-1.092	0
Distributionshonorar	-2.251	-1.852
Administration	-368	-400
Årets nettoresultat	88.738	22.561

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	342	130
Renteindtægter og udbytter	3.972	4.754
Ikke refunderbare udbytteskatter	-541	-656
Kursgevinster/tab	28.088	64.858
Administrationsomkostninger	-4.914	-3.660
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-9.023	14.470
Til rådighed for udlodning	17.924	79.896
Foreslået udlodning	17.498	79.554
Overført til næste år	426	342
I alt disponeret	17.924	79.896

8. Investorerens formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	598.149	446.213
Emissioner i året	361.127	202.600
Indløsninger i året	-498.808	-50.664
I alt cirkulerende andele	460.468	598.149
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	314.739	318.372
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-82.570	-100.110
Emissioner i året	161.424	97.793
Indløsninger i året	-243.360	-23.999
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	184	121
Foreslået udlodning	17.498	79.554
Overført til udlodning næste år	426	342
Overført fra resultatopgørelsen	70.814	-57.335
I alt investorerens formue	239.154	314.739

North American Stars KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	16,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	510,4
Investorerens formue, mio. kr.	265,5
Udbytte pr. andel kr.	3,90
Administrationsomkostningsprocent	0,717
Årets afkast i pct.	5,8
Afkast på benchmark i pct.	34,6
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	5,8
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	52,0
Active Share	72,6

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	16.681
Porteføljeforvaltningshonorar	-210
Andel af fællesomkostninger	-191
Administration	-38
Årets nettoresultat	16.243

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. **2021**

Renteindtægter og udbytter	633
Ikke refunderbare udbytteskatter	-87
Kursgevinster/tab	2.085
Administrationsomkostninger	-438
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	18.107
Til rådighed for udlodning	20.299
Foreslået udlodning	19.905
Overført til næste år	395
I alt disponeret	20.299

8. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	510.374
I alt cirkulerende andele	510.374

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	249.260
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	10
Foreslået udlodning	19.905
Overført til udlodning næste år	395
Overført fra resultatopgørelsen	-4.057
I alt investorerens formue	265.512

Stabile Aktier Akkumulerende KL

Afdelingen investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen har fokus på at give et stabilt absolut afkast med mindre udsving end den generelle markedsudvikling. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

Stabile Aktier Akkumulerende KL 1

Stabile Aktier Akkumulerende KL 2

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 27,0 pct. i 2021. Afdelingen anvender ikke et benchmark, men afkastet svarede til forventningen om et langsigtet afkast, der er mere stabilt end det globale aktiemarked.

Generelt forventes afdelingen at give et afkast i overensstemmelse med afdelingens målsætning om et langsigtet afkast, der er mere stabilt end det globale aktiemarked. Afkastet kan dog afvige herfra som følge af den aktive forvaltning.

Introduceret: december 2007

Akkumulerende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0060096030 Børsnoteret

DK0061545811 Unoteret (oktober 2021)

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 derfor føre til fejlfortolkning af afdelingens risiko og afkast.

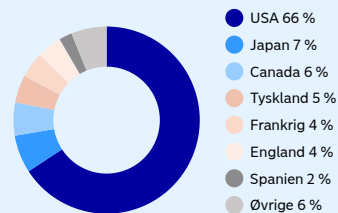
Risikoklasse

1 2 3 4 **5** 6 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	0	23
2 Renteudgifter	-45	-71
3 Udbytter	19.029	22.841
I alt renter og udbytter	18.984	22.793
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	179.521	-77.623
Valutakonti	263	-341
Øvrige aktiver/passiver	7	-5
Handelsomkostninger	-166	-244
I alt kursgevinster og -tab	179.625	-78.213
I alt indtægter	198.610	-55.420
5 Administrationsomkostninger	-11.522	-12.879
Resultat før skat	187.088	-68.299
6 Skat	-2.338	-2.539
Årets nettoresultat	184.750	-70.838
Resultatdisponering		
Overført til investorernes formue	184.750	-70.838
I alt disponeret	184.750	-70.838

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	7.239	8.035
Indestående i andre pengeinstitutter	21	24
I alt likvide midler	7.259	8.059
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	724.720	759.229
I alt kapitalandele	724.720	759.229
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.039	1.026
Mellemværende vedr. handelsafvikling	569	503
Aktuelle skatteaktiver	317	296
I alt andre aktiver	1.925	1.825
Aktiver i alt	733.904	769.113
Passiver		
7 Investorernes formue	732.470	768.059
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	738	1.054
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	697	0
I alt anden gæld	1.434	1.054
Passiver i alt	733.904	769.113

