



Årsrapport 2019

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje

Læsevejledning

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje består af 11 afdelinger (fonde). Hver afdeling aflægger et separat regnskab med en vurdering af afdelingens resultater. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i 2019, ligesom de giver en status pr. 31. december 2019.

Værdipapirfonden håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, der er lagt for afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af Værdipapirfonden. Det hænger også sammen med, at afdelingerne – selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier – ofte påvirkes af mange af de samme forhold. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i alle afdelinger.

Derfor beskrives den overordnede markedsudvikling i afsnittet "Den globale udvikling" samt forventningerne til den kommende periode i afsnittet "Forventninger til 2020", som er fælles for alle afdelinger i rapporten. Det anbefales, at disse afsnit læses i sammenhæng med de specifikke afdelingsregnskaber for samlet set at få et fyldestgørende billede af udviklingen i de enkelte afdelinger.

Oplysninger om de enkelte afdelingers risici kan indhentes for hver enkelt fond på Nordea.dk/fondsudbud i dokumentet Central Investorinformation.

Vær opmærksom på, at indholdet i denne årsrapport ikke kan ses som en anbefaling til køb eller salg og ikke udgør investeringsrådgivning. Tal altid med en rådgiver, hvis du overvejer at foretage en investering.

Indhold

2	Læsevejledning
4	Værdipapirfondens ledelsesberetning
4	Udviklingen i Nordea Invest Portefølje
8	Den globale udvikling
10	Forventninger til 2020
11	Samfundsansvar
14	Fund governance
14	Videnressourcer
14	Usikkerhed ved indregning og måling
14	Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning
16	Bestyrelse og direktion
18	Påtegninger
19	Ledelsespåtegning
20	Den uafhængige revisors erklæringer
22	11 afdelingsberetninger og årsregnskaber for Værdipapirfondens afdelinger
93	Fælles noter
94	Anvendt regnskabspraksis
100	Administrationsomkostninger
102	Udbytternes skattemæssige fordeling
103	Vigtige aftaler

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

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

Bestyrelse
Jukka Perttula (formand)
Cecilia Marlow (næstformand)
Torolf Aadnesen
Vesa Ollikainen
Petri Nikkilä
Marianne Philip
Reima Ryttsölä
Katja Bergqvist

Direktion
Henrika Vikman
(CEO)

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

Depotbank
J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.,
Copenhagen Branch, filial af J.P.
Morgan Bank Luxembourg S.A.
Kalvebod Brygge 39-41, 1. sal
1560 København V

Henvendelser
Nordea Bank
Telefon: 70 33 33 33

Udviklingen i Nordea Invest Portefølje

Resultat og formueudvikling

Værdipapirfonden Nordea Invest Porteføljes samlede resultat for 2019 blev et overskud på 13,1 mia. kr. mod et underskud på 3,3 mia. kr. for 2018. Bestyrelsen indstiller, at der udloddes 3,9 mia. kr. i udbytte for 2019. Udbyttet blev udbetalt den 6. februar 2020.

Formuen steg i 2019 til 99,8 mia. kr. fra 84,6 mia. kr. ved indgangen til året. Formueudviklingen er et resultat af positive netto emissioner i løbet af 2019 samt positive afkast.

Afkast i 2019

Afkastudviklingen i de enkelte afdelinger er beskrevet i afdelingsberetningerne.

Bæredygtig opsparring

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje implementerer de lovkrævede oplysninger om samfundsansvar i årsrapporten, idet der i ledelsesberetningen findes et særskilt afsnit om samfundsansvar. Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje lever op til "Anbefalinger for aktivt ejerskab" udstukket af Komitéen for god Selskabsledelse. I relation til dette, er der etableret en Voting Portal, hvor man løbende kan følge, hvordan Nordea Funds udøver sine stemmerettigheder. Voting Portal og yderligere oplysninger om aktivt ejerskab kan findes her: nordeainvest.dk/baeredygtig-opsparring/aktivt-ejerskab.

Ordinær generalforsamling

På den ordinære generalforsamling i april 2019 blev følgende besluttet:

Da det desværre ikke var muligt at opnå de nødvendige godkendelser i behørig tid til at foretage overførslen til Værdipapirfond pr. 1. november 2018, som besluttet på den ekstraordinære generalforsamling 17. januar 2018, var dette punkt på dagsordenen igen på den ordinære generalforsamling i april 2019. Det blev godkendt at overførslen til Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje skete 1. oktober 2019.

I forbindelse med overflytningen sikrer Nordea Funds Oy, at der i en periode på mindst 5 år fra overflytningen ikke vil ske opadgående justeringer i omkostningerne til Nordea Funds Oy for de afdelinger, der overflyttes til den nye værdipapirfond. Der forventes ikke stigninger i omkostningerne til Nordea Funds Oy ved udløbet af 5-årsperioden.

Da overflytningen omfatter alle afdelinger i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje, anses beslutningen om overflytningen samtidig som en beslutning om afvikling af InvesteringsVærdipapirfonden Nordea Invest Portefølje.

Overflytningen har ikke konsekvenser for investorsammensætningen eller de investerede aktiver. På tilsvarende vis bliver de investeringsrestriktioner, der gælder for hver af de respektive afdelinger, ikke ændret som følge af overflytningen. Værdipapirfonden er, som det var tilfældet for InvesteringsVærdipapirfonden Nordea Invest Portefølje, under tilsyn af Finanstilsynet.

For afdelingerne: Korte obligationer, Lange obligationer, Verdens obligationsmarkeder, Aktier, Aktier Strategi, PM Globale Aktier Fokus KL, PM Globale Aktier Strategi KL, PM Stats- og realkreditobligationer KL, PM Kreditobligationer KL, PM Balance KL, Fleksibel – Obligationer, Fleksibel og Eksterne forvaltere blev det besluttet at fjerne ordlyden i vedtægterne vedrørende muligheden for udlån af værdipapirer.

