

# List of Signatures

Page 1/1



## IFNIE - Årsrapport 2021 (Signed).pdf

Name	Method	Signed at
Rasmus Eske Bruun	NEMID	2022-04-26 08:39 GMT+02



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

# List of Signatures

Page 1/1

 **Appendix 5.3 - IFNIE - Annual Report 2021.pdf**

Name	Method	Signed at
Per Rolf Larssen	NEMID	2022-02-16 09:07 GMT+01
Kim Balle	NEMID	2022-02-16 08:57 GMT+01
Claus Schønemann Juhl	NEMID	2022-02-16 08:54 GMT+01
Marianne Philip	NEMID	2022-02-16 08:47 GMT+01
Per Skovsted	NEMID	2022-02-16 08:45 GMT+01
TANJA SUSANNE ELISABETH ERONEN	FTN (Nordea)	2022-02-16 12:11 GMT+01
Michael Elfert Jacobsen	MitID	2022-02-16 09:59 GMT+01
Astrid Benedikte Simonsen Joos	NEMID	2022-02-16 09:11 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669



## Årsrapport 2021

Investeringsforeningen Nordea Invest Engros



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

# Indhold

<b>3</b>	<b>Foreningens ledelsesberetning</b>
3	Udviklingen i Investeringsforeningen Nordea Invest Engros
5	Den globale udvikling 2021
8	Forventninger til 2022
10	Fund governance
10	Usikkerhed ved indregning og måling
10	Videnressourcer
10	Begivenheder efter årets afslutning
11	Bestyrelse og direktion
<b>14</b>	<b>Påtegninger</b>
15	Ledelsespåtegning
16	Den uafhængige revisors revisionspåtegning
<b>18</b>	<b>Afdelingsberetninger og årsregnskaber</b>
<b>58</b>	<b>Fælles noter</b>
59	Anvendt regnskabspraksis
64	Administrationsomkostninger
65	Vigtige aftaler
<b>67</b>	<b>Bilag</b>
68	Bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR)



**Forening**  
Investeringsforeningen  
Nordea Invest Engros  
Strandgade 3  
1401 København K  
CVR-nr.: 13 76 00 98  
Telefon: 55 47 25 46  
info@nordeainvest.dk  
Nordeainvest.dk

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

**Direktion**  
Tanja Eronen (Direktør)

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

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

# Udviklingen i Investeringsforeningen Nordea Invest Engros

## Resultat og formueudvikling

Investeringsforeningen Nordea Invest Engros' samlede resultat for 2021 blev et overskud på 3,3 mia. kr. mod et overskud på 26,3 mio. kr. for 2020. Bestyrelsen indstiller, at der udloddes 1,4 mia. kr. for 2021. Udbyttet blev udbetalt den 10. februar 2022, og forventes endeligt godkendt på generalforsamlingen i april 2022.

Formuen steg i 2021 til 17,5 mia. kr. fra 17,3 mia. kr. ved indgangen til året. Formueudviklingen er et resultat af det positive resultat, fratrukket negative netto emissioner på 1,6 mia. kr. samt udlodningen udbetalt i februar 2021.

## Årets afkast i Nordea Invest Engros

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. Afdelingen Nordea Invest Engros Internationale aktier – Etisk tilvalg leverede det højeste afkast på 33,6 pct. efterfulgt af Nordea Invest Engros Internationale aktier med 33,2 pct. Afdelingerne Nordea Invest Engros Globale Stabile Aktier- Etisk tilvalg og Nordea Invest Engros Globale Stabile Aktier leverede afkast på hhv. 29,1 pct. og 28,0 pct.

Obligationsmarkedet var i høj grad påvirket af stigende renter i 2021, hvilket resulterede i, at en stor andel 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, idét denne type investeringsstrategi er mere følsom overfor renteændringer end investering i virksomhedsobligationer.

Obligationsafdelingerne med fokus på virksomhedsobligationer leverede de bedste afkast, idét Nordea Invest Engros Global High Yield leverede et afkast på 3,2 pct.

Afdelingen Nordea Invest Engros Korte Obligationer har den laveste varighed af afdelingerne i foreningen med fokus på stats- og realkreditobligationer, og var dermed den afdeling, hvor de stigende renter påvirkede afkastet mindst. Dette resulterede i et afkast for året på -1,5 pct. for afdelingen. Afdelingen Nordea Invest Engros Mellemlange Obligationer leverede et afkast på -2,2 pct.

## Politik for aktivt ejerskab

Investeringsforeningen Nordea Invest Engros 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 Engros. Voting Portal samt yderligere oplysninger om de lovkrævede 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 bæredygtighedsmål. 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:

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

## Øvrige forhold i 2021

### Produkt- og prisændringer

Antallet af afdelinger er i 2021 uændret ift. 2020, idet der hverken er lanceret nye afdelinger, lukket afdelinger eller fusioneret afdelinger i 2021. Management honoraret i afdelingen Nordea Invest Engros Korte Obligationer blev reduceret fra 0,30% til 0,27% fra d. 1. juni.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

### Rapportering om active share og tracking error

I overensstemmelse med Investering Danmarks brancheanbefaling offentliggør Nordea Invest Engros active share og tracking error i årsrapporten. Alle afdelinger opfylder målet om en tracking error på minimum 3 pct. og en active share på minimum 50 pct.

### Aktieudlån

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

### Valg og brug af benchmark

Brancheorganisationen Investering Danmarks bestyrelse har vedtaget en brancheanbefaling om valg og brug af benchmark, som 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, vil der blive redegjort for dette i den pågældende afdelingsberetning.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

# Den globale udvikling 2021

## På mange måder et atypisk år

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

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

## Finans- og pengepolitisk indsprøjtning af usete dimensioner

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

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

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

## Frygten for en ny finanskriser kom og gik

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

## Flaskehalse og inflation har domineret markederne

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

Det lavere udbud skal ses i sammenhæng med en rekordstor efterspørgsel. Under 2020's nedlukning øgede forbrugerne deres opsparing, og i takt med at samfundet gradvist åbnede i løbet af 2021, blev den øgede opsparing 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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

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.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669



## 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.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

# 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 periodevis aktiekursfald.

## Pandemien er fortsat en faktor på de finansielle markeder

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

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

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

## Den politiske arena

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

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

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

## Samlet set ventes endnu et godt aktieår

Ved indgangen til 2022 står verdensøkonomien på et fundament bestående af en underliggende høj efterspørgsel, som får yderligere næring fra den grønne og digitale omstilling. Dette vil være en topprioritet for alverdens regeringer i de kommende mange år, men der vil også være kapacitetsproblemer og prispres, som ikke lader sig løse på kort sigt. Givet den stramme situation på arbejdsmarkedene, 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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

Det ventes dog, at 2022 bliver endnu et positivt år for aktier på grund af en fortsat stærk indtjeningsvækst, som vil understøtte aktiemarkedene, 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.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669



## 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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

# Bestyrelse og direktion

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

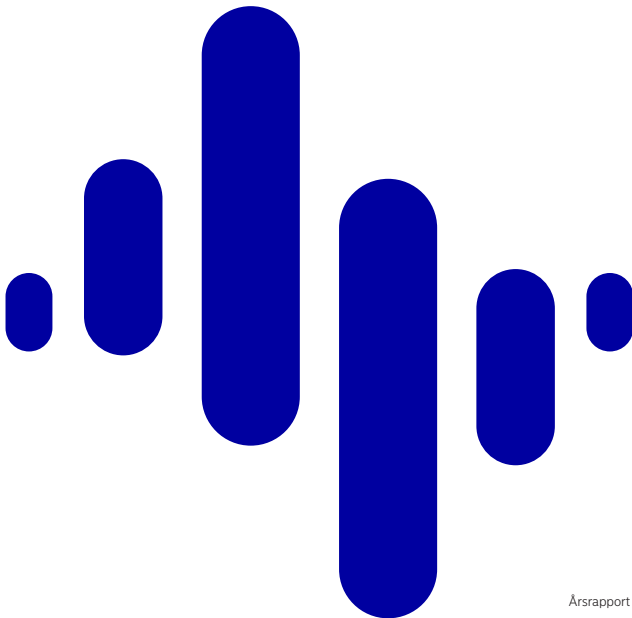
I de nævnte foreninger har bestyrelsen konstitueret sig med Marianne Philip som formand og Per Skovsted som næstformand.

Bestyrelsens samlede honorar for arbejdet i foreningen udgjorde 340 t.kr. i 2021 (369 t.kr. i 2020). Bestyrelshonoraret 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 bestyrelshonorar 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 hverv

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

## 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.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

### **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 finansiell analyse og strategisk udvikling, og har i nogle af Danmarks største virksomheder arbejdet med IT & Business Transformation, økonomistyring, finans, M&A, forretningsudvikling, Enterprise Risk Management mv. Kim Balle har mange års erfaring med bestyrelsesarbejde.

### **Astrid Simonsen Joos**

Koncerndirektør 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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

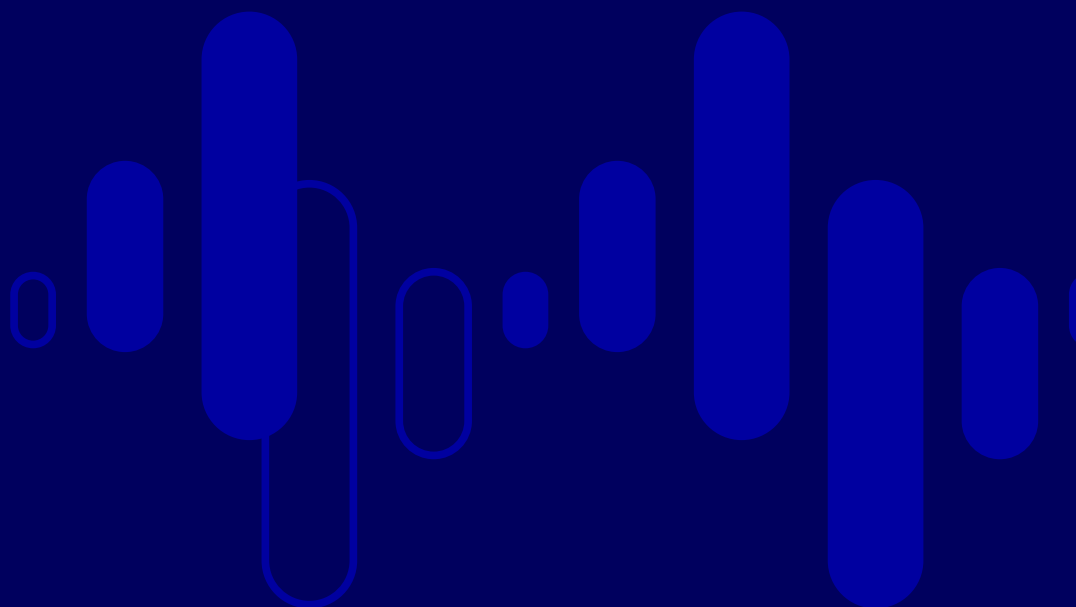
Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