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	0	23
Renteudgifter	-45	-71
I alt renter	-45	-48

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	19.029	22.841
I alt udbytter	19.029	22.841

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	179.521	-77.623
I alt aktier	179.521	-77.623
Valutakonti	263	-341
Øvrige aktiver/passiver	7	-5
Handelsomkostninger	-166	-244
I alt kursgevinster og -tab	179.625	-78.213
Bruttohandelsomkostninger	382	304
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-216	-59
Nettohandelsomkostninger	166	244

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-2.786	-5.327
Andel af fællesomkostninger	-2.527	0
Distributionshonorar	-4.854	-6.495
Administration	-1.355	-1.057
Administrationsomkostninger i alt	-11.522	-12.879

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. Investorernes formue	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	374.540	413.419
Emissioner i året	147.996	12.308
Indløsninger i året	-241.427	-51.187
I alt cirkulerende andele	281.109	374.540

Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	768.059	917.815
Emissioner i året	363.741	24.074
Indløsninger i året	-584.080	-103.065
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	73
Overført fra resultatopgørelsen	184.750	-70.838
I alt investorernes formue	732.470	768.059

8. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	98,9
I alt finansielle instrumenter	98,9	98,9
Øvrige aktiver og passiver	1,1	1,1
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.

Stabile Aktier Akkumulerende KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	164,1	-70,8	172,5	-45,9	64,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	147,1	374,5	413,4	398,8	416,0
Investorerens formue, mio. kr.	382,9	768,1	917,8	710,4	789,7
Administrationsomkostningsprocent	1,573	1,568	1,570	1,577	1,564
Årets afkast i pct.	27,0	-7,6	24,6	-6,1	9,6
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	6,9	5,6	6,6	5,1	6,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	260,3	205,1	222,0	178,1	189,8
Sharpe Ratio	0,6	0,4	0,7	0,5	1,2
Standardafvigelse	13,7	13,7	10,6	10,7	9,3

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	174.935	-57.959
Porteføljeforvaltningshonorar	-2.495	-5.327
Andel af fællesomkostninger	-2.263	0
Distributionshonorar	-4.854	-6.495
Administration	-1.260	-1.057
Årets nettoresultat	164.062	-70.838

7. Investorernes formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	374.540	413.419
Emissioner i året	1.639	12.308
Indløsninger i året	-229.101	-51.187
I alt cirkulerende andele	147.078	374.540
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	768.059	917.815
Emissioner i året	3.900	24.074
Indløsninger i året	-553.125	-103.065
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	73
Overført fra resultatopgørelsen	164.062	-70.838
I alt investorernes formue	382.896	768.059

Stabile Aktier Akkumulerende KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	20,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	134,0
Investorerens formue, mio. kr.	349,6
Administrationsomkostningsprocent	0,789
Årets afkast i pct.	5,3
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	5,3
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	260,8

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	21.337
Porteføljeforvaltningshonorar	-291
Andel af fællesomkostninger	-264
Administration	-95
Årets nettoresultat	20.688

7. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	146.357
Indløsninger i året	-12.326
I alt cirkulerende andele	134.031

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	359.841
Indløsninger i året	-30.955
Overført fra resultatopgørelsen	20.688
I alt investorerens formue	349.574

Stabile Aktier KL

Afdelingen investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen fokuserer på at give et stabilt absolut afkast med mindre udsving end den generelle markedsudvikling. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen udbydes i følgende andelsklasser:

Stabile Aktier KL 1

Stabile Aktier KL 2

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i afdelingen var 27,0 pct. i 2021. Afdelingen anvender ikke et benchmark, men afkastet svarede til forventningen om et langsigtet afkast, der er mere stabilt end det globale aktiemarked.

Generelt forventes afdelingen at give et afkast i overensstemmelse med afdelingens målsætning om et langsigtet afkast, der er mere stabilt end det globale aktiemarked. Afkastet kan dog afvige herfra som følge af den aktive forvaltning.

Introduceret: november 2006

Udbyttebetalende

SFDR kategori: Artikel 8

Porteføljeforvalter: Nordea Investment Management AB, Danmark

Fondskode:

DK0060048304 Børsnoteret

DK0061545738 Unoteret (oktober 2021)

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 derfor føre til fejlfortolkning af afdelingens risiko og afkast.