Øvrige forhold i 2019

Reduktion af managementhonorar

Der blev pr. d. 1. november 2019 gennemført en yderligere reduktion af management honoraret for en række afdelinger i forbindelse med flytningen til værdipapirfond. Omdannelsen til værdipapirfond kommer således investorerne til gode i form af en reduktion af de løbende omkostninger. Det vedrører fem afdelinger, der i gennemsnit fik nedsat honoraret med 0,12 pct. point.

**Resultat og afkast i
Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje**

	Resultat i 2019 i mio. kr.	Foreslået udlodning for 2019 i kr. pr. andel	Heraf udbetalt a conto i 2019	Afkast i %
Obligationsafdelinger				
Korte obligationer	26,7	0,4	0,0	0,5
Fleksibel - Obligationer	-0,2	0,0	0,0	-0,9
Lange obligationer	507,8	4,2	0,0	3,5
PM Kreditobligationer KL	666,6			
PM Kreditobligationer KL1		3,2	0,0	9,3
PM Kreditobligationer KL2		3,2	0,0	9,3
PM Kreditobligationer KL3		3,2	0,0	9,3
PM Stats- og realkreditobligationer KL	84,9			
PM Stats- og realkreditobligationer KL1		1,4	0,0	2,0
PM Stats- og realkreditobligationer KL2		1,5	0,0	2,0
PM Stats- og realkreditobligationer KL3		1,4	0,0	2,0
Verdens Obligationsmarkeder	565,6	0,0	0,0	7,4
Aktieafdelinger				
Aktier	6.122,5	8,5	0,0	28,4
Aktier Strategi	1.056,7	12,1	0,0	29,0
Eksterne forvaltere	179,1	0,0	0,0	29,9
PM Globale Aktier Fokus KL	1.432,9			
PM Globale Aktier Fokus KL1		10,8	0,0	31,7
PM Globale Aktier Fokus KL2		10,9	0,0	31,7
PM Globale Aktier Fokus KL3		10,9	0,0	31,7
PM Globale Aktier Strategi KL	2.199,0			
PM Globale Aktier Strategi KL1		10,0	0,0	28,3
PM Globale Aktier Strategi KL2		10,0	0,0	28,3
PM Globale Aktier Strategi KL3		10,0	0,0	28,3
Balancerede afdelinger				
PM Balance KL	72,6			
PM Balance KL1		0,0	0,0	3,3
PM Balance KL2		0,0	0,0	3,3
PM Balance KL3		0,0	0,0	3,3
Fleksibel	204,5	0,0	0,0	3,5

Rapportering om active share og tracking error
I overensstemmelse med Investering Danmarks
brancheanbefaling offentliggør Værdipapirfonden
Nordea Invest Portefølje active share og tracking
error i årsrapporten. Ultimo regnskabsåret er der én
afdeling, Aktier Strategi, som ikke opfylder målet om
en 3-årig tracking error på minimum 3 pct. og en active

share på minimum 50 pct. For afdelinger, der ikke har
eksisteret i tre år, er målet en active share på minimum
50 pct. Det skyldes dog særlige forhold, og der er, i
overensstemmelse med brancheanbefalingerne, anført
en uddybende kommentar om dette i den særskilte
afdelingsberetning.

Værdipapirudlån

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje havde en aftale med J.P. Morgan om udlån af aktier i begyndelsen af 2019. Derudover var der indgået aftale med Nordea Investment Management AB om, at dette selskab varetog en række administrative opgaver i relation til Værdipapirfondens udlån af aktier. Værdipapirfonden opnåede ingen skattemæssige fordele ved aktieudlån, og der er i forbindelse med aftalerne om aktieudlån truffet forholdsregler, der sikrede, at Værdipapirfondens aktier ikke indgik i udlån, der var skattemæssigt motiveret fra modpartens side. Omfanget af udlån af aktier, den modtagne sikkerhedsstillelse, det modtagne vederlag samt omkostninger forbundet med udlån i året fremgår af de enkelte afdelingers regnskaber. I en særskilt fællesnote gives der en række supplerende oplysninger om afdelingernes aktieudlån i henhold til ESMA's retningslinjer og Regulation on Securities Financing Transactions (SFTR).

Valg og brug af benchmark

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

Da det for visse afdelinger kan være vanskeligt at finde et benchmark, der opfylder alle ovenstående kriterier, kan det besluttes at en afdeling ikke følger et benchmark. Såfremt dette er tilfældet, vil der blive redegjort for dette i den pågældende afdelingsberetning.



Den globale udvikling

Tilfredshed hos investorerne

2019 kan på nogle parametre blive husket som et hårdt år. Ikke i forhold til investeringsafkastet, som for alle aktivklasser var højt. Årsagen er mere, at den markedsturbulens der prægede slutningen af 2018, satte scenen i starten af 2019, og sammen med svagere økonomiske nøgletal, skabte det udpræget pessimisme blandt investorerne. Pessimismen har ikke været ubegrundet set i lyset af den recession der har været i fremstillingssektoren i løbet af året; virksomheder, der ikke har øget deres indtjening i forhold til sidste år; og faldende obligationsrenter, der har afspejlet det svage vækstbillede. Flere (geo)politiske begivenheder har domineret en generelt negativ nyhedsstrøm, hvor konflikten mellem USA og Kina, Brexit og spændinger andre steder i verden har skabt støj og udsving på markederne. I slutningen af året blev flere geopolitiske risici reduceret en smule med optimistiske markeder til følge. Alt i alt har det været meget solide afkast og på aktiesiden i størrelsesordenen af, hvad der normalt ses efter økonomiske nedture. Også obligationskurserne steg kraftigt i lyset af årets rentefald.