# Påtegninger



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt årsrapporten for 2021 omfattende perioden 1. januar – 31. december 2021 for Investeringsforeningen Nordea Invest Engros – 11 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 Schönemann Juhl**  
Bestyrelsesmedlem

## Direktion

**Tanja Eronen**  
Direktør

Årsrapport 2021 • 15



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til medlemmerne i Investeringsforeningen Nordea Invest Engros

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for 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.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

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

Herudover:

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

Hellerup, den 16. februar 2022

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231

**Per Rolf Larsen**

statsautoriseret revisor

mne24822

**Michael E. Jacobsen**

statsautoriseret revisor

mne16655



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

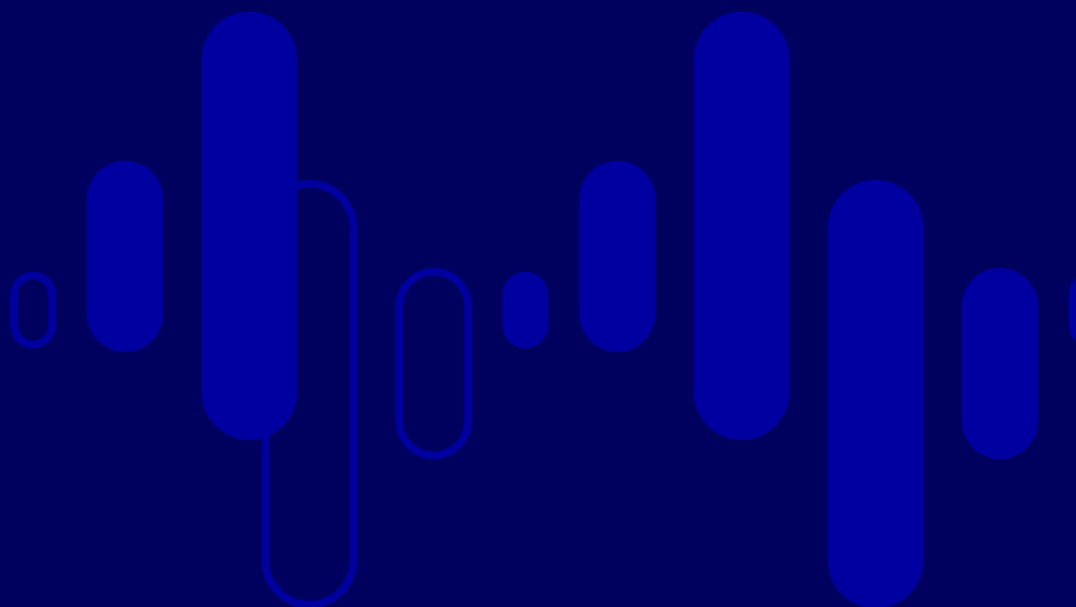
# Afdelingsberetninger og årsregnskaber

## Obligationsafdelinger

Corporate Bonds	19
Emerging Market Bonds	23
Global High Yield	27
Korte obligationer	31
Mellemlange obligationer	35
Nordea Invest Obligationer	39
Obligationer	42

## Aktieafdelinger

Globale Stabile Aktier	46
Globale Stabile Aktier - Etisk tilvalg	49
Internationale aktier	52
Internationale aktier - Etisk tilvalg	55



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

# Corporate Bonds

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

## Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var -1,2 pct. i 2021, hvilket var 0,3 procentpoint lavere end benchmark, som var -0,9 pct. Afkastet svarede dermed ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

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

**Introduceret:** april 2002

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark

**Fondskode:**  
DK0016202740 Unoteret

**Benchmark:** ICE BofAML EMU Corporate hedged to DKK 100%

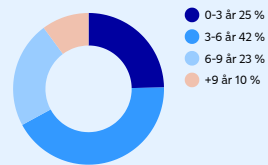
## Risikoklasse



Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Varighedsfordeling



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020	
<b>Renter</b>			
2	Renteindtægter	11.643	13.598
2	Renteudgifter	-160	-116
	<b>I alt renter</b>	<b>11.483</b>	<b>13.482</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>			
3	Obligationer	-21.974	10.337
	Afledte finansielle instrumenter	2.388	3.494
	Valutakonti	-419	-734
	Øvrige aktiver/passiver	-2	1
	Handelsomkostninger	-24	-2
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-20.031</b>	<b>13.096</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-8.548</b>	<b>26.578</b>
4	Administrationsomkostninger	-3.838	-3.560
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-12.386</b>	<b>23.018</b>
<b>Resultatdisponering</b>			
5	Foreslået udlodning	20.052	10.743
5	Overført til udlodning næste år	822	155
	Overført til investorenes formue	-33.261	12.121
	<b>I alt disponeret</b>	<b>-12.386</b>	<b>23.018</b>

## Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020	
<b>Aktiver</b>			
<b>Likvide midler</b>			
	Indestående i depotselskab	1.754	6.723
	Indestående i andre pengeinstitutter	264	25
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>2.018</b>	<b>6.748</b>
<b>Obligationer</b>			
	Noterede obligationer fra danske udstedere	28.553	93.033
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	861.463	869.907
	<b>I alt obligationer</b>	<b>890.016</b>	<b>962.940</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>			
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	19	1
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>19</b>	<b>1</b>
<b>Andre aktiver</b>			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.487	6.660
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	17.820
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>5.487</b>	<b>24.480</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>897.540</b>	<b>994.169</b>
<b>Passiver</b>			
6	Investorenes formue	897.210	984.182
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>			
	Noterede afledte finansielle instrumenter	9	0
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	4	63
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>13</b>	<b>63</b>
<b>Anden gæld</b>			
	Skyldige omkostninger	317	327
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	9.597
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>317</b>	<b>9.924</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>897.540</b>	<b>994.169</b>

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	-12,4	23,0	61,9	-22,3	45,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	911,5	976,6	894,5	1.149,0	1.683,8
Investorenes formue, mio. kr.	897,2	984,2	905,2	1.101,0	1.674,1
Udbytte pr. andel kr.	2,20	1,10	3,00	0,70	2,10
Administrationsomkostningsprocent	0,390	0,390	0,389	0,401	0,392
Årets afkast i pct.	-1,2	2,6	6,4	-1,5	2,6
Afkast på benchmark i pct.	-0,9	2,7	6,0	-1,3	2,3
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	4,3	4,6	4,7	4,6	5,0
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	98,4	100,8	101,2	95,8	99,4
Sharpe Ratio	0,5	0,8	0,9	1,1	1,5
Standardafvigelse	3,4	3,5	2,3	2,2	2,3
Markedets Sharpe Ratio	0,6	0,9	1,0	1,2	1,6
Markedets standardafvigelse	3,2	3,2	2,1	2,0	2,2
Tracking Error	0,3	0,3	0,3	0,3	0,5
Information ratio	0,0	0,0	-0,2	-0,2	0,1



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	713	655
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	10.931	12.945
Unoterede obligationer	0	-2
Renteudgifter	-160	-116
<b>I alt renter</b>	<b>11.483</b>	<b>13.482</b>

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	-780	856
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-21.194	9.481
<b>I alt obligationer</b>	<b>-21.974</b>	<b>10.337</b>
Valutaterminsforretninger/futures	2.556	3.560
Renteterminsforretninger/futures	-167	-66
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>2.388</b>	<b>3.494</b>
Valutakonti	-419	-734
Øvrige aktiver/passiver	-2	1
Handelsomkostninger	-24	-2
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-20.031</b>	<b>13.096</b>
Bruttohandelsomkostninger	24	2
<b>Nettohandelsomkostninger</b>	<b>24</b>	<b>2</b>

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-1.475	-3.211
Andel af fællesomkostninger	-1.338	0
Distributionshonorar	0	-2
Administration	-1.025	-346
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-3.838</b>	<b>-3.560</b>

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

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	155	739
Renteindtægter	11.643	13.599
Kursgevinster/tab	14.738	-184
Administrationsomkostninger	-3.838	-3.560
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.823	304
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>20.875</b>	<b>10.897</b>
<b>Som disponeres således</b>		
Foreslået udlodning	20.052	10.743
Overført til næste år	822	155
<b>I alt disponeret</b>	<b>20.875</b>	<b>10.897</b>

6. Investorenes formue	2021	2020
<b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b>		
Cirkulerende andele primo	976.612	894.472
Emissioner i året	114.599	165.384
Indløsninger i året	-179.747	-83.244
<b>I alt cirkulerende andele</b>	<b>911.465</b>	<b>976.612</b>
<b>Investorenes formue i 1.000 kr.</b>		
Investorenes formue primo	984.182	905.163
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-10.843	-27.398
Emissioner i året	113.812	164.414
Indløsninger i året	-177.979	-81.959
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	425	943
Foreslået udlodning	20.052	10.743
Overført til udlodning næste år	822	155
Overført fra resultatopgørelsen	-33.261	12.121
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>897.210</b>	<b>984.182</b>

7. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	97,8
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>99,2</b>	<b>97,8</b>
Øvrige aktiver og passiver	0,8	2,2
<b>Formue i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

### 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

Valuta	2021	2020
DKK	893.950	948.136
EUR	-893.935	-948.198

##### Den underliggende eksponering opnået gennem futures

Købte rentefutures	61.272	0
Solgte rentefutures	-38.483	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0

##### Modparter til derivattransaktioner

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



This file is sealed with a digital signature.  
 The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
 EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
 The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
 9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

## Emerging Market Bonds

Afdelingen investerer fortrinsvis i stats- og virksomhedsobligationer fra emerging markets-landene ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet.