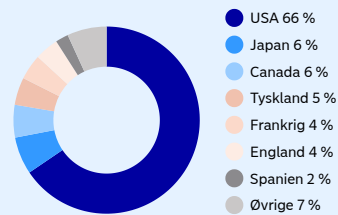
Risikoklasse

1 2 3 4 **5** 6 7

Lav risiko
Typisk lavt afkast

Høj risiko
Typisk højt afkast

Landefordeling



Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
2 Renteindtægter	0	100
2 Renteudgifter	-174	-238
3 Udbytter	60.823	99.502
I alt renter og udbytter	60.649	99.364
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	590.756	-393.068
Afledte finansielle instrumenter	0	-2
Valutakonti	1.049	-334
Øvrige aktiver/passiver	33	-229
Handelsomkostninger	-46	-1.060
I alt kursgevinster og -tab	591.791	-394.693
I alt indtægter	652.441	-295.329
5 Administrationsomkostninger	-36.061	-54.522
Resultat før skat	616.379	-349.851
6 Skat	-7.593	-11.611
Årets nettoresultat	608.786	-361.462
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	357.958	173.026
7 Overført til udlodning næste år	457	1.952
Overført til investorerne formue	250.371	-536.440
I alt disponeret	608.786	-361.462

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	41.875	34.776
Indestående i andre pengeinstitutter	21	25
I alt likvide midler	41.896	34.801
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.339.927	2.922.516
I alt kapitalandele	2.339.927	2.922.516
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.403	3.848
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.948	1.824
Aktuelle skatteaktiver	1.444	1.887
I alt andre aktiver	7.796	7.559
Aktiver i alt	2.389.619	2.964.876
Passiver		
8 Investorerne formue	2.383.979	2.960.989
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.236	3.887
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.405	0
I alt anden gæld	5.640	3.887
Passiver i alt	2.389.619	2.964.876

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	0	100
Renteudgifter	-174	-238
I alt renter	-174	-138

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	60.823	99.502
I alt udbytter	60.823	99.502

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	590.756	-393.068
I alt aktier	590.756	-393.068

Valutaterminforretninger/futures	0	-2
I alt afledte finansielle instrumenter	0	-2

Valutakonti	1.049	-334
Øvrige aktiver/passiver	33	-229
Handelsomkostninger	-46	-1.060
I alt kursgevinster og -tab	591.791	-394.693

Bruttohandelsomkostninger	1.332	1.546
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1.286	-486
Nettohandelsomkostninger	46	1.060

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-8.956	-23.009
Andel af fællesomkostninger	-8.126	0
Distributionshonorar	-14.422	-26.469
Administration	-4.558	-5.044
Administrationsomkostninger i alt	-36.061	-54.522

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

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	2.703.524	3.642.711
Emissioner i året	1.116.295	84.184
Indløsninger i året	-2.003.630	-1.023.371
I alt cirkulerende andele	1.816.188	2.703.524

Investorerne formue i 1.000 kr.		
Investorerne formue primo	2.960.989	4.621.913
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-159.745	-290.425
Emissioner i året	1.380.410	91.182
Indløsninger i året	-2.406.598	-1.100.963
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	136	744
Foreslået udlodning	357.958	173.026
Overført til udlodning næste år	457	1.952
Overført fra resultatopgørelsen	250.371	-536.440
I alt investorerne formue	2.383.979	2.960.989

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2	98,7
I alt finansielle instrumenter	98,2	98,7
Øvrige aktiver og passiver	1,8	1,3
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.

Stabile Aktier KL 1

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	533,7	-361,5	980,9	-200,7	281,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	823,6	2.703,5	3.642,7	3.985,7	4.544,3
Investorerens formue, mio. kr.	1.080,0	2.961,0	4.621,9	4.340,4	6.040,8
Udbytte pr. andel kr.	19,60	6,40	8,10	7,70	18,90
Administrationsomkostningsprocent	1,542	1,543	1,540	1,556	1,563
Årets afkast i pct.	27,0	-7,8	24,7	-3,9	3,6
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	7,3	6,2	7,1	5,8	6,8
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	131,1	109,5	126,9	108,9	132,9
Sharpe Ratio	0,5	0,4	0,7	0,6	1,1
Standardafvigelse	13,9	14,1	11,9	12,2	11,2

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2021	2020
Andel af resultatet af fællesporteføljen	567.492	-306.941
Porteføljeforvaltningshonorar	-7.907	-23.009
Andel af fællesomkostninger	-7.174	0
Distributionshonorar	-14.422	-26.469
Administration	-4.258	-5.044
Årets nettoresultat	533.732	-361.462