Centralbankernes pengeindsprøjtninger

Centralbankerne spillede en nøglerolle i den gode performance på markederne, og Feds ambitiøse renteforhøjelser i 2018 blev erstattet af lempelser i 2019. Spørgsmålet for mange på tærsklen til 2019 var, hvorvidt Feds pengepolitiske stramninger i 2018 ville tage livet af det økonomiske opsving. Vigtige centralbanker som ECB og Fed lempede yderligere ved både at sænke styringsrenten med hhv. 10 bp og 75 bp i sidste halvdel af 2019 og genstarte obligationsopkøbsprogrammerne. Det reducerede risikoen for pengepolitiske fejltrin og løftede markederne. Fremadrettet er frygten, at den pengepolitiske værktøjskasse er tømt, og debatten om effekterne af de negative renters påvirkning af økonomien er kommet øverst på agendaen i løbet af kort tid. Det er fx tilfældet i Europa, hvor styringsrenten har været negativ siden 2014. Hvis den europæiske økonomi svækkes yderligere, er finanspolitikken nødt til at komme på banen, men det vil kræve politisk vilje.

Usædvanligt høje aktieafkast

I lyset af den geopolitiske uro og svagere globale økonomi leverede aktier ekstraordinære høje afkast i

2019. Globale aktieindeks ramte nye rekordniveauer, og særligt amerikanske aktier klarede sig godt, delvist fordi de kendte IT-selskaber klarede sig godt, dollaren blev styrket, og amerikansk økonomi var relativt stærk i en verden, hvor mange økonomier tabte fart.

Efter korrektionen i 4. kvartal 2018 kom der i januar 2019 en tilsvarende dramatisk optur, og ved udgangen af 2019 var tabene mere end indhentet. Man har fået et godt aktieår historisk set, selv hvis tabene modregnes. I slutningen af juli leverede Fed den første rentenedsættelse i 11 år, og den fortsat lempelige linje kombineret med en stålsat vilje til at fokusere på risikofaktorer udenfor USA gav markederne yderligere medvind. 2019 blev et fremragende år for stort set alle aktieregioner.

En global økonomi i lavere gear

2019 bød på fortsat lavere vækst globalt. En fremstillingssektor i recession gjorde mange forsigtige, og der har løbende været frygt for, at den svagere vækst i dele af økonomien skulle sprede sig til andre dele og derigennem til arbejdsmarkedet. Og med et arbejdsmarked, der holdt et rigtigt solidt tempo i slutningen af 2019, blev privatforbrugerne en af hovedaktørerne bag væksten. Den fortsatte svaghed i investeringsaktiviteten blev yderligere dæmpet af handelsforviklinger og politisk usikkerhed, som slørede værdikæden, og gjorde det svært for selskaber, der skulle foretage investeringsbeslutninger. Selskabernes lagercyklus ventes at bidrage positivt på tærsklen til 2020, i takt med at virksomhedernes lagre opbygges på ny. Den svagere økonomiske udvikling kombineret med politisk usikkerhed har holdt dollaren stærk, og selvom der ikke ventes en markant vending i de geopolitiske risici, så kræver en svagere dollar, at vendingen i fremstillingssektoren bider sig fast, og at resten af verden accelererer.

Obligationer løftede afkastet

Med afkast mellem 3 og 14 pct., har de forskellige obligationsklasser i høj grad løftet afkastet for investorerne. Det skyldes årets faldende renter, som betød, at især amerikanske virksomhedsobligationer og "emerging markets hård valuta" (USD, EUR og JPY) gav høje afkast. De mere sikre danske obligationer klarede sig dårligst blandt obligationsklasserne.

Status på forventninger til 2019

Sencyklisk tovtrækkeri

Ved årets begyndelse var forventningen, at det ville blive et år med tovtrækkeri – på den ene side ville de pengepolitiske stramninger udgøre en risiko, og på den anden side var væksthiveauerne fortsat acceptable. Ikke mindst forventedes der ikke en global recession i 2019. Der var forventninger til positive aktieafkast i 2019, men der blev alligevel udvist forsigtighed i forventningerne, på trods af de billigere aktier efter kursfald ultimo 2018. De geopolitiske udfordringer blev også som ventet et stort tema i 2019. Da 2019 på trods af de mange risikofaktorer har været et godt investeringssår, så har det også været et år, hvor det har kunnet betale sig at øge risikoen.

Politik og økonomi

2019 var et år med mange politiske risikofaktorer, og dette påvirkede også i perioder investeringsmarkederne både i positiv og negativ retning. Midt på året oplevede vi tilbagefald som følge af den handelspolitiske eskalering, men i slutningen af året oplevede vi medvind, da USA og Kina nærmede sig hinanden og en våbenhvile. Det gælder også risikofaktorer som Brexit, som i slutningen af året tog en marginal drejning til det bedre med Boris Johnsons valgsejr, som øger sandsynligheden for en forhandlet skilsmisseaftale med EU. Flere risikofaktorer er dog opstået i løbet af året med forskelligt udgangspunkt, hvor demonstrationer i Hongkong, Sydamerika og ikke mindst Europa alle har taget markedets fokus.