### Vurdering af afdelingens resultat

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

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

**Introduceret:** februar 2001

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 6

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark

**Fondskode:**  
DK0060476885 Unoteret

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

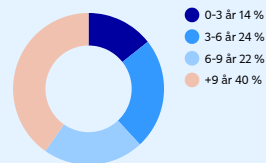
### Risikoklasse



Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

### Varighedsfordeling



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
<b>Renter</b>		
2	71.928	69.847
2	-130	-63
	<b>71.797</b>	<b>69.784</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
	6.541	-134.916
	-109.788	84.947
	3.913	-1.505
	-30	0
	<b>-99.363</b>	<b>-51.474</b>
	<b>-27.566</b>	<b>18.310</b>
4	-7.514	-7.020
	<b>-35.080</b>	<b>11.290</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
5	0	132.335
5	0	219
5	-64.964	0
	29.884	-121.264
	<b>-35.080</b>	<b>11.290</b>

## Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
	52.663	22.430
	21	24
	<b>52.684</b>	<b>22.454</b>
<b>Obligationer</b>		
	1.293.721	1.296.074
	<b>1.293.721</b>	<b>1.296.074</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	10.994	42.200
	<b>10.994</b>	<b>42.200</b>
<b>Andre aktiver</b>		
	19.709	19.083
	145.402	0
	<b>165.112</b>	<b>19.083</b>
	<b>1.522.510</b>	<b>1.379.811</b>
<b>Passiver</b>		
6	1.403.214	1.374.241
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	451	4.935
	<b>451</b>	<b>4.935</b>
<b>Anden gæld</b>		
	653	635
	118.192	0
	<b>118.845</b>	<b>635</b>
	<b>1.522.510</b>	<b>1.379.811</b>

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	-35,1	11,3	173,4	-134,9	143,5
Cirkulerende andele, mio. kr.	495,1	426,9	479,5	534,1	315,1
Investorenes formue, mio. kr.	1.403,2	1.374,2	1.525,7	1.523,9	1.208,5
Udbytte pr. andel kr.	0,00	31,00	3,00	0,00	70,10
Administrationsomkostningsprocent	0,538	0,540	0,542	0,535	0,548
Årets afkast i pct.	-2,5	2,1	11,5	-8,8	10,7
Afkast på benchmark i pct.	-2,7	3,5	11,4	-7,2	7,9
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	7,1	7,6	7,9	7,7	8,8
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	283,4	321,9	318,2	285,3	383,5
Sharpe Ratio	0,2	0,5	0,8	0,6	0,6
Standardafvigelse	10,5	10,8	5,5	5,8	6,3
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	4,2	4,3	1,8	1,3	1,2
Information ratio	-0,1	0,1	0,4	0,3	0,5



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

<b>2. Renter i 1.000 kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Indestående i andre pengeinstitutter	2	57
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	71.943	69.524
Unoterede obligationer	-17	266
Renteudgifter	-130	-63
<b>I alt renter</b>	<b>71.797</b>	<b>69.784</b>

<b>3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.541	-134.074
Unoterede obligationer	0	-842
<b>I alt obligationer</b>	<b>6.541</b>	<b>-134.916</b>
Valutatermsforretninger/futures	-109.788	84.947
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-109.788</b>	<b>84.947</b>
Valutakonti	3.913	-1.505
Øvrige aktiver/passiver	-30	0
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-99.363</b>	<b>-51.474</b>

<b>4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Porteføljeadministrationshonorar	-4.192	-6.532
Andel af fællesomkostninger	-3.803	0
Distributionshonorar	0	-30
Administration	480	-457
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-7.514</b>	<b>-7.020</b>

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

<b>5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Udlodning overført fra sidste år	219	359
Renteindtægter	71.926	69.835
Kursgevinster/tab	-136.136	67.937
Administrationsomkostninger	0	-7.020
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-973	1.442
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>-64.964</b>	<b>132.554</b>

#### Som disponeres således

Foreslået udlodning	0	132.335
Overført til næste år	0	219
Overført til modregning næste år	-64.964	0
<b>I alt disponeret</b>	<b>-64.964</b>	<b>132.554</b>

<b>6. Investorenes formue</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b>		
Cirkulerende andele primo	426.887	479.525
Emissioner i året	119.487	8.181
Indløsninger i året	-51.275	-60.819
<b>I alt cirkulerende andele</b>	<b>495.099</b>	<b>426.887</b>

<b>Investorenes formue i 1.000 kr.</b>		
Investorenes formue primo	1.374.241	1.525.665
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-135.722	-13.702
Emissioner i året	345.389	25.908
Indløsninger i året	-146.702	-175.277
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.088	357
Foreslået udlodning	0	132.335
Overført til udlodning næste år	0	219
Overført til modregning i udlodning næste år	-64.964	0
Overført fra resultatopgørelsen	29.884	-121.264
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.403.214</b>	<b>1.374.241</b>

<b>7. Finansielle instrumenter (%)</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,2	94,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	2,7
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>93,0</b>	<b>97,0</b>
Øvrige aktiver og passiver	7,0	3,0
<b>Formue i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

### 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	-1.248.704	-1.319.483
EUR	-72.229	-35.193
DKK	1.331.477	1.355.849
MXN	0	6.931
NZD	0	-4
AUD	0	-2.366
ILS	0	3.290
JPY	0	7.061
TRY	0	6.427
CNH	0	46
ZAR	0	-15.636
CZK	0	8.224
GBP	0	-3.983
HUF	0	1.182
SGD	0	4.807
PLN	0	7.842
THB	0	12.270

#### 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

#### Sikkerhed for derivater

Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta			
Likvide midler	EUR	0	149
Modtagen sikkerhed i alt		0	149

#### 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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

# Global High Yield

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

## Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 3,2 pct. i 2021, hvilket var 1,1 procentpoint lavere end benchmark, som var 4,3 pct. Afkastet svarede dermed ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

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

**Introduceret:** september 2000

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 6

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Danmark, i samarbejde med MacKay Shields

**Fondskode:**  
DK0060476612 Unoteret

**Benchmark:** ICE BofAML Developed Mrkts HY Constr hedged to DKK 100%

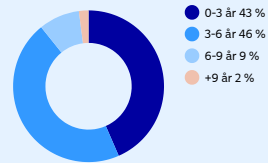
## Risikoklasse



Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Varighedsfordeling



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
<b>Renter</b>		
2	157.284	83.978
2	-547	-94
	<b>156.738</b>	<b>83.884</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
	146.827	-86.840
	-215.772	126.788
	15.680	-16.071
	18	0
	<b>-53.246</b>	<b>23.877</b>
	<b>103.491</b>	<b>107.761</b>
4	-18.709	-10.095
	<b>84.782</b>	<b>97.666</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
5	0	219.268
5	0	277
5	-3.668	0
	88.450	-121.879
	<b>84.782</b>	<b>97.666</b>

## Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
	90.954	14.772
	21	24
	<b>90.975</b>	<b>14.796</b>
<b>Obligationer</b>		
	21.338	15.309
	2.772.187	2.087.923
	0	29.246
	<b>2.793.525</b>	<b>2.132.478</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	14.928	54.779
	<b>14.928</b>	<b>54.779</b>
<b>Andre aktiver</b>		
	39.873	31.245
	28.224	0
	<b>68.097</b>	<b>31.245</b>
	<b>2.967.524</b>	<b>2.233.298</b>
<b>Passiver</b>		
6	2.961.222	2.230.602
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	625	1.527
	<b>625</b>	<b>1.527</b>
<b>Anden gæld</b>		
	1.666	1.169
	4.011	0
	<b>5.677</b>	<b>1.169</b>
	<b>2.967.524</b>	<b>2.233.298</b>

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	84,8	97,7	189,3	-120,0	124,6
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.043,2	730,9	447,7	645,5	675,7
Investorerne formue, mio. kr.	2.961,2	2.230,6	1.304,8	1.679,0	2.196,1
Udbytte pr. andel kr.	0,00	30,00	0,00	0,00	47,10
Administrationsomkostningsprocent	0,647	0,651	0,648	0,661	0,650
Årets afkast i pct.	3,2	4,7	12,0	-6,3	5,7
Afkast på benchmark i pct.	4,3	4,2	10,9	-4,9	5,6
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	6,8	6,9	7,1	6,8	7,6
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	283,9	305,2	291,4	260,1	325,0
Sharpe Ratio	0,5	0,7	0,8	0,3	0,9
Standardafvigelse	7,3	7,7	4,5	4,7	4,7
Markedets Sharpe Ratio	0,5	0,3	1,1	0,6	1,2
Markedets standardafvigelse	7,9	7,8	4,2	4,3	4,2
Tracking Error	2,1	4,2	0,8	0,8	0,9
Information ratio	-0,1	1,1	-0,8	-1,0	-0,8



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	0	54
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.413	624
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	156.330	82.394
Unoterede obligationer	-458	906
Renteudgifter	-547	-94
<b>I alt renter</b>	<b>156.738</b>	<b>83.884</b>

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	-376	179
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	147.805	-87.453
Unoterede obligationer	-602	434
<b>I alt obligationer</b>	<b>146.827</b>	<b>-86.840</b>
Valutaterminsforretninger/futures	-215.772	126.788
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-215.772</b>	<b>126.788</b>
Valutakonti	15.680	-16.071
Øvrige aktiver/passiver	18	0
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-53.246</b>	<b>23.877</b>

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeforvaltningshonorar	-5.821	-9.333
Andel af fællesomkostninger	-5.281	0
Distributionshonorar	0	-58
Administration	-7.608	-704
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-18.709</b>	<b>-10.095</b>

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

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	277	0
Renteindtægter	157.284	83.963
Kursgevinster/tab	-168.530	99.055
Administrationsomkostninger	0	-10.095
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	7.300	46.622
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>-3.668</b>	<b>219.546</b>

#### Som disponeres således

Foreslået udlodning	0	219.268
Overført til næste år	0	277
Overført til modregning næste år	-3.668	0
<b>I alt disponeret</b>	<b>-3.668</b>	<b>219.546</b>

6. Investorernes formue	2021	2020
-------------------------	------	------

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	730.894	447.721
Emissioner i året	395.024	341.197
Indløsninger i året	-82.715	-58.024
<b>I alt cirkulerende andele</b>	<b>1.043.203</b>	<b>730.894</b>

Investorernes formue i 1.000 kr.		
Investorernes formue primo	2.230.602	1.304.824
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-274.671	0
Emissioner i året	1.149.231	991.370
Indløsninger i året	-232.843	-168.544
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	4.121	5.286
Foreslået udlodning	0	219.268
Overført til udlodning næste år	0	277
Overført til modregning i udlodning næste år	-3.668	0
Overført fra resultatopgørelsen	88.450	-121.879
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>2.961.222</b>	<b>2.230.602</b>

7. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,3	94,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	3,7
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>94,8</b>	<b>98,0</b>
Øvrige aktiver og passiver	5,2	2,0
<b>Formue i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

**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	-373.276	-316.084
DKK	2.807.911	2.201.796
CHF	-271	0
USD	-2.374.749	-1.805.110
GBP	-45.312	-27.350

**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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

## Korte obligationer

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.

### Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var -1,5 pct. i 2021, hvilket var 0,9 procentpoint lavere end benchmark, som var -0,6 pct. Afkastet svarede dermed ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

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

**Introduceret:** juni 2004

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark

**Fondskode:**  
DK0016275118 Unoteret

**Benchmark:** Nordea Constant Maturity 2 year Government Bond Index 100%

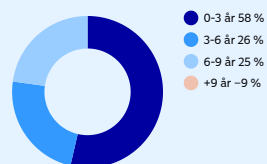
### Risikoklasse



Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

### Varighedsfordeling



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
<b>Renter</b>		
2 Renteindtægter	3.136	3.759
2 Renteudgifter	-57	-63
<b>I alt renter</b>	<b>3.080</b>	<b>3.696</b>
<b>3 Kursgevinster og -tab</b>		
Obligationer	-6.835	-2.024
Afledte finansielle instrumenter	-234	-272
Valutakonti	2	-1
Handelsomkostninger	-5	-1
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-7.073</b>	<b>-2.298</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>-3.993</b>	<b>1.398</b>
4 Administrationsomkostninger	-911	-1.063
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-4.904</b>	<b>335</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
5 Overført til modregning i udlodning næste år	-1.249	-132
Overført til investorenes formue	-3.655	467
<b>I alt disponeret</b>	<b>-4.904</b>	<b>335</b>

## Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	6.829	3.195
Indestående i andre pengeinstitutter	1.101	134
<b>I alt likvide midler</b>	<b>7.930</b>	<b>3.329</b>
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	314.215	312.942
<b>I alt obligationer</b>	<b>314.215</b>	<b>312.942</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Noterede afledte finansielle instrumenter	3	0
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>4</b>	<b>0</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.711	9.084
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>3.711</b>	<b>9.084</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>325.860</b>	<b>325.355</b>
<b>Passiver</b>		
6 Investorenes formue	325.781	325.271
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	79	84
<b>I alt anden gæld</b>	<b>79</b>	<b>85</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>325.860</b>	<b>325.355</b>

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	-4,9	0,3	-0,9	-0,9	0,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	343,4	337,7	567,2	628,2	866,9
Investorenes formue, mio. kr.	325,8	325,3	545,8	607,7	846,4
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,00	0,00	0,30	0,80
Administrationsomkostningsprocent	0,282	0,297	0,301	0,306	0,276
Årets afkast i pct.	-1,5	0,1	-0,2	-0,1	0,4
Afkast på benchmark i pct.	-0,6	-0,7	-0,5	-0,3	-0,5
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	1,9	2,1	2,2	2,4	2,6
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	94,9	96,3	96,2	96,7	97,6
Sharpe Ratio	-0,2	0,3	0,5	0,9	1,0
Standardafvigelse	1,1	1,0	0,7	0,7	0,8
Markedets Sharpe Ratio	-1,0	-0,7	-0,2	0,3	0,3
Markedets standardafvigelse	0,5	0,5	0,6	0,6	0,7
Tracking Error	0,7	0,5	0,4	0,5	0,6
Information ratio	0,3	0,9	0,8	0,9	1,2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	0	7
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.136	3.652
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	100
Renteudgifter	-57	-63
<b>I alt renter</b>	<b>3.080</b>	<b>3.696</b>

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	-6.835	-1.863
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	-161
<b>I alt obligationer</b>	<b>-6.835</b>	<b>-2.024</b>
Valutaterminsforretninger/futures	1	25
Renteaterminsforretninger/futures	-235	-297
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-234</b>	<b>-272</b>
Valutakonti	2	-1
Handelsomkostninger	-5	-1
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-7.073</b>	<b>-2.298</b>
Bruttohandelsomkostninger	5	1
<b>Nettohandelsomkostninger</b>	<b>5</b>	<b>1</b>

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-160	-894
Andel af fællesomkostninger	-146	0
Distributionshonorar	0	-2
Administration	-605	-167
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-911</b>	<b>-1.064</b>

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

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	2021	2020
Tab overført fra sidste år	-132	-1.238
Renteindtægter	3.136	3.752
Kursgevinster/tab	-4.053	-3.068
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-199	421
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>-1.249</b>	<b>-132</b>

#### Som disponeres således

Overført til modregning næste år	-1.249	-132
<b>I alt disponeret</b>	<b>-1.249</b>	<b>-132</b>

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

Cirkulerende andele i 1.000 stk.		
Cirkulerende andele primo	337.738	567.216
Emissioner i året	77.506	25.438
Indløsninger i året	-71.877	-254.916
<b>I alt cirkulerende andele</b>	<b>343.367</b>	<b>337.738</b>

Investorerens formue i 1.000 kr.		
Investorerens formue primo	325.271	545.833
Emissioner i året	73.808	24.465
Indløsninger i året	-68.466	-245.486
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	71	124
Overført til modregning i udlodning næste år	-1.249	-132
Overført fra resultatopgørelsen	-3.655	467
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>325.781</b>	<b>325.271</b>

7. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,5	96,2
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>96,5</b>	<b>96,2</b>
Øvrige aktiver og passiver	3,5	3,8
<b>Formue i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

### 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

Valuta	2021	2020
DKK	2.692	213
EUR	-2.692	-213

##### Den underliggende eksponering opnået gennem futures

Solgte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-42.971	0
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	11.308	-4.703

##### 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



This file is sealed with a digital signature.  
 The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
 EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
 The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
 9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

## Mellemlange obligationer

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.

### Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var -2,2 pct. i 2021, hvilket var 0,9 procentpoint lavere end benchmark, som var -1,2 pct. Afkastet svarede dermed ikke til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

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

**Introduceret:** juni 2004

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Danmark

**Fondskode:**  
DK0016275381 Unoteret

**Benchmark:** Nordea Constant Maturity 3 year Government Bond Index 50%, Nordea Constant Maturity 5 year Government Bond Index 50%

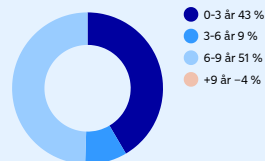
### Risikoklasse

1 2 **3** 4 5 6 7

Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

### Varighedsfordeling



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
<b>Renter</b>		
2	4.602	9.651
2	-62	-150
	<b>4.540</b>	<b>9.501</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
	-15.557	2.898
	-814	-2.727
	1	-18
	-5	-4
	<b>-16.375</b>	<b>149</b>
	<b>-11.835</b>	<b>9.650</b>
4	-1.296	-2.712
	<b>-13.131</b>	<b>6.938</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
5	0	1.461
5	0	3.518
5	6	528
	-13.137	1.431
	<b>-13.131</b>	<b>6.938</b>

## Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
	6.249	6.919
	1.479	548
	<b>7.729</b>	<b>7.467</b>
<b>Obligationer</b>		
	374.905	710.067
	<b>374.905</b>	<b>710.067</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	12	0
	<b>12</b>	<b>0</b>
<b>Andre aktiver</b>		
	5.422	18.618
	<b>5.422</b>	<b>18.618</b>
	<b>388.069</b>	<b>736.152</b>
<b>Passiver</b>		
6	387.970	735.961
<b>Anden gæld</b>		
	98	191
	<b>98</b>	<b>191</b>
	<b>388.069</b>	<b>736.152</b>

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	-13,1	6,9	15,2	7,7	28,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	394,3	730,4	1.101,5	982,6	1.542,5
Investorerens formue, mio. kr.	388,0	736,0	1.128,8	1.005,8	1.585,7
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,60	2,70	1,40	1,30
Administrationsomkostningsprocent	0,288	0,290	0,290	0,293	0,290
Årets afkast i pct.	-2,2	0,8	1,6	0,9	2,1
Afkast på benchmark i pct.	-1,2	0,1	0,7	0,7	-0,2
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	2,9	3,2	3,3	3,5	3,6
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	98,4	100,8	102,5	102,4	102,8
Sharpe Ratio	0,3	0,9	0,7	1,1	1,0
Standardafvigelse	2,1	2,1	2,0	2,0	2,1
Markedets Sharpe Ratio	0,0	0,4	0,4	0,9	0,7
Markedets standardafvigelse	1,5	1,5	1,5	1,5	1,7
Tracking Error	1,0	0,9	0,7	0,9	1,3
Information ratio	0,6	1,1	0,7	0,7	0,8



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	2	5
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.601	9.646
Renteudgifter	-62	-150
<b>I alt renter</b>	<b>4.540</b>	<b>9.501</b>

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede obligationer fra danske udstedere	-15.557	2.898
<b>I alt obligationer</b>	<b>-15.557</b>	<b>2.898</b>
Valutaterminsforretninger/futures	1	14
Renteterminsforretninger/futures	-815	-2.741
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-814</b>	<b>-2.727</b>
Valutakonti	1	-18
Handelsomkostninger	-5	-4
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-16.375</b>	<b>149</b>
Bruttohandelsomkostninger	5	4
<b>Nettohandelsomkostninger</b>	<b>5</b>	<b>4</b>

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeadministrationshonorar	-401	-2.357
Andel af fællesomkostninger	-364	0
Administration	-531	-355
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-1.296</b>	<b>-2.712</b>

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

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	528	887
Renteindtægter	4.601	9.646
Kursgevinster/tab	-5.445	-1.529
Administrationsomkostninger	-29	-2.712
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	352	-784
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>6</b>	<b>5.507</b>
<b>Som disponeres således</b>		
Foreslået udlodning	0	1.461
Udbetalt acontoudlodning i året	0	3.518
Overført til næste år	6	528
<b>I alt disponeret</b>	<b>6</b>	<b>5.507</b>

6. Investorenes formue	2021	2020
<b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b>		
Cirkulerende andele primo	730.392	1.101.525
Emissioner i året	98.033	58.496
Indløsninger i året	-434.101	-429.629
<b>I alt cirkulerende andele</b>	<b>394.324</b>	<b>730.392</b>
<b>Investorenes formue i 1.000 kr.</b>		
Investorenes formue primo	735.961	1.128.782
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-1.481	-23.132
Emissioner i året	97.133	58.915
Indløsninger i året	-430.640	-432.302
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	128	278
Foreslået udlodning	0	1.461
Overført til udlodning næste år	6	528
Overført fra resultatopgørelsen	-13.137	1.431
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>387.970</b>	<b>735.961</b>

7. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,6	96,5
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>96,6</b>	<b>96,5</b>
Øvrige aktiver og passiver	3,4	3,5
<b>Formue i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

### 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

Valuta	2021	2020
DKK	3.534	568
EUR	-3.534	-568

##### Den underliggende eksponering opnået gennem futures

Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte rentefutures	-52.738	-10.591
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	39.954	23.566

##### 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  
 Societe Generale SA



This file is sealed with a digital signature.  
 The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
 EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
 The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
 9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

# Nordea Invest Obligationer

Afdelingen investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet.