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	1.952	2.406
Renteindtægter og udbytter	53.105	99.555
Ikke refunderbare udbytteskatter	-6.405	-7.468
Kursgevinster/tab	356.421	178.825
Administrationsomkostninger	-33.760	-54.522
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-209.782	-43.818
Til rådighed for udlodning	161.530	174.977
Foreslået udlodning	161.420	173.026
Overført til næste år	110	1.952
I alt disponeret	161.530	174.977

8. Investorerens formue

	2021	2020
Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	2.703.524	3.642.711
Emissioner i året	64.769	84.184
Indløsninger i året	-1.944.720	-1.023.371
I alt cirkulerende andele	823.573	2.703.524
Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	2.960.989	4.621.913
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12.	-159.745	-290.425
Emissioner i året	76.512	91.182
Indløsninger i året	-2.331.560	-1.100.963
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	48	744
Foreslået udlodning	161.420	173.026
Overført til udlodning næste år	110	1.952
Overført fra resultatopgørelsen	372.201	-536.440
I alt investorerens formue	1.079.975	2.960.989

Stabile Aktier KL 2

1. Hoved og nøgletaloversigt **2021***

Årets nettoresultat, mio. kr.	75,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	992,6
Investorerens formue, mio. kr.	1.304,0
Udbytte pr. andel kr.	19,80
Administrationsomkostningsprocent	0,768
Årets afkast i pct.	5,2
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	5,2
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	131,4

* Omfatter perioden 07.10.2021 - 31.12.2021

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr. **2021**

Andel af resultatet af fællesporteføljen	77.355
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.049
Andel af fællesomkostninger	-952
Administration	-300
Årets nettoresultat	75.055

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr. **2021**

Renteindtægter og udbytter	7.718
Ikke refunderbare udbytteskatter	-706
Kursgevinster/tab	28.568
Administrationsomkostninger	-2.301
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	163.605
Til rådighed for udlodning	196.885
Foreslået udlodning	196.538
Overført til næste år	347
I alt disponeret	196.885

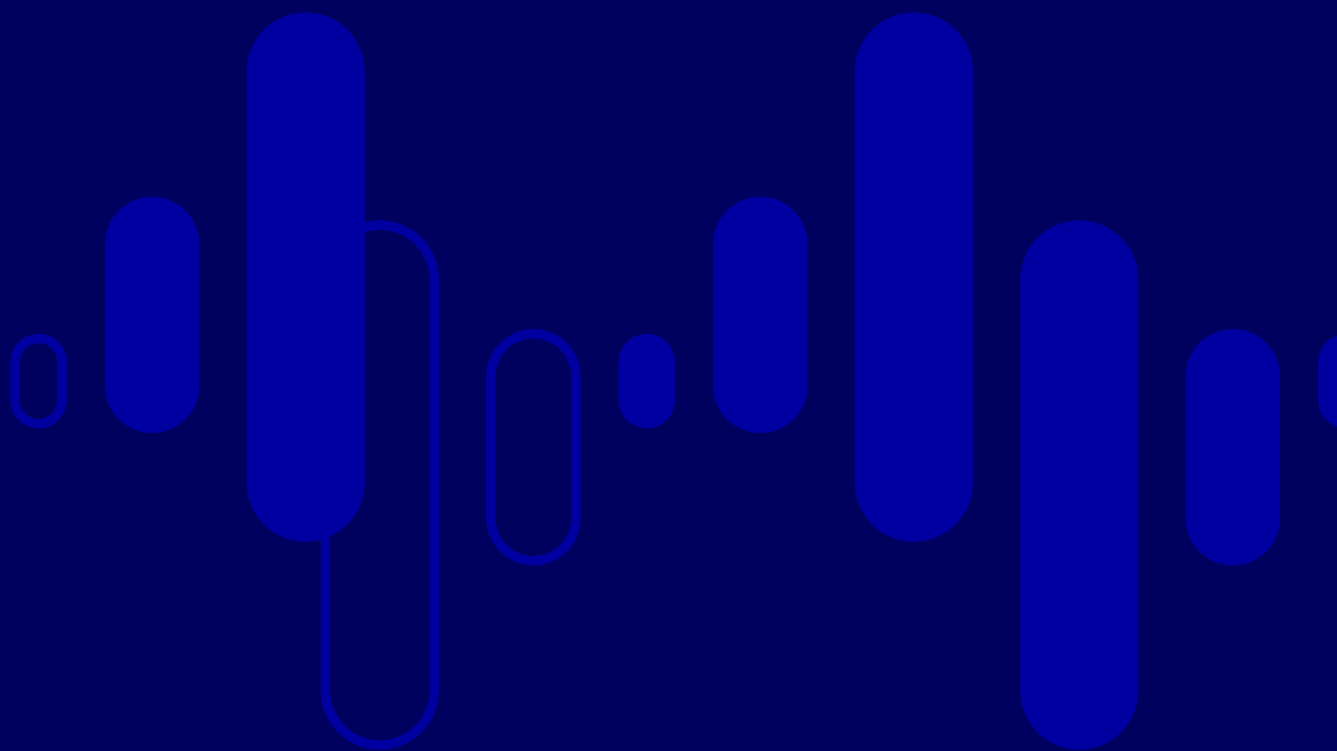
8. Investorerens formue **2021****Cirkulerende andele i 1.000 stk.**