Pengepolitiske stramninger

Ved indgangen til 2019 kunne man se forhøjede risici ved de forsinkede effekter af de pengepolitiske stramninger i 2018 og de såkaldte negative feedback-loops mellem markedet og realøkonomien. Dermed var der risiko for, at korrektionen i 2018 kunne udvikle sig til en selvopfyldende profeti. Deri lå vores mere forsigtige syn på tærsklen til 2019. Centralbankerne, og særligt Fed, vendte rundt på en tallerken, og det markerede vendingen i starten af januar 2019. Virksomhedernes kreditbetingelser er fortsat en risiko, særligt i de dårligere kreditvurderede segmenter, men i takt med at den makroøkonomiske stabilisering bider sig fast, bør det også lægge en dæmper på disse dynamikker. Det blev altså et langt bedre år end forudset.

Forventninger til 2020

Vækstbekymringer og lempelige centralbanker betyder, at renterne befinder sig på rekordlave niveauer, hvilket reducerer afkastpotentialet fremadrettet på obligationssiden. Selvom indtjeningspotentialet for aktier ikke er stort for 2020, så forventes det potentielle afkast på aktiesiden at være væsentligt højere end på obligationssiden. Det ventes derfor også, at den rotation mod aktier, der har vist sig i slutningen af året fortsætter ind i 2020. Risikoen er, at der indfinder sig en overoptimisme blandt investorerne. Meget af den økonomiske svaghed i 2019 skyldes Feds stramme pengepolitik i 2018. Naturligt nok er vækstbekymringer og risiko for en recession et faresignal for de pengepolitiske beslutningstagere. I år har de fleste centralbanker lempet pengepolitikken enten via rentenedsættelser og/eller kvantitative lempelser. Vigtigt fremadrettet er, at centralbankernes sikkerhedsnet fortsat er spændt ud, selvom tærsklen for yderligere stimulans er blevet højere. Den pengepolitiske stimulans ventes næste år snarere være en støtte end den drivkraft, den har været i 2019, hvorfor vækststabiliseringen ventes at være en nødvendig betingelse for fortsatte positive aktieafkast i 2020.

Geopolitik

Mange har fokuseret på handelsstriden som hovedsynderen for afmatningen i 2019, og striden har bestemt haft negative konsekvenser. Men det er værd at huske, at handelsstriden startede, efter at centralbankerne begyndte stramningerne. I slutningen af 2019 blev en delaftale mellem Kina og USA indgået, men det ventes ikke at få større indvirkning på markederne. Ikke desto mindre ventes en fuld aftale at reducere den geopolitiske risiko og berolige markederne. Handelsstriden ventes stadig at spille en stor rolle i nyhedsstrømmen og vil sandsynligvis også give udsving henover året.

Pengepolitikken ventes fortsat at være lempelig

Centralbankerne holder sikkerhedsnettet udspændt, men ventes ikke at fortsætte den lempelige bølge set i 2019, set i lyset af den begyndende økonomiske stabilisering og det fortsat solide arbejdsmarked. Det ventes at betyde et moderat, men positivt bidrag til væksten globalt i 2020, hvilket forventes at løfte aktier i forhold til obligationer.

Hvad skal drive væksten?

Fremstillingssektoren har tegnet sig for en stor del af vækstafmatningen i 2019, og niveauerne er fortsat svage. De seneste måneder er erhvervstillidstallene (PMI) blevet stærkere og indikerer dermed i det mindste en stabilisering. En industricyklus har i gennemsnit varet 18 måneder de sidste ti år, og en vending på nuværende tidspunkt vil være konsistent med de historiske mønstre. Mønstret er bl.a. drevet af lagercyklen, som ventes at bidrage positivt fremadrettet, ligesom den pengepolitiske stimulans også ventes bidrage positivt. Hvis der ses en forbedring i fremstillingssektoren, ventes den også at sprede sig til servicesektoren. Generelt ventes en stabilisering af væksten og et stærkere vækstmomentum i 2020, end i 2019.

Samlet set har afkastene i 2019 været ekstraordinært høje, og det niveau forventes ikke at gentage sig i 2020. Der er fortsat gode betingelser for aktiemarkederne, dog under forudsætning af at virksomhedernes indtjening og verdensøkonomien som helhed ikke rammes af uforudsete hændelser. Højrentelandsobligationer ventes fortsat være understøttet af pengepolitiske lempelser og god kreditkvalitet. Spændene på højrentelandsobligationer ligger desuden omkring det 10-årige gennemsnit, hvilket indikerer, at prisfastsættelsen er rimeligt attraktiv.

Statsobligationer fra de udviklede lande er fortsat udfordrede, da størstedelen af de udstedte obligationer har negative renter.

Samfundsansvar

Investeringspolitik

I Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje arbejder vi for at sikre det bedst mulige afkast efter omkostninger til investorerne, samtidig med at vi tager hensyn til ansvarlighed i investeringerne, herunder miljø, sociale forhold og god virksomhedsledelse (samlet kaldet ESG). Det gælder både for vores aktivt og vores passivt forvaltede afdelinger. Det er i den forbindelse afgørende at vælge den rigtige forvalter og investeringsproces til den enkelte afdeling samt løbende at følge op på de opnåede investeringsresultater.

Politikker for samfundsansvar

Bestyrelsen for Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje har besluttet, i det omfang det er foreneligt med varetagelsen af investorernes interesser, at følge Nordea Asset Managements politik for samfundsansvar og de beslutninger, der træffes i Nordea Asset Managements komité for ansvarlige investeringer.

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

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje baserer endvidere sin politik for ansvarlige investeringer på internationale konventioner og normer, herunder:

- FN's Global Compact-principper
- OECD's principper for god selskabsledelse
- OECD's vejledning for multinationale selskaber
- FN's menneskerettighedserklæring
- FN's vejledende principper for erhvervsliv og menneskerettigheder
- FN's principper for børns rettigheder og erhvervsdeltagelse
- ILO's deklaration om arbejdstagerrettigheder
- Rio-deklarationen om miljø og udvikling
- FN's konvention for antikorrupsion
- Konventionen for klyngebomber

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje har tilsluttet sig Komiteen for God Selskabsledelses Anbefalinger for Aktivt Ejerskab (se redegørelse her: Nordeainvest.dk/baeredygtig-opsparing/aktivt-ejerskab).