## Vurdering af afdelingens resultat

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

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

**Introduceret:** december 2004

**Akkumulerende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Danmark

**Fondskode:**  
DK0060585743 Unoteret

**Benchmark:** Bloomberg Barclays Series-E Denmark Govt 3-5Y 45%, Bloomberg Denmark Government 1-3Y 25%, Nordea Constant Maturity 5 Year Mortgage Bond Index 30%

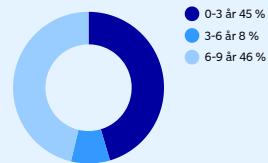
## Risikoklasse



Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Varighedsfordeling



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
<b>Renter</b>		
2 Renteindtægter	264	371
2 Renteudgifter	-5	-5
<b>I alt renter</b>	<b>259</b>	<b>366</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Obligationer	-940	123
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-940</b>	<b>123</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>-681</b>	<b>489</b>
4 Administrationsomkostninger	-38	-47
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-719</b>	<b>442</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
Overført til investorenes formue	-719	442
<b>I alt disponeret</b>	<b>-719</b>	<b>442</b>

## Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	13	79
Indestående i andre pengeinstitutter	6	9
<b>I alt likvide midler</b>	<b>19</b>	<b>88</b>
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	21.500	27.950
<b>I alt obligationer</b>	<b>21.500</b>	<b>27.950</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	445	1.296
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>445</b>	<b>1.296</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>21.964</b>	<b>29.334</b>
<b>Passiver</b>		
5 Investorenes formue	21.962	28.530
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	3	4
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	800
<b>I alt anden gæld</b>	<b>3</b>	<b>804</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>21.964</b>	<b>29.334</b>

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	-0,7	0,4	0,5	0,4	1,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	14,2	17,9	23,4	26,6	30,1
Investorenes formue, mio. kr.	22,0	28,5	36,8	41,3	46,3
Administrationsomkostningsprocent	0,140	0,140	0,140	0,148	0,148
Årets afkast i pct.	-2,7	1,2	1,2	1,0	2,4
Afkast på benchmark i pct.	-2,5	0,6	1,2	0,5	1,3
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	2,6	2,9	3,1	3,2	3,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	154,9	159,2	157,2	155,4	153,9
Sharpe Ratio	0,3	0,8	0,8	1,1	1,0
Standardafvigelse	2,4	2,3	1,8	1,8	1,9
Markedets Sharpe Ratio	0,1	0,6	0,7	1,0	0,9
Markedets standardafvigelse	2,0	2,0	1,6	1,5	1,7
Tracking Error	0,7	0,5	0,6	0,6	0,9
Information ratio	0,5	0,9	0,4	0,5	0,5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

<b>2. Renter i 1.000 kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Noterede obligationer fra danske udstedere	264	371
Renteudgifter	-5	-5
<b>I alt renter</b>	<b>259</b>	<b>366</b>

<b>3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Noterede obligationer fra danske udstedere	-940	123
<b>I alt obligationer</b>	<b>-940</b>	<b>123</b>
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-940</b>	<b>123</b>

<b>4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Porteføljeforvaltningshonorar	-22	-29
Andel af fællesomkostninger	-20	0
Administration	5	-18
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-38</b>	<b>-47</b>

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

<b>5. Investorerens formue</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
--------------------------------	-------------	-------------

<b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b>		
Cirkulerende andele primo	17.924	23.376
Emissioner i året	0	2.050
Indløsninger i året	-3.744	-7.502
<b>I alt cirkulerende andele</b>	<b>14.181</b>	<b>17.924</b>

<b>Investorerens formue i 1.000 kr.</b>		
Investorerens formue primo	28.530	36.756
Emissioner i året	0	3.200
Indløsninger i året	-5.849	-11.868
Overført fra resultatopgørelsen	-719	442
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>21.962</b>	<b>28.530</b>

<b>6. Finansielle instrumenter (%)</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9	98,0
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>97,9</b>	<b>98,0</b>
Øvrige aktiver og passiver	2,1	2,0
<b>Formue i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

# Obligationer

Afdelingen investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet.

## Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var -3,8 pct. i 2021. Afdelingen følger ikke et benchmark, men afkastet svarer til forventningerne om et afkast på niveau med en sammenlignelig portefølje.

Generelt forventes afdelingen at give et afkast på niveau med en portefølje af obligationer med tilsvarende varighed, rentefølsomhed og investeringsunivers. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

**Introduceret:** august 2000

**Akkumulerende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark

**Fondskode:**  
DK0016059769 Unoteret

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

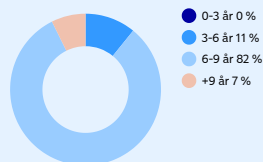
## Risikoklasse

1 2 **3** 4 5 6 7

Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

## Varighedsfordeling



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
<b>Renter</b>		
2	4.686	3.245
2	-83	-49
	<b>4.603</b>	<b>3.196</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
	8.972	-7.941
	-21.044	16.135
	-1.034	-1.067
	-3	-1
	<b>-13.109</b>	<b>7.126</b>
	<b>-8.507</b>	<b>10.322</b>
4	-423	-266
	<b>-8.929</b>	<b>10.056</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
	-8.929	10.056
	<b>-8.929</b>	<b>10.056</b>

## Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
	8.535	4.366
	221	150
	<b>8.756</b>	<b>4.516</b>
<b>Obligationer</b>		
	296.166	201.599
	<b>296.166</b>	<b>201.599</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	1.189	5.857
	<b>1.189</b>	<b>5.857</b>
<b>Andre aktiver</b>		
	1.248	881
	16	8
	<b>1.264</b>	<b>889</b>
	<b>307.375</b>	<b>212.861</b>
<b>Passiver</b>		
5	307.219	212.831
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	108	0
	<b>108</b>	<b>0</b>
<b>Anden gæld</b>		
	46	30
	2	0
	<b>48</b>	<b>30</b>
	<b>307.375</b>	<b>212.861</b>

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	-8,9	10,1	10,7	2,6	8,8
Cirkulerende andele, mio. kr.	324,4	216,2	131,6	226,6	460,0
Investorenes formue, mio. kr.	307,2	212,8	119,5	220,8	456,1
Udbytte pr. andel kr.	0,00	0,00	10,00	0,00	3,40
Administrationsomkostningsprocent	0,149	0,151	0,153	0,150	0,150
Årets afkast i pct.	-3,8	8,4	4,6	1,8	2,1
Afkast på benchmark i pct.	-	-	1,1	0,9	-0,0
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	4,4	4,9	4,7	4,7	4,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	94,7	98,4	90,8	97,4	99,2
Sharpe Ratio	0,6	1,0	0,7	1,1	1,0
Standardafvigelse	4,4	4,1	3,4	2,4	2,4
Markedets Sharpe Ratio	-	-	0,5	0,9	0,7
Markedets standardafvigelse	-	-	1,8	1,8	2,0
Tracking Error	-	-	2,4	1,5	1,4
Information ratio	-	-	0,6	0,7	0,9



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

<b>2. Renter i 1.000 kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Indestående i andre pengeinstitutter	0	6
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.686	3.239
Renteudgifter	-83	-49
<b>I alt renter</b>	<b>4.603</b>	<b>3.196</b>
<b>3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.972	-7.941
<b>I alt obligationer</b>	<b>8.972</b>	<b>-7.941</b>
Valutaterminsforretninger/futures	-21.130	16.089
Renteterminsforretninger/futures	86	46
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-21.044</b>	<b>16.135</b>
Valutakonti	-1.034	-1.067
Handelsomkostninger	-3	-1
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-13.109</b>	<b>7.126</b>
Bruttohandelsomkostninger	3	1
<b>Nettohandelsomkostninger</b>	<b>3</b>	<b>1</b>

<b>4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Porteføljeforvaltningshonorar	-252	-179
Andel af fællesomkostninger	-228	0
Administration	57	-88
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-423</b>	<b>-266</b>

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

<b>5. Investorernes formue</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b>		
Cirkulerende andele primo	216.187	131.623
Emissioner i året	125.442	86.135
Indløsninger i året	-17.212	-1.571
<b>I alt cirkulerende andele</b>	<b>324.416</b>	<b>216.187</b>
<b>Investorerne formue i 1.000 kr.</b>		
Investorerne formue primo	212.831	119.503
Emissioner i året	119.663	84.804
Indløsninger i året	-16.393	-1.561
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	47	29
Overført fra resultatopgørelsen	-8.929	10.056
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>307.219</b>	<b>212.831</b>

<b>6. Finansielle instrumenter (%)</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,4	94,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	2,8
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>96,8</b>	<b>97,5</b>
Øvrige aktiver og passiver	3,2	2,5
<b>Formue i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

### 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	295.297	206.507
USD	-294.216	-200.650

##### Den underliggende eksponering opnået gennem futures

Købte valutafutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte rentefutures	11.757	8.132
Solgte aktiefutures	0	0
Solgte rentefutures	-3.209	0

##### Modparter til derivattransaktioner

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



This file is sealed with a digital signature.  
 The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
 EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
 The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
 9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

# Globale Stabile Aktier

Afdelingen investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet med fokus på at give et stabilt absolut afkast med mindre udsving end den generelle markedsudvikling.

## Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 28,0 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:** maj 2006

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Danmark

**Fondskode:**  
DK0060039824 Unoteret

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

## Risikoklasse

1 2 3 4 **5** 6 7

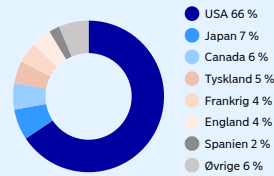
Lav risiko

Typisk lavt afkast

Høj risiko

Typisk højt afkast

## Landefordeling



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
<b>Renter og udbytter</b>		
2 Renteindtægter	1	72
2 Renteudgifter	-265	-425
3 Udbytter	64.521	112.275
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>64.258</b>	<b>111.922</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	650.452	-337.830
Afledte finansielle instrumenter	0	-1
Valutakonti	1.220	1.411
Øvrige aktiver/passiver	32	-201
Handelsomkostninger	-874	-1.076
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>650.830</b>	<b>-337.697</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>715.088</b>	<b>-225.775</b>
5 Administrationsomkostninger	-17.396	-26.253
<b>Resultat før skat</b>	<b>697.692</b>	<b>-252.028</b>
6 Skat	-8.088	-13.058
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>689.604</b>	<b>-265.086</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
7 Foreslået udlodning	361.611	154.902
7 Overført til udlodning næste år	1.424	1.635
Overført til investorernes formue	326.568	-421.623
<b>I alt disponeret</b>	<b>689.604</b>	<b>-265.086</b>

## Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	26.451	34.557
Indestående i andre pengeinstitutter	21	25
<b>I alt likvide midler</b>	<b>26.472</b>	<b>34.582</b>
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.412.600	2.986.000
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>2.412.600</b>	<b>2.986.000</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.549	4.734
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.605	6.547
Aktuelle skatteaktiver	1.272	1.725
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>6.426</b>	<b>13.006</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.445.498</b>	<b>3.033.588</b>
<b>Passiver</b>		
8 Investorernes formue	2.442.155	3.031.556
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	1.350	2.032
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.992	0
<b>I alt anden gæld</b>	<b>3.343</b>	<b>2.032</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>2.445.498</b>	<b>3.033.588</b>