Emissioner i året	1.051.525
Indløsninger i året	-58.910
I alt cirkulerende andele	992.615

Investorerens formue i 1.000 kr.

Emissioner i året	1.303.899
Indløsninger i året	-75.037
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	88
Foreslået udlodning	196.538
Overført til udlodning næste år	347
Overført fra resultatopgørelsen	-121.830
I alt investorerens formue	1.304.003

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

Foreningens afdelinger betaler et samlet managementhonorar til Nordea Funds Oy. Managementhonoraret omfatter porteføljerådgivning, formidling samt administration m.v.

Honoraret fremgår af note 5 "Administrationsomkostninger", og er opdelt i 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 foreningerne, 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 investorernes 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

Investorerne formue ultimo året/cirkulerende andele ultimo året.

Administrationsomkostningsprocent

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

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

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 kunderådgivning vedrørende køb og salg af foreningernes beviser
- Administration af foreningen og dens afdelinger ved Nordea Funds Oy
- Gebyrer betalt til foreningens depotselskab
- Øvrige administrationsomkostninger samt afdelingens andel af fællesomkostninger

I overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS, omtales de samlede omkostninger under et, som "administrationsomkostninger" i årsregnskaberne for afdelingerne.

Managementhonoraret indgår i beregningen af afdelingernes administrationsomkostningsprocent. Administrationsomkostningsprocenten for foreningens afdelinger for perioden 2017 – 2021 fremgår på næste side.

Vederlag til bestyrelse og direktion

Foreningens samlede vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit om "Bestyrelse og direktion".

Revisionshonorar

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

	2021 t. kr.	2020 t. kr.
Revisionshonorar	499	1.171
Honorarer for andre ydelser end revision	0	47
Samlet honorar	499	1.218

PwC har ikke leveret andre ydelser til Investeringsforeningen i 2021. Revisionen i 2020 blev varetaget af Deloitte, ligesom alle ydelser udover den ordinære revision i 2021 er leveret af Deloitte og beløber sig til 112 t.kr.

Investeringsforeningen Nordea Invest

	ÅOP 2021	Indirekte handels- omkostninger 2021
Obligationsafdelinger		
Bæredygtige Obligationer KL 1	0,81 %	-0,30 %
Bæredygtige Obligationer KL 2	0,44 %	-0,30 %
Bæredygtige Obligationer KL 3	0,44 %	-0,30 %
European High Yield Bonds KL 1	1,13 %	0,03 %
European High Yield Bonds KL 2	0,59 %	0,03 %
Fonde KL 1	0,57 %	0,04 %
Fonde KL 2	0,30 %	0,04 %
Globale obligationer KL 1	0,87 %	0,08 %
Globale obligationer KL 2	0,45 %	0,08 %
HøjrenteLande KL 1	1,20 %	0,16 %
HøjrenteLande KL 2	0,63 %	0,16 %
Korte obligationer KL 1	0,29 %	0,03 %
Korte obligationer KL 2	0,18 %	0,03 %
Korte obligationer Lagerbeskattet KL 1	0,28 %	0,03 %
Korte obligationer Lagerbeskattet KL 2	0,17 %	0,03 %
Lange obligationer KL 1	0,54 %	0,03 %
Lange obligationer KL 2	0,32 %	0,03 %
Mellemlange obligationer KL 1	0,52 %	0,02 %
Mellemlange obligationer KL 2	0,31 %	0,02 %
Verdens Obligationsmarkeder KL 1	1,02 %	0,15 %
Verdens Obligationsmarkeder KL 2	0,54 %	0,15 %
Virksomhedsobligationer Højrente KL 1	1,19 %	0,10 %
Virksomhedsobligationer Højrente KL 2	0,62 %	0,10 %
Virksomhedsobligationer KL 1	0,90 %	0,17 %
Virksomhedsobligationer KL 2	0,46 %	0,17 %
Aktieafdelinger		
Aktier II KL 1	1,47 %	0,05 %
Aktier II KL 2	0,76 %	0,05 %
Aktier KL 1	1,48 %	0,05 %
Aktier KL 2	0,76 %	0,05 %
Bæredygtige Aktier KL 1	1,05 %	-0,04 %
Bæredygtige Aktier KL 2	0,53 %	-0,04 %
Bæredygtige Aktier KL 3	0,53 %	-0,04 %
Danmark KL 1	1,43 %	0,12 %
Danmark KL 2	0,76 %	0,12 %
Danske aktier fokus KL 1	1,57 %	0,18 %
Danske aktier fokus KL 2	0,83 %	0,18 %
Emerging Markets Enhanced KL 1	0,76 %	0,04 %
Emerging Markets Enhanced KL 2	0,44 %	0,04 %
Emerging Markets KL 1	1,67 %	0,02 %
Emerging Markets KL 2	0,89 %	0,02 %
Emerging Stars KL 1	1,63 %	-0,01 %
Emerging Stars KL 2	0,84 %	-0,01 %
Emerging Stars KL 3	0,84 %	-0,01 %
Europa Small Cap KL 1	1,55 %	0,09 %