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje lever op til The Montréal Carbon Pledge, der er et initiativ lanceret af samarbejdet omkring PRI i 2014. Det betyder, at Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje måler og offentliggør CO2 fodaftrykket på de administrerede

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.

aktiebaserede investeringsporteføljer på årlig basis. Endvidere måles og offentliggøres CO2 fodaftrykket for afdelingens benchmark, hvor et sådant anvendes.

Anvendelse af ESG-faktorer

Investeringerne i alle Værdipapirfonden Nordea Invest Porteføljes afdelinger er genstand for en såkaldt normbaseret screening foretaget af samarbejdspartneren ISS-Ethix. Det betyder, at der screenes for at identificere selskabernes eventuelle brud på international lov, normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og korruption. Hvis et selskab identificeres som normbryder iværksættes en vurdering af selskabet og hændelsen. Vurderingen involverer en verifikation af selskabets involvering i hændelsen, samt en analyse af selskabets ESG-performance som helhed og de finansielle følger af hændelsen. Sagen fremlægges for Nordeas Asset Managements komité for ansvarlige investeringer, som beslutter hvilke selskaber, der skal indledes en dialog med, og som følger fremdriften i sagen. Hvis et selskab viser sig ikke at have vilje eller evne til at ændre den normbrydende adfærd, eller underperformer med hensyn til ESG, kan komitéen for ansvarlige investeringer beslutte at sætte selskabet i karantæne (dvs. at der ikke kan købes yderligere værdipapirer udstedt af dette), eller at sælge aktier i selskabet. I forbindelse med dialoger med konkrete selskaber anses samarbejde med andre investorer for at være en vigtig del af arbejdet med at opnå indflydelse, og det sker i den konkrete sag på grundlag af et proportionalitetsprincip.

Politik for udøvelse af stemmerettigheder

Bestyrelsen for Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje har fastlagt en politik for udøvelse af stemmerettigheder for at sikre, at disse udøves til fordel for investeringerne i værdipapirfonden. Der stemmes i overensstemmelse med politikken, den enkelte afdelings investeringsmål, investeringsstrategi og de til enhver tid gældende "Corporate Governance Principles", der er godkendt af bestyrelsen.

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

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

Væsentlige risici i forhold til de anvendte politikker for samfundsansvar

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje baserer sin politik for ansvarlige investeringer på en række internationale konventioner og normer. Hvis der ikke foretages korrekt identifikation (på grundlag af normbaseret screening) af selskaber, der overtræder disse konventioner eller normer, kan det være forbundet med finansiell eller omdømmemæssig risiko.

Risici for negativ samfundsmæssig påvirkning, herunder på miljø, klima, arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold reduceres gennem bl.a. den ovenfor beskrevne norm-baserede screening samt den aktive stillingtagen i komitéen for ansvarlige investeringer, der kan føre til, at der indledes en dialog med henblik på at påvirke et givet selskabs adfærd, at det sættes i karantæne, dvs. at der ikke kan investeres yderligere i selskabet, eller at der foretages en eksklusion.

Ikke-finansielle nøglepræstationsindikatorer

Der oplyses på årlig basis om de aktiebaserede afdelingers CO2 aftryk på nordea.dk/fondsudbud

Resultater af arbejdet med samfundsansvar i regnskabsåret

Ved indgangen til 2019 var der 11 åbne norm-baserede dialoger (engagements) med selskaber om miljø, sociale forhold og god selskabsledelse, og ved udgangen af året var der 9 åbne dialoger.

I løbet af 2019 er følgende sager afsluttede med positivt resultat:

Amazon.com – Ved indgangen til 2019 blev der iværksat en dialog vedrørende arbejdstagerrettigheder. Sagen blev afsluttet senere i 2019, efter at Amazon.com ændrede de interne politikker, der var i konflikt med den amerikanske arbejdsmarkedslovgivning.

Heidelberg Cement – En dialog med selskabet blev oprindeligt indledt i 2013 på grund af aktiviteter i de besatte palæstinensiske områder. På baggrund af et møde med selskabet i 2019, og en efterfølgende bekræftelse af, at selskabet frasolgte de pågældende aktiviteter, blev dialogen afsluttet.

Forventninger

Antallet af åbne dialoger forventes ved udgangen af 2020 at ligge på samme niveau som ved udgangen af 2019, og det forventes, at 4 dialoger, som er åbne ved indgangen til 2020, vil blive afsluttet.

Fund governance

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

Fund governance-anbefalingerne skal ses som et supplement til den eksisterende lovgivning om danske UCITS. Anbefalingerne tager udgangspunkt i et følg eller forklar-princip. Det vil sige, at fondene/foreningerne for hver enkelt anbefaling skal oplyse, om de følger anbefalingen, og hvis de ikke følger anbefalingen skal de redegøre for baggrunden for det, og hvad de gør i stedet for.

Videnressourcer

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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



Bestyrelse og direktion

I Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje har bestyrelsen konstitueret sig med Jukka Perttula som formand og Cecilia Marlow som næstformand.