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	689,6	-265,1	944,7	-108,0	114,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.681,9	2.539,4	3.207,2	3.291,5	2.309,8
Investorerne formue, mio. kr.	2.442,2	3.031,6	4.380,8	3.803,4	3.183,5
Udbytte pr. andel kr.	21,50	6,10	8,50	7,40	19,10
Administrationsomkostningsprocent	0,638	0,643	0,650	0,646	0,664
Årets afkast i pct.	28,0	-6,8	25,7	-2,0	2,1
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	8,3	7,1	8,2	6,9	7,7
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	145,2	119,4	136,6	115,6	137,8
Sharpe Ratio	0,6	0,4	0,7	0,6	1,0
Standardafvigelse	13,9	14,4	12,4	12,6	11,6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

2. Renter i 1.000 kr.	2021	2020
Indestående i andre pengeinstitutter	1	72
Renteudgifter	-265	-425
<b>I alt renter</b>	<b>-263</b>	<b>-353</b>

3. Udbytte i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	64.521	112.275
<b>I alt udbytter</b>	<b>64.521</b>	<b>112.274</b>

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2021	2020
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	650.452	-337.830
<b>I alt aktier</b>	<b>650.452</b>	<b>-337.830</b>
Valutaterminsforretninger/futures	0	-1
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>
Valutakonti	1.220	1.411
Øvrige aktiver/passiver	32	-201
Handelsomkostninger	-874	-1.076
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>650.830</b>	<b>-337.697</b>
Bruttohandelsomkostninger	1.508	2.083
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-635	-1.007
<b>Nettohandelsomkostninger</b>	<b>874</b>	<b>1.076</b>

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.	2021	2020
Porteføljeforvaltningshonorar	-9.614	-24.203
Andel af fællesomkostninger	-8.722	0
Distributionshonorar	-20	-70
Administration	960	-1.980
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-17.396</b>	<b>-26.253</b>

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

## 6. Skat

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

7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr	2021	2020
Udlodning overført fra sidste år	1.635	2.959
Renteindtægter og udbytter	64.522	112.319
Ikke refunderbare udbytteskatter	-7.597	-10.241
Kursgevinster/tab	401.024	131.340
Administrationsomkostninger	-17.396	-26.253
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-79.153	-53.587
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>363.035</b>	<b>156.537</b>

### Som disponeres således

Foreslået udlodning	361.611	154.902
Overført til næste år	1.424	1.635
<b>I alt disponeret</b>	<b>363.035</b>	<b>156.537</b>

8. Investorernes formue	2021	2020
-------------------------	------	------

Cirkulerende andele i 1.000 stk.	2021	2020
Cirkulerende andele primo	2.539.380	3.207.198
Emissioner i året	204.067	601.325
Indløsninger i året	-1.061.533	-1.269.143
<b>I alt cirkulerende andele</b>	<b>1.681.914</b>	<b>2.539.380</b>

Investorerens formue i 1.000 kr.	2021	2020
Investorerens formue primo	3.031.556	4.380.842
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-159.237	-273.309
Emissioner i året	250.425	694.210
Indløsninger i året	-1.370.552	-1.505.415
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	360	314
Foreslået udlodning	361.611	154.902
Overført til udlodning næste år	1.424	1.635
Overført fra resultatopgørelsen	326.568	-421.623
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>2.442.155</b>	<b>3.031.556</b>

9. Finansielle instrumenter (%)	2021	2020
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	98,5
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>98,8</b>	<b>98,5</b>
Øvrige aktiver og passiver	1,2	1,5
<b>Formue i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

## Globale Stabile Aktier - Etisk tilvalg

Afdelingen investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet med fokus på at give et stabilt absolut afkast med mindre udsving end den generelle markedsudvikling. I tillæg til Nordea Invests Engros' generelle politik for ansvarlige investeringer fravælges investeringer i selskaber med aktiviteter, der har mere end 5 pct. af omsætningen relateret til våben, militært udstyr, pornografi, alkohol, tobak eller spil.

### Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 29,1 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:** juli 2009

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Danmark

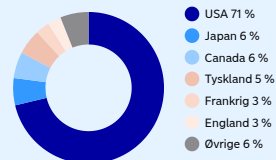
**Fondskode:**  
DK0060212470 Unoteret

**Benchmark:** Afdelingen er aktivt forvaltet, men følger ikke et benchmark, idet investeringsprofilen ikke afspejles tilstrækkeligt i de tilgængelige standard benchmarks. Brug af et standardbenchmark kan derfor føre til fejlfortolkning af afdelingens risiko og afkast. Information om benchmarkudbydere registreret i ESMA's offentlige benchmarkregister kan findes på [Nordeainvest.dk](http://Nordeainvest.dk) i prospektets afsnit 7.8 "Registrering af benchmarkudbydere".

### Risikoklasse



### Landefordeling



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
<b>Renter og udbytter</b>		
2 Renteindtægter	1	3
2 Renteudgifter	-45	-27
3 Udbytter	8.794	7.344
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>8.750</b>	<b>7.320</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
Kapitalandele	88.782	-704
Valutakonti	201	-3
Øvrige aktiver/passiver	16	-16
Handelsomkostninger	-92	-71
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>88.907</b>	<b>-794</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>97.656</b>	<b>6.526</b>
5 Administrationsomkostninger	-2.442	-1.943
<b>Resultat før skat</b>	<b>95.214</b>	<b>4.583</b>
6 Skat	-1.140	-887
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>94.074</b>	<b>3.696</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
7 Foreslået udlodning	51.835	20.091
7 Overført til udlodning næste år	134	237
Overført til investorernes formue	42.105	-16.632
<b>I alt disponeret</b>	<b>94.074</b>	<b>3.696</b>

## Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	3.763	2.757
Indestående i andre pengeinstitutter	21	25
<b>I alt likvide midler</b>	<b>3.785</b>	<b>2.782</b>
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	326.841	386.636
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>326.841</b>	<b>386.636</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	363	355
Mellemværende vedr. handelsafvikling	202	2.736
Aktuelle skatteaktiver	143	123
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>708</b>	<b>3.214</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>331.334</b>	<b>392.632</b>
<b>Passiver</b>		
8 Investorernes formue	330.913	387.987
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	185	228
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	236	4.417
<b>I alt anden gæld</b>	<b>421</b>	<b>4.645</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>331.334</b>	<b>392.632</b>

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	94,1	3,7	59,1	2,0	6,9
Cirkulerende andele, mio. kr.	215,1	309,1	131,8	219,2	265,5
Investorerne formue, mio. kr.	330,9	388,0	198,8	281,3	368,2
Udbytte pr. andel kr.	24,10	6,50	16,80	8,90	10,10
Administrationsomkostningsprocent	0,659	0,653	0,654	0,670	0,663
Årets afkast i pct.	29,1	-6,3	25,7	0,1	1,9
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	12,7	11,4	13,3	12,0	13,5
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	153,9	125,5	150,9	128,3	138,7
Sharpe Ratio	0,6	0,5	0,7	0,6	1,0
Standardafvigelse	13,8	14,4	12,5	12,7	11,6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

<b>2. Renter i 1.000 kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Indestående i andre pengeinstitutter	1	3
Renteudgifter	-45	-27
<b>I alt renter</b>	<b>-44</b>	<b>-24</b>

<b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.794	7.344
<b>I alt udbytter</b>	<b>8.794</b>	<b>7.344</b>

<b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	88.782	-704
<b>I alt aktier</b>	<b>88.782</b>	<b>-704</b>
Valutakonti	201	-3
Øvrige aktiver/passiver	16	-16
Handelsomkostninger	-92	-71
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>88.907</b>	<b>-794</b>
Bruttohandelsomkostninger	149	201
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-57	-130
<b>Nettohandelsomkostninger</b>	<b>92</b>	<b>71</b>

<b>5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Porteføljeforvaltningshonorar	-1.330	-1.766
Andel af fællesomkostninger	-1.206	0
Distributionshonorar	0	-1
Administration	94	-176
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-2.442</b>	<b>-1.943</b>

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

## 6. Skat

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

<b>7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Udlodning overført fra sidste år	237	106
Renteindtægter og udbytter	8.794	7.346
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.157	-834
Kursgevinster/tab	58.673	8.767
Administrationsomkostninger	-2.442	-1.943
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-12.137	6.887
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>51.968</b>	<b>20.328</b>

### Som disponeres således

Foreslået udlodning	51.835	20.091
Overført til næste år	134	237
<b>I alt disponeret</b>	<b>51.968</b>	<b>20.328</b>

<b>8. Investorenes formue</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b>		
Cirkulerende andele primo	309.091	131.762
Emissioner i året	25.202	222.690
Indløsninger i året	-119.212	-45.361
<b>I alt cirkulerende andele</b>	<b>215.081</b>	<b>309.091</b>

<b>Investorenes formue i 1.000 kr.</b>		
Investorenes formue primo	387.987	198.779
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-17.426	-22.136
Emissioner i året	31.897	264.203
Indløsninger i året	-165.681	-56.674
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	62	119
Foreslået udlodning	51.835	20.091
Overført til udlodning næste år	134	237
Overført fra resultatopgørelsen	42.105	-16.632
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>330.913</b>	<b>387.987</b>

<b>9. Finansielle instrumenter (%)</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	99,7
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>98,8</b>	<b>99,7</b>
Øvrige aktiver og passiver	1,2	0,3
<b>Formue i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

## Internationale aktier

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

### Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 33,2 pct. i 2021, hvilket var 2,2 procentpoint højere end benchmark, som var 31,0 pct. Afkastet svarede dermed til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

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

**Introduceret:** januar 1995

**Udbyttebetalende**

**SFDR kategori:** Artikel 6

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Denmark

**Fondskode:**  
DK0015873319 Unoteret

**Benchmark:** MSCI World net return 100%

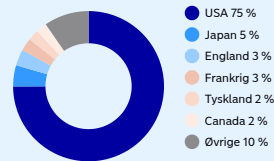
### Risikoklasse

1 2 3 4 5 **6** 7

Lav risiko  
Typisk lavt afkast

Høj risiko  
Typisk højt afkast

### Landefordeling



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
<b>Renter og udbytter</b>		
2 Renteindtægter	1	123
2 Renteudgifter	-707	-548
3 Udbytter	175.683	126.351
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>174.976</b>	<b>125.926</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4 Kapitalandele	2.080.849	-10.756
Afledte finansielle instrumenter	0	65
Valutakonti	1.901	-4.740
Øvrige aktiver/passiver	87	-344
Handelsomkostninger	-941	-1.956
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>2.081.896</b>	<b>-17.731</b>
Andre indtægter	2.772	130
<b>I alt indtægter</b>	<b>2.259.645</b>	<b>108.325</b>
5 Administrationsomkostninger	-43.238	-30.121
<b>Resultat før skat</b>	<b>2.216.407</b>	<b>78.204</b>
6 Skat	-18.094	-14.258
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>2.198.313</b>	<b>63.946</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
7 Foreslået udlodning	865.544	764.825
7 Overført til udlodning næste år	1.803	983
Overført til investorenes formue	1.330.966	-701.862
<b>I alt disponeret</b>	<b>2.198.313</b>	<b>63.946</b>

## Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	126.569	0
Indestående i andre pengeinstitutter	21	25
<b>I alt likvide midler</b>	<b>126.590</b>	<b>25</b>
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	8.489	5.116
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.467.766	6.765.368
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	0	206.280
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>7.476.255</b>	<b>6.976.764</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.911	5.675
Mellemværende vedr. handelsafvikling	104.238	307.681
Aktuelle skatteaktiver	5.027	6.110
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>116.175</b>	<b>319.466</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.719.021</b>	<b>7.296.255</b>
<b>Passiver</b>		
8 Investorenes formue	7.558.681	7.074.422
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	3.692	36.795
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	156.647	185.038
<b>I alt anden gæld</b>	<b>160.339</b>	<b>221.833</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>7.719.021</b>	<b>7.296.255</b>

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	2.198,3	63,9	1.875,1	-391,3	722,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	2.424,5	2.702,6	2.248,9	2.876,8	3.107,7
Investorenes formue, mio. kr.	7.558,7	7.074,4	6.268,2	6.632,8	8.366,8
Udbytte pr. andel kr.	35,70	28,30	24,20	21,10	24,30
Administrationsomkostningsprocent	0,558	0,567	0,559	0,566	0,558
Årets afkast i pct.	33,2	2,8	32,0	-5,5	8,8
Afkast på benchmark i pct.	31,0	5,9	30,2	-3,9	7,7
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	8,4	7,5	7,7	6,8	7,4
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	311,8	261,8	278,7	230,6	269,2
Sharpe Ratio	0,8	0,6	0,7	0,5	0,8
Standardafvigelse	15,9	16,7	14,5	15,0	14,1
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	2,5	2,2	2,0	2,1	2,4
Information ratio	-0,0	-0,2	0,0	-0,2	-0,5
Active Share	56,9	59,5	72,4	72,7	73,8



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

<b>2. Renter i 1.000 kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Indestående i andre pengeinstitutter	1	123
Renteudgifter	-707	-548
<b>I alt renter</b>	<b>-707</b>	<b>-425</b>

<b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Noterede aktier fra danske selskaber	89	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	156.630	126.351
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	18.964	0
<b>I alt udbytter</b>	<b>175.683</b>	<b>126.351</b>

<b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Noterede aktier fra danske selskaber	-407	254
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.088.197	-13.635
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	-6.941	2.830
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	0	-205
<b>I alt aktier</b>	<b>2.080.849</b>	<b>-10.756</b>
Valutaterminforretninger/futures	0	65
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>0</b>	<b>65</b>
Valutakonti	1.901	-4.740
Øvrige aktiver/passiver	87	-344
Handelsomkostninger	-941	-1.956
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>2.081.896</b>	<b>-17.731</b>
Bruttohandelsomkostninger	1.948	3.192
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1.007	-1.236
<b>Nettohandelsomkostninger</b>	<b>941</b>	<b>1.956</b>

<b>5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Porteføljeforvaltningshonorar	-14.033	-26.959
Andel af fællesomkostninger	-13.704	0
Distributionshonorar	0	-1
Administration	-15.501	-3.161
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-43.238</b>	<b>-30.121</b>

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

## 6. Skat

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

<b>7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Udlodning overført fra sidste år	983	2.073
Renteindtægter og udbytter	175.683	126.417
Andre indtægter	2.772	130
Ikke refunderbare udbytteskatter	-16.881	-8.268
Kursgevinster/tab	876.756	556.395
Administrationsomkostninger	-43.238	-30.121
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-128.730	119.182
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>867.347</b>	<b>765.808</b>

### Som disponeres således

Foreslået udlodning	865.544	764.825
Overført til næste år	1.803	983
<b>I alt disponeret</b>	<b>867.347</b>	<b>765.808</b>

<b>8. Investorernes formue</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
--------------------------------	-------------	-------------

<b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b>		
Cirkulerende andele primo	2.702.560	2.248.922
Emissioner i året	432.242	830.594
Indløsninger i året	-710.311	-376.956
<b>I alt cirkulerende andele</b>	<b>2.424.492</b>	<b>2.702.560</b>

<b>Investorernes formue i 1.000 kr.</b>		
Investorernes formue primo	7.074.422	6.268.247
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-794.140	-525.834
Emissioner i året	1.069.928	2.118.009
Indløsninger i året	-1.991.145	-849.985
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.303	39
Foreslået udlodning	865.544	764.825
Overført til udlodning næste år	1.803	983
Overført fra resultatopgørelsen	1.330.966	-701.862
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>7.558.681</b>	<b>7.074.422</b>

<b>9. Finansielle instrumenter (%)</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	98,6

<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>98,9</b>	<b>98,6</b>
Øvrige aktiver og passiver	1,1	1,4
<b>Formue i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

<b>JPMorgan Chase</b>		<b>31.12.2021</b>
	Kurs	158,35 USD
	Valutakurs	6,54
	Kursværdi	122.030



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

## Internationale aktier - Etisk tilvalg

Afdelingen investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet. I tillæg til Nordea Invest Engros' generelle politik for ansvarlige investeringer fravælges investeringer i selskaber med aktiviteter, der har mere end 5 pct. af omsætningen relateret til våben, militært udstyr, pornografi, alkohol, tobak eller spil.

### Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen var 33,6 pct. i 2021, hvilket var 2,9 procentpoint højere end benchmark, som var 30,7 pct. Afkastet svarede dermed til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end benchmark.

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

**Introduceret:** marts 2010

**Udbyttebetalende**

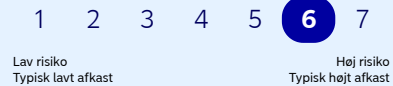
**SFDR kategori:** Artikel 8

**Porteføljeforvalter:** Nordea Investment Management AB, Danmark

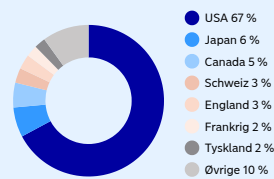
**Fondskode:**  
DK0060183358 Unoteret

**Benchmark:** MSCI World Low Carbon Target net return 100%

### Risikoklasse



### Landefordeling



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

## Resultatopgørelse (i 1.000kr.)

Note	2021	2020
<b>Renter og udbytter</b>		
2 Renteindtægter	0	9
2 Renteudgifter	-7	-10
3 Udbytter	19.034	12.828
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>19.028</b>	<b>12.827</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4 Kapitalandele	261.720	67.446
Afledte finansielle instrumenter	0	-3
Valutakonti	301	-850
Øvrige aktiver/passiver	13	-6
Handelsomkostninger	-109	-147
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>261.925</b>	<b>66.440</b>
<b>I alt indtægter</b>		
	<b>280.953</b>	<b>79.267</b>
5 Administrationsomkostninger	-5.576	-3.756
<b>Resultat før skat</b>	<b>275.377</b>	<b>75.511</b>
6 Skat	-1.931	-1.477
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>273.445</b>	<b>74.034</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
7 Foreslået udlodning	128.005	29.760
7 Overført til udlodning næste år	203	579
Overført til investorerens formue	145.238	43.695
<b>I alt disponeret</b>	<b>273.445</b>	<b>74.034</b>

## Balance (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	1.385	2.546
Indestående i andre pengeinstitutter	21	25
<b>I alt likvide midler</b>	<b>1.407</b>	<b>2.571</b>
<b>Kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	6.532	3.106
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	864.289	870.970
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	2
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>870.822</b>	<b>874.078</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	627	755
Mellemværende vedr. handelsafvikling	401	0
Aktuelle skatteaktiver	497	512
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.525</b>	<b>1.267</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>873.753</b>	<b>877.916</b>
<b>Passiver</b>		
8 Investorerens formue	873.305	877.495
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	448	421
<b>I alt anden gæld</b>	<b>448</b>	<b>421</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>873.753</b>	<b>877.916</b>

1. Hoved og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat, mio. kr.	273,4	74,0	126,0	-16,0	29,1
Cirkulerende andele, mio. kr.	458,8	595,2	293,5	311,3	363,9
Investorerens formue, mio. kr.	873,3	877,5	442,5	383,4	503,9
Udbytte pr. andel kr.	27,90	5,00	12,10	10,20	8,50
Administrationsomkostningsprocent	0,590	0,593	0,592	0,600	0,593
Årets afkast i pct.	33,6	6,1	32,5	-5,0	5,6
Afkast på benchmark i pct.	30,7	6,5	31,1	-4,1	7,5
Afkast i afdelingens levetid pct. pa.	11,7	9,9	10,3	8,0	9,8
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	190,3	147,4	150,8	123,2	138,5
Sharpe Ratio	0,9	0,7	0,7	0,5	0,8
Standardafvigelse	15,3	16,0	14,3	14,8	13,9
Markedets Sharpe Ratio	0,9	0,7	0,7	0,6	0,9
Markedets standardafvigelse	15,3	15,9	14,0	14,6	13,7
Tracking Error	1,2	1,3	1,3	1,8	2,4
Information ratio	0,1	-0,4	-0,4	-0,6	-0,8
Active Share	53,6	57,0	58,5	58,8	58,0



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

<b>2. Renter i 1.000 kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Indestående i andre pengeinstitutter	0	9
Renteudgifter	-7	-10
<b>I alt renter</b>	<b>-6</b>	<b>-1</b>

<b>3. Udbytte i 1.000 kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Noterede aktier fra danske selskaber	65	47
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	18.970	12.781
<b>I alt udbytter</b>	<b>19.034</b>	<b>12.828</b>

<b>4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Noterede aktier fra danske selskaber	1.887	166
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	259.834	67.608
Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	-1	-328
<b>I alt aktier</b>	<b>261.720</b>	<b>67.446</b>
Valutaterminsforretninger/futures	0	-3
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>
Valutakonti	301	-850
Øvrige aktiver/passiver	13	-6
Handelsomkostninger	-109	-147
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>261.925</b>	<b>66.440</b>
Bruttohandelsomkostninger	330	376
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-221	-229
<b>Nettohandelsomkostninger</b>	<b>109</b>	<b>147</b>

<b>5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Porteføljeadministrationshonorar	-3.304	-3.185
Andel af fællesomkostninger	-2.997	0
Administration	725	-571
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>-5.576</b>	<b>-3.756</b>

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

#### 6. Skat

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

<b>7. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Udlodning overført fra sidste år	579	155
Renteindtægter og udbytter	19.034	12.835
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.900	-1.418
Kursgevinster/tab	145.378	12.385
Administrationsomkostninger	-5.576	-3.756
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-29.308	10.138
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>128.208</b>	<b>30.339</b>