	ÅOP 2021	Indirekte handels- omkostninger 2021
Europa Small Cap KL 2	0,83 %	0,09 %
Europe Enhanced KL 1	0,66 %	0,02 %
Europe Enhanced KL 2	0,37 %	0,02 %
European Stars KL 1	1,54 %	0,08 %
European Stars KL 2	0,86 %	0,08 %
Global Enhanced KL 1	0,61 %	0,01 %
Global Enhanced KL 2	0,32 %	0,01 %
Global Small Cap Enhanced KL 1	0,73 %	0,14 %
Global Small Cap Enhanced KL 2	0,41 %	0,14 %
Global Small Cap KL 1	1,52 %	0,13 %
Global Small Cap KL 2	0,83 %	0,13 %
Global Stars KL 1	1,64 %	0,05 %
Global Stars KL 2	0,86 %	0,05 %
Global Stars KL 3	0,86 %	0,05 %
Globale Aktier Indeks KL 1	0,58 %	0,00 %
Globale Aktier Indeks KL 2	0,31 %	0,00 %
Globale UdbytteAktier KL 1	1,55 %	0,02 %
Globale UdbytteAktier KL 2	0,80 %	0,02 %
Japan Enhanced KL 1	0,63 %	0,03 %
Japan Enhanced KL 2	0,35 %	0,03 %
Klima og Miljø KL 1	1,56 %	0,07 %
Klima og Miljø KL 2	0,82 %	0,07 %
Nordic Small Cap KL 1	1,52 %	0,14 %
Nordic Small Cap KL 2	0,81 %	0,14 %
Nordic Stars KL 1	1,46 %	0,08 %
Nordic Stars KL 2	0,76 %	0,08 %
North America Enhanced KL 1	0,65 %	0,01 %
North America Enhanced KL 2	0,35 %	0,01 %
North American Stars KL 1	1,48 %	0,05 %
North American Stars KL 2	0,77 %	0,05 %
Stabile Aktier Akkumulerende KL 1	1,63 %	0,04 %
Stabile Aktier Akkumulerende KL 2	0,85 %	0,04 %
Stabile Aktier KL 1	1,60 %	0,04 %
Stabile Aktier KL 2	0,83 %	0,04 %

Balancerede afdelinger

Basis 1 KL 1	0,92 %	0,10 %
Basis 1 KL 2	0,52 %	0,10 %
Basis 2 KL 1	1,14 %	0,09 %
Basis 2 KL 2	0,74 %	0,09 %
Basis 3 KL 1	1,30 %	0,08 %
Basis 3 KL 2	0,90 %	0,08 %
Basis 4 KL 1	1,40 %	0,08 %
Basis 4 KL 2	1,00 %	0,08 %
Stabil Balanceret KL 1	1,23 %	0,15 %
Stabil Balanceret KL 2	0,83 %	0,15 %

Vigtige aftaler

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

Administrationsaftale

Foreningen har indgået en managementaftale med administrationsselskabet Nordea Funds Oy, hvorefter den daglige ledelse af foreningen i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. er delegeret til administrationsselskabet.

Administrationen varetages gennem Nordea Funds Oy's danske filial, Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland.