Bestyrelse

Jukka Perttula, formand

Head of Nordea Private Banking Finland

Medlem af bestyrelsen for:

Oy Mapvision Ltd
Saksalais-Suomalainen Kauppakamari
Nordea Pankki Suomen Maataloussäätiö sr

Cecilia Marlow, næstformand

Professional Board Member

Medlem af bestyrelsen for:

ÅR Packaging Group ABOy Karl Fazer Ab
Kivra AB (formand)
Spendrups bryggeri AB
LSTH Svenska Handelsfastigheter AB (formand)
Wästbygg Gruppen AB (formand)

Torolf Aadnesen

Senior Vice President at Det Norske Veritas

Medlem af bestyrelsen for:

Det Norske Veritas Eiendom AS
rustee of the Det Norske Veritas UK Pension Plan

Vesa Ollikainen

Head of Investment Center, Nordea Wealth Management

Medlem af bestyrelsen for:

Asunto Oy Helsingin Storcken

Reima Rytsölä

Deputy CEO, CIO at Varma

Medlem af bestyrelsen for:

Suomen Syöpäinstituutin säätiö - Stiftelsen för Finlands
Cancerinstitut sr
Ylva Services Oy
Kojamo Oyj

Katja Bergqvist

Head of Products & Digital Wealth

Medlem af bestyrelsen for:

Nordea Livförsäkring Finland Ab (formand)
Nordea Livforsakringsselskapet Nordea Liv Norge AS
(formand)

Marianne Philip

Advokat, adjungeret professor

Medlem af bestyrelsen for:

Aktieselskabet af 1. januar 1987
Axcelfuture
Bestyrelsesforeningens Center for Cyberkompetencer A/S
(formand)
Bitten & Mads Clausens Fond (næstformand)
Brenntag Nordic A/S
Codan A/S
Codan Forsikring A/S
Copenhagen Capacity, Fonden til markedsføring og
erhvervsfremme i Region Hovedstaden
Gerda og Victor B. Strands Fond/Toms Gruppens Fond
(formand)
Gerda og Victor B. Strand Holding A/S (formand)
Kirsten og Peter Bangs Fond
Investeringsforeningen Nordea Invest (formand)
Norli Pension Livsforsikring A/S (næstformand)
Novo Nordisk Fonden (næstformand)

Petri Nikkilä

Executive Vice President, Chief Commercial and Digital Officer, Nordea Group

Medlem af bestyrelsen for:

Automatia Pankkiautomaatit Oy (formand)

Marketing Finland Ry

Asiakastieto Group Oyj

Direktion**Henrika Vikman**

CEO i Nordea Funds Oy

Medlem af bestyrelsen for:

Nordea 2 SICAV

Påtegninger



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt årsrapporten for 2019 omfattende perioden 1. januar – 31. december 2019 for Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje – 13 afdelinger.

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

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

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

Helsinki, den 10. februar 2020

Bestyrelsen

Jukka Perttula

Formand

Cecilia Marlow

Næstformand

Katja Bergqvist

Bestyrelsesmedlem

Petri Nikkilä

Bestyrelsesmedlem

Torolf Aadnesen

Bestyrelsesmedlem

Vesa Ollikainen

Bestyrelsesmedlem

Marianne Philip

Bestyrelsesmedlem

Reima Rytölä

Bestyrelsesmedlem

Direktion

Henrika Vikman

CEO

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje

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 2019 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje's årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i fonden ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af fonden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for Fondens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger. Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne. I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den

forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger mv.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne for de enkelte afdelinger og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger mv. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskaber for de enkelte afdelinger uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan

betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om fondens og de enkelte afdelingers evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning

gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at fonden eller de enkelte afdelinger ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

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

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

Hellerup, den 10. februar 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Benny Voss

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. 15009

Michael E. Jacobsen

Statsautoriseret revisor

MNE-nr. 16655

Afdelingsberetninger og årsregnskaber

Afdelinger

Aktier	23	PM Globale Aktier Strategi KL	71
Aktier Strategi	27	PM Globale Aktier Strategi KL 1	75
Eksterne Forvaltere	31	PM Globale Aktier Strategi KL 2	76
Fleksibel	34	PM Globale Aktier Strategi KL 3	77
Fleksibel Obligationer	39	PM Kreditobligationer KL	78
Korte Obligationer	44	PM Kreditobligationer KL 1	82
Lange Obligationer	48	PM Kreditobligationer KL 2	83
Verdens Obligationsmarkeder	52	PM Kreditobligationer KL 3	84
PM Balance KL	56	PM Stats- og realkreditobligationer KL	85
PM Balance KL 1	61	PM Stats- og realkreditobligationer KL 1	90
PM Balance KL 2	62	PM Stats- og realkreditobligationer KL 2	91
PM Balance KL 3	63	PM Stats- og realkreditobligationer KL 3	92
PM Globale Aktier Fokus KL	64		
PM Globale Aktier Fokus KL 1	68		
PM Globale Aktier Fokus KL 2	69		
PM Globale Aktier Fokus KL 3	70		

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Aktier

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: februar 2011

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0060273340

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

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

Nøgletal

Standardafvigelse	13,3
Sharpe ratio	0,7
Tracking Error	1,1
Active Share	50,4
Information ratio	-1,7
Markedets standardafvigelse	13,3
Markedets sharpe ratio	0,8
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	9,5

Landefordeling

	procent
USA	48,3
Danmark	16,9
Japan	5,7
Kina	4,7
England	3,1
Frankrig	2,6
Sydkorea	2,1
Øvrige	16,6
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
128	129	155	211	-

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 5 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan ses på nordea.dk/fondsudbud.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Aktier var 28,4 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 0,4 procentpoint lavere end afdelingens benchmark, som var 28,8 pct. Afkastet var lavere end forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Afdelingen var begunstiget af store aktieafkast i 2019. Investeringer i de defensive aktiesegmenter som udbytteaktier og stabile aktier gav et marginalt lavere afkast end afdelingens øvrige investeringer. På sektorniveau var det særligt investeringer i amerikanske teknologiselskaber, som bidrog til årets afkast. Afdelingens allokering til nye markeder (frontier markets) har i løbet af året givet marginalt lavere afkast end tilsvarende investeringer fra udviklede lande, men fornuftig værdipapirudvælgelse i de nye markeder i december betød, at afdelingens investering i dette segment var på niveau med globale aktier.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Aktier