#### Som disponeres således

Foreslået udlodning	128.005	29.760
Overført til næste år	203	579
<b>I alt disponeret</b>	<b>128.208</b>	<b>30.339</b>

<b>8. Investorernes formue</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
--------------------------------	-------------	-------------

<b>Cirkulerende andele i 1.000 stk.</b>		
Cirkulerende andele primo	595.196	293.501
Emissioner i året	168.510	361.134
Indløsninger i året	-304.909	-59.439
<b>I alt cirkulerende andele</b>	<b>458.798</b>	<b>595.196</b>

<b>Investorernes formue i 1.000 kr.</b>		
Investorernes formue primo	877.495	442.511
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12	-28.608	-35.514
Emissioner i året	270.743	475.264
Indløsninger i året	-520.227	-79.103
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	456	303
Foreslået udlodning	128.005	29.760
Overført til udlodning næste år	203	579
Overført fra resultatopgørelsen	145.238	43.695
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>873.305</b>	<b>877.495</b>

<b>9. Finansielle instrumenter (%)</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,6
<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>99,7</b>	<b>99,6</b>
Øvrige aktiver og passiver	0,3	0,4
<b>Formue i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

<b>JPMorgan Chase</b>		<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
	Kurs	158,35 USD	127,07 USD
	Valutakurs	6,54	6,08
	Kursværdi	1.868	26.789



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

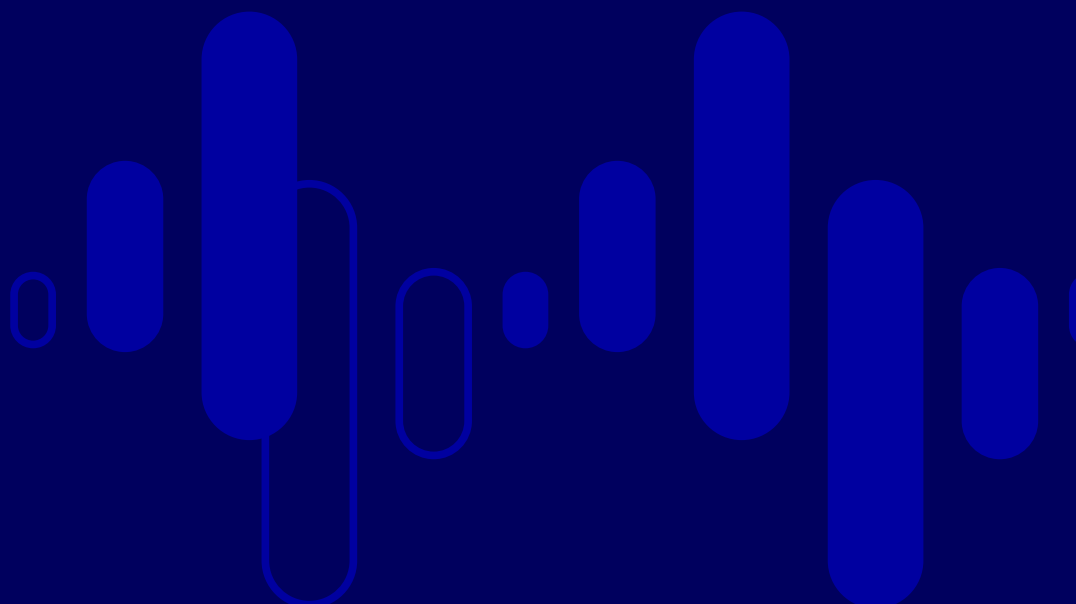
Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

# Fælles noter



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

# 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 anskaffelsesværdien, såfremt instrumentet er anskaffet i regnskabsåret.

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

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

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

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

## Omkostninger

Foreningens afdelinger betaler et samlet managementhonorar til Nordea Funds Oy. Managementhonoraret omfatter porteføljerådgivning, formidling samt administration m.v.

Honoraret fremgår af note 5 "Administrationsomkostninger", og er opdelt i porteføljeforvaltningshonorar, distributionshonorar, og administration.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

"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 aktual 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 investeringselskaber, 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.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

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

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

#### **Andre aktiver**

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

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen.

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

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

#### **Mellemværende vedrørende handelsafvikling**

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

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

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

#### **Investorerne formue**

Udviklingen i investorernes formue er specificeret i en note.

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

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

#### **Anden gæld**

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

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

#### **Afdelingsfusion**

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

I den fortsættende afdelings årsrapport, hvori fusionen har fundet sted, gives der oplysninger om den/de ophørende afdelings/afdelingers resultat og formueudvikling i perioden fra 1. januar og til ombytningsdagen. Disse oplysninger præsenteres særskilt i noten til "Investorerne formue".

#### **Oplysninger i henhold til 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).



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

## 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.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

**Udlodning pr. andel kr.**

Udlodning kr. pr. andel sammensættes af den opgjorte udlodning pr. andel ultimo året tillagt summen af eventuel acontoudlodning pr. andel.

Udlodning pr. andel ultimo året og acontoudlodning pr. andel opgøres således:

Udlodning pr. andel ultimo året:

Udlodning til investorerne ultimo/cirkulerende andele ultimo året.

Acontoudlodning pr. andel:

Udbetalt acontoudlodning/cirkulerende andele på tidspunktet for acontoudlodningen.

**Indre værdi pr. andel ultimo året**

Investorenes formue ultimo året/cirkulerende andele ultimo året.

**Administrationsomkostningsprocent**

(Årets omkostninger/investorenes gennemsnitlige formue) × 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:

Udlodning × indre værdi ultimo året / indre værdi umiddelbart efter udlodning.

Beregnes således i akkumulerende afdelinger:

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

# 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.

## 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	131	221
Honorarer for andre ydelser end revision	0	9
<b>Samlet honorar</b>	<b>131</b>	<b>230</b>

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 19 t.kr.

## Investeringsforeningen Nordea Invest Engros

	ÅOP 2021	Indirekte handels- omkostninger 2021
Corporate Bonds	0,41 %	0,12 %
Emerging Market Bonds	0,60 %	0,27 %
Global High Yield	0,69 %	0,03 %
Globale Stabile Aktier	0,71 %	0,03 %
Globale Stabile Aktier - Etisk tilvalg	0,71 %	0,04 %
Internationale aktier	0,60 %	0,04 %
Internationale Aktier - Etisk tilvalg	0,63 %	0,02 %
Korte obligationer	0,28 %	0,01 %
Mellemlange obligationer	0,31 %	0,01 %
Nordea Invest Obligationer	0,14 %	0,02 %
Obligationer	0,16 %	0,01 %



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

# 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

Administrations-selskabet 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 administrations-selskabet med bestyrelsens godkendelse uddelegere og indgå aftaler om distribution, herunder rådgivning og markedsføring, og porteføljevaltning samt andre services i relation til foreningens afdelinger.

Administrations-selskabet 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 administrations-selskabet.

## Distributionsaftaler

Foreningens administrations-selskab har – i overensstemmelse med ovenfor nævnte administrationsaftale – indgået distributionsaftaler med Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland og med Nordea Investment Management AB og dets filialer. I henhold til aftalen med Nordea Danmark forpligter banken sig til at distribuere produkter fra 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 administrations-selskab, idet foreningens managementhonorar – som omtalt ovenfor – også dækker betaling for disse ydelser.

## Porteføljevaltningsaftale

Foreningens administrations-selskab 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 administrations-selskab, 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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

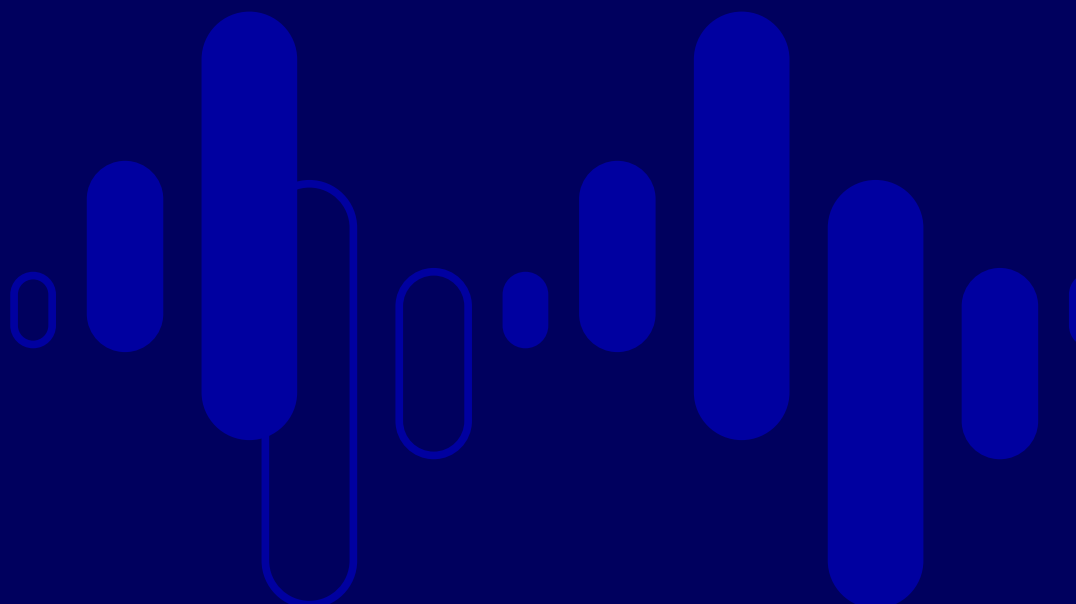
Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

# Bilag



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

# Bæredygtighedsrelateret opfølgning (SFDR)

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

## Nedenstående gælder for følgende artikel 8 afdelinger:

*Corporate Bonds, Globale Stabile Aktier, Globale Stabile Aktier – Etisk tilvalg, Internationale aktier Etisk tilvalg, Korte obligationer, Mellemlange obligationer, Nordea Invest Obligationer, Obligationer*

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](http://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](http://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](http://www.nordea.com/en/sustainability/policies)

**Udvidede eksklusionsfiltre:** Afdelingen investerede ikke i virksomheder, der er udelukket fra investeringsuniverset pga. afdelingens udvidede eksklusionsfiltre. 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](http://www.nordea.com/en/sustainability/reports). Se også hvordan Nordea Funds har stemt på virksomhedernes generalforsamlinger på [www.nordea.com/en/sustainability/voting](http://www.nordea.com/en/sustainability/voting)

## Nedenstående gælder for følgende artikel 6 afdelinger:

*Emerging Market Bonds, Global High Yield, Internationale aktier*

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

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
EF164AC9487647418A4367E4E5EBFEF6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
9A56F6C658ED466FBB66402BE43F4669