Den daglige ledelse omfatter blandt andet:

- Administrative og investeringsmæssige opgaver, herunder risikostyring
- Porteføljevaltning
- Distribution og markedsføring

Administrationsselskabet modtager ét samlet managementhonorar fra foreningen for varetagelse af den daglige ledelse af foreningen som angivet ovenfor samt til dækning af alle foreningens øvrige omkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, drift, Finanstilsynet og øvrige offentlige myndigheder, revision, depotselskabet, IT, ejerbog, VP Investor Services A/S, generalforsamlingsafholdelse og udstedelse af investeringsbeviser. Omkostningen indgår i afdelingernes administrationsomkostninger under posten "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 administrationsselskabet med bestyrelsens godkendelse uddelegere og indgå aftaler om distribution, herunder rådgivning og markedsføring, og porteføljevaltning samt andre services i relation til foreningens afdelinger.

Administrationsselskabet har udnyttet denne beføjelse til at uddelegere distribution, herunder rådgivning og

markedsføring, og porteføljevaltning til henholdsvis Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland og Nordea Investment Management AB. Honorarer ved en sådan uddelegering afholdes af administrationsselskabet.

Distributionsaftaler

Foreningens administrationsselskab har – i overensstemmelse med ovenfor nævnte 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 foreningens afdelinger igennem bankens filialnet og uddanne bankens medarbejdere, således at rådgivning sker i overensstemmelse med den til enhver tid gældende regulering. Endvidere er banken i henhold til aftalen forpligtet til løbende at rådgive medlemmer, herunder potentielle medlemmer.

Omkostningerne til distribution og rådgivning afholdes af foreningens administrationsselskab, idet foreningens managementhonorar – som omtalt ovenfor – også dækker betaling for disse ydelser.

Porteføljevaltningsaftale

Foreningens administrationsselskab har – i overensstemmelse med ovenfor nævnte administrationsaftale – indgået en porteføljevaltningsaftale med Nordea Investment Management AB og dets filialer.

I henhold til aftalen forpligter forvalteren sig til at forvalte foreningens afdelingers porteføljer. Forvaltningen skal ske i overensstemmelse med den til enhver tid gældende regulering og lovgivning.

Omkostningerne til porteføljevaltning afholdes af foreningens administrationsselskab, idet foreningens administrationshonorar – som omtalt ovenfor – også dækker betaling for denne ydelse.

Market making-aftale

Foreningen har indgået aftale med Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland, om, at banken, blandt andet i Nasdaq Copenhagen A/S' handelssystemer, hver børsdag – med forbehold for særlige situationer – stiller priser på afdelingernes investeringsbeviser med det formål at fremme

likviditeten ved handel med beviserne. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

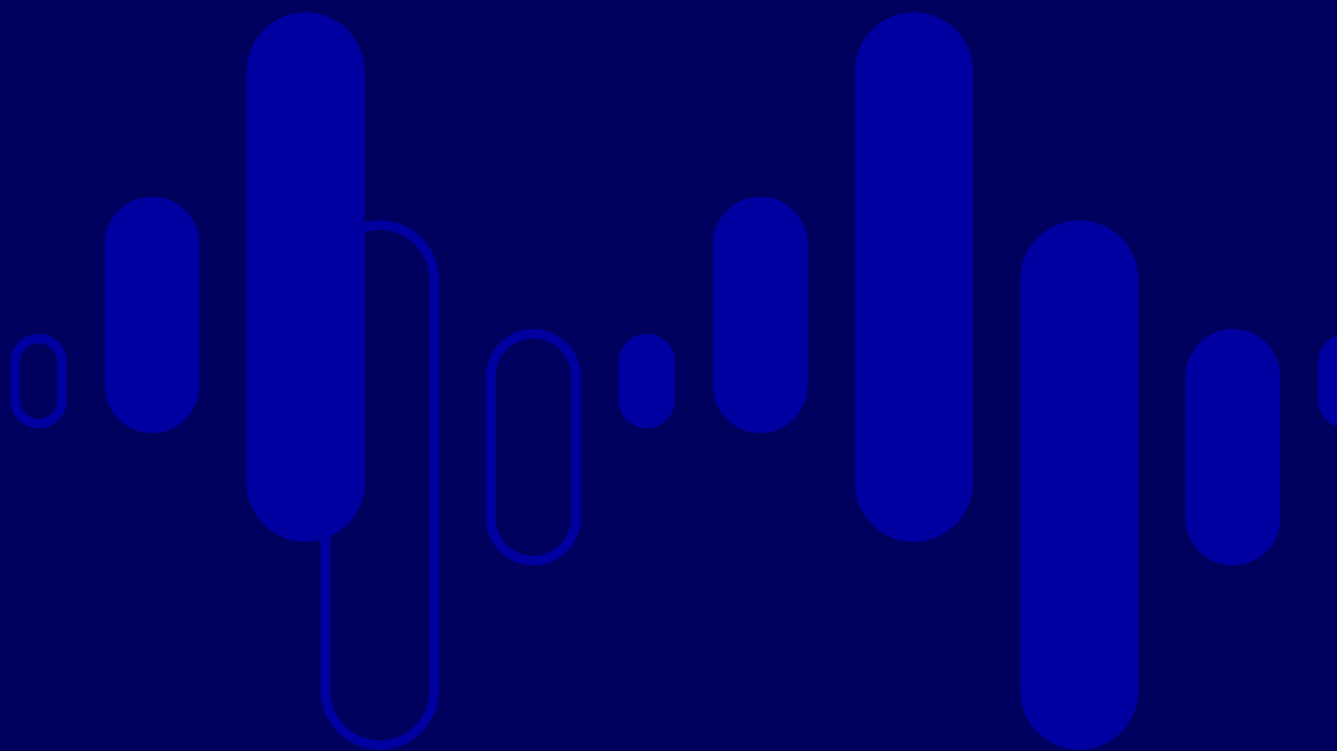
Der er ingen omkostninger forbundet med denne aftale for foreningen og dens afdelinger.