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	10.928	6.867
2 Renteudgifter	-2.896	-4.666
3 Udbytter	626.044	646.322
I alt renter og udbytter	634.076	648.523
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	5.738.903	-2.176.883
Afledte finansielle instrumenter	118.350	-59.915
Valutakonti	17.054	42.479
Øvrige aktiver/passiver	38	19
Handelsomkostninger	-6.527	-6.909
I alt kursgevinster og -tab	5.867.818	-2.201.209
Andre indtægter	6.764	3.652
I alt indtægter	6.508.658	-1.549.034
5 Administrationsomkostninger	-327.853	-325.469
Resultat før skat	6.180.805	-1.874.503
6 Skat	-58.341	-52.116
Årets nettoresultat	6.122.464	-1.926.619
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	1.487.302	832.990
7 Overført til udlodning næste år	3.113	12.001
Overført til investorerne formue	4.632.049	-2.771.610
I alt disponeret	6.122.464	-1.926.619

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	983.625	965.152
Indestående i andre pengeinstitutter	25.709	20.727
I alt likvide midler	1.009.334	985.879
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	3.975.962	3.327.582
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	20.254.384	15.588.010
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	2.926
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	223.998	754.985
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.649.443	1.503.961
I alt kapitalandele	26.103.787	21.177.464
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	3.042
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	27.404	24.403
Mellemværende vedr. handelsafvikling	13.854	28.645
Aktuelle skatteaktiver	11.851	10.485
I alt andre aktiver	53.109	63.533
Aktiver i alt	27.166.230	22.229.918
Passiver		
8 Investorerne formue	27.122.779	22.158.453
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	13	0
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	28.391	25.095
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	15.047	46.370
I alt anden gæld	43.438	71.465
Passiver i alt	27.166.230	22.229.918

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	6.122,5	-1.926,6	2.002,5	2.000,5	991,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	17.497,7	17.723,2	17.206,4	15.883,1	5.979,4
Investorerne formue mio. kr.	27.122,8	22.158,5	24.713,5	22.342,7	8.738,4
Udbytte pr andel kr.	8,50	4,70	7,70	8,90	13,70
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	155,0	125,0	143,6	140,7	146,1
Ændring i indre værdi i pct.	28,4	-7,9	8,9	6,6	12,9
Afkast på benchmark i pct.	28,8	-4,9	10,3	9,9	14,9
Administrationsomkostningsprocent	1,331	1,348	1,948	2,197	2,043
Porteføljens omsætningshastighed	0,268	0,360	0,390	0,460	0,390

2. Renter i 1.000 kr.

	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	5.948
Indestående i andre pengeinstitutter	10.928	919
Renteudgifter	-2.896	-4.666
I alt renter	8.032	2.201

3. Udbytte i 1.000 kr.

	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	76.863	108.807
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	510.712	463.263
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	38.469	72.179
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	0	2.073
I alt udbytter	626.044	646.322

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Aktier

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	850.837	-466.655
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.431.780	-1.381.820
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	2.595	0
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	-2.364
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	78.399	-215.709
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	375.292	-110.335
I alt aktier	5.738.903	-2.176.883
Valutaterminforretninger/futures	-848	11.468
Aktieterminer/futures	119.198	-71.383
I alt afledte finansielle instrumenter	118.350	-59.915
Valutakonti	17.054	42.479
Øvrige aktiver/passiver	38	19
Handelsomkostninger	-6.527	-6.909
I alt kursgevinster og -tab	5.867.818	-2.201.209
Bruttohandelsomkostninger	7.823	8.565
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1.296	-1.656
Nettohandelsomkostninger	6.527	6.909

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	80	0	207	0
Fast administrationshonorar	327.773	0	325.262	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	327.853	0	325.469	0
Administrationsomkostninger i alt	327.853	0	325.469	0

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Invest Fund Management A/S er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Værdipapirfondens samlede honorar til revision og bestyrelse er vist i afsnittene "Bestyrelse og direktion" samt "Administrationsomkostninger".

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.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	12.001	13.327
Renteindtægter og udbytter	636.853	652.899
Andre indtægter	6.764	3.652
Ikke refunderbare udbytteskatter	-59.522	-53.908
Kursgevinster/tab	1.240.557	556.811
Administrationsomkostninger	-327.853	-325.469
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-18.385	-2.321
Til rådighed for udlodning	1.490.414	844.992
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	1.487.302	832.990
Overført til næste år	3.113	12.001
I alt disponeret	1.490.414	844.992

8. Investorerne formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	17.723.192	22.158.453	17.206.435	24.713.462
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-828.235		-1.318.962
Emissioner i året	860.806	1.169.333	1.516.134	2.042.996
Indløsninger i året	-1.086.333	-1.500.751	-999.377	-1.354.237
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.515		1.813
Foreslået udlodning		1.487.302		832.990
Overført til udlodning næste år		3.113		12.001
Overført fra resultatopgørelsen		4.632.049		-2.771.610
I alt investorerne formue	17.497.665	27.122.779	17.723.192	22.158.453

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	24.510.127	90,4	19.887.273	89,8
Øvrige finansielle instrumenter	1.593.646	5,9	1.293.233	5,8
I alt finansielle instrumenter	26.103.773	96,2	21.180.506	95,6
Øvrige aktiver og passiver	1.019.006	3,8	977.947	4,4
Formue i alt	27.122.779	100,0	22.158.453	100,0