Depotselskabsaftale

Foreningen har indgået en aftale med J.P Morgan 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 foreningens administrationselskab, idet foreningens administrationshonorar – som omtalt ovenfor – også dækker betaling for denne ydelse.

Bilag



Bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR)

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

Nedenstående gælder for disse artikel 8 afdelinger:

Bæredygtige Aktier KL1, KL2 og KL3, Bæredygtige Obligationer KL1, KL2 og KL3, Danmark KL1 og KL2, Danske aktier fokus KL1 og KL2, Emerging Markets KL1 og KL2, Emerging Stars KL1, KL2 og KL3, Europa Small Cap KL1 og KL2, European High Yield Bonds KL1 og KL2, European Stars KL1 og KL2, Fonde KL1 og KL2, Global Small Cap KL1 og KL2, Global Stars KL1, KL2 og KL3, Globale Obligationer KL1 og KL2, Globale UdbytteAktier KL1 og KL2, HøjrenteLande KL1 og KL2, Korte obligationer KL1 og KL2, Korte obligationer Lagerbeskattet KL1 og KL2, Lange obligationer KL1 og KL2, Mellemlange obligationer KL1 og KL2, Nordic Small Cap KL1 og KL2, Nordic Stars KL1 og KL2, North American Stars KL1 og KL2, Stabil Balanceret KL1 og KL2, Stabile Aktier Akkumulerende KL1 og KL2, Stabile Aktier KL1 og KL2, Virksomhedsobligationer Højrente KL1 og KL2, Virksomhedsobligationer KL1 og KL2

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

Stars-strategi: Stars afdelingerne investerede ikke i virksomheder med en ESG-rating lavere end B minus ifølge Nordeas eget system for ESG-rating – se mere på www.nordeainvest.dk under "Samfundsansvar".

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.

Nedenstående gælder for disse artikel 6 afdelinger:

Aktier KL1 og KL2, Aktier II KL1 og KL2, Basis 1 KL1 og KL2, Basis 2 KL1 og KL2, Basis 3 KL1 og KL2, Basis 4 KL1 og KL2, Emerging Markets Enhanced KL1 og KL2, Europe Enhanced KL1 og KL2, Global Enhanced KL1 og KL2, Global Small Cap Enhanced KL1 og KL2, Globale Aktier Indeks KL1 og KL2, Japan Enhanced KL1 og KL2, North America Enhanced KL1 og KL2, Verdens Obligationsmarkeder KL1 og KL2

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

Nedenstående gælder for disse artikel 9 afdelinger:

Klima og Miljø KL1 og KL2

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.

Eksklusioner: 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, der kan findes på www.nordeainvest.dk.

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 Nordea Funds har stemt på virksomhedernes generalforsamlinger på www.nordea.com/en/sustainability/voting

ESG-score: 281,97 tons CO2 / million USD (gennemsnitsværdien fra 2021.03.10 – 2021.12.31)

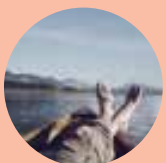
Se mere på <https://www.nordeafunds.com/da/fonde/klima-og-miljoe-kl-1>

Finanskalender



16. februar 2022

Årsrapport for 2021 offentliggøres



25. april 2022 kl. 17.00

Ordinær generalforsamling afholdes



24. august 2022

Halvårsrapport for 1. halvår 2022 offentliggøres

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