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

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

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

Nordea Bank	Stk./nom Kurs Kursværdi	31.12.2019	31.12.2018
		1.528	372
	54,27	54,23	
	82.909	20.160	
JPMorgan Chase	Stk./nom Kurs Kursværdi	31.12.2019	31.12.2018
	392	461	
	139,40	97,62	
	363.705	293.632	

10. Værdipapiriomsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	7.544.431	6.189.684
Kursværdi af salg af værdipapirer	8.344.889	9.021.402
Samlet kursværdi	15.889.319	15.211.086

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

Navn	Hjemsted	2019		2018	
		Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %	Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund Y-DKK	Luxembourg	36.603.371	23,7		22,0
Nordea 2 - Emerging Markets Enhanced Eq Fd Y-DKK	Luxembourg	54.500.928	12,2		17,3
Nordea 2 - Japanese Enhanced Equity Fund Y-EUR	Luxembourg	3.603.923	17,3		21,3

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Aktier

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Markedsværdi af udlånte aktier	0	554.480
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0	2,50 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån	0	5,97 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2019	2018
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 måneder	0	0
3 måneder - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Ubestemt løbetid	0	554.480
I alt	0	554.480

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier	2019	2018*
VIRTU USA	0	52
MERRILL LYNCH Storbritannien	0	295.898
WELLS FARGO USA	0	1.794
DEUTSCHE BANK Storbritannien	0	51.511
JEFFERIES USA	0	144
MERRILL LYNCH USA	0	4.468
MORGAN USA	0	7.202
DEUTSCHE BANK USA	0	11.066
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN ABS Sverige	0	561
MORGAN Storbritannien	0	84.485
UBS Storbritannien	0	60.870
BNP Irland	0	4.884
CITIGROUP Storbritannien	0	639
MACQUARIE Storbritannien	0	919
CREDIT SUISSE GROUP Storbritannien	0	12.264
HSBC Storbritannien	0	10.384
CITIGROUP USA	0	7.340
I alt	0	554.480

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt 85 %	316	3.652
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank 15 %	56	645

Sikkerhedsstillelse modtaget i forbindelse med udlån af aktier, repoforretninger, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner total afkast swaps og derivater
Arsrapport 2019

Sikkerhedsstillelse modtaget i forbindelse med

udlån af aktier		2019	2018
Likvide midler	USD	0	43.940
- Obligationer udstedt af andre stater	USD	0	53.907
- Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	EUR	0	33.102
- Obligationer udstedt af andre stater	JPY	0	368.196
- Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	GBP	0	86.139
Modtagen sikkerhed i alt		0	585.284

Løbetidsprofil på den modtagne

sikkerhedsstillelse	2019	2018
Forfaldsinterval		
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	142
7 dage - 1 måned	0	529
1 - 3 måneder	0	2.348
3 måneder - 1 år	0	11.812
> 1 år	0	526.513
Ubestemt løbetid	0	43.940
I alt	0	585.284

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt

de 10 største)	2019	2018
Tyskland	0	2.951
Østrig	0	6.526
Storbritannien	0	86.139
Frankrig	0	11.559
Belgien	0	8.288
Den Amerikanske Centralbank FED	0	43.940
USA	0	53.907
Holland	0	3.134
Japan	0	368.196
Finland	0	644

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)

- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.

Indtægter fra geninvestering af likvide midler	58	1.075
--	----	-------

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse

mellem depotbankerne	2019	2018
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	0	585.284

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem

valutaterminer	2019	2018
Valuta		
JPY	0	100.511
DKK	0	-97.469

Den underliggende eksponering opnået gennem

futures	2019	2018
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	586.231	465.025
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Købte rentefutures	0	0

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Aktier Strategi

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: februar 2011

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0060273779

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

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

Nøgletal

Standardafvigelse	15,0
Sharpe ratio	0,5
Tracking Error	1,5
Active Share	46,9
Information ratio	-0,6
Markedets standardafvigelse	15,2
Markedets sharpe ratio	0,6
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	5,1

Landefordeling

	procent
USA	53,9
Danmark	18,0
Japan	5,0
Kina	3,4
England	2,6
Øvrige	17,1
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
129	130	142	158	-

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 6 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordea.dk/fondsudbud.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Aktier Strategi var 29,0 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 0,2 procentpoint højere end afdelingens benchmark, som var 28,8 pct. Afkastet var bedre end forventningen om et afkast på niveau med eller bedre end afdelingens benchmark.

Afdelingen var primært begunstiget af meget positive aktieafkast i årets første kvartal, mens resten af året bød på mindre stigninger. Investeringerne i specielt USA og i Danmark var de største bidragsydere til afkastet, mens investeringerne på de nye aktiemarkeder gav det laveste afkast. Investeringerne indenfor mindre selskaber trak lidt ned i afkastet, da investorernes fokus lå på de store og mere likvide aktier. Afdelingens fokus på billigt prissatte aktier af høj kvalitet trak også lidt ned i afkastet, da disse ikke profiterede af den meget store efterspørgsel i markedet efter vækstaktier.

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

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Aktier Strategi

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	3.719	1.458
2 Renteudgifter	-364	-1.226
3 Udbytter	80.524	119.114
I alt renter og udbytter	83.879	119.346
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	976.270	-418.123
Afledte finansielle instrumenter	48.461	-22.966
Valutakonti	3.283	14.331
Øvrige aktiver/passiver	-28	51
Handelsomkostninger	-736	-593
I alt kursgevinster og -tab	1.027.250	-427.300
Andre indtægter	6.405	0
I alt indtægter	1.117.534	-307.954
5 Administrationsomkostninger	-55.923	-46.085
Resultat før skat	1.061.611	-354.039
6 Skat	-4.941	-4.440
Årets nettoresultat	1.056.670	-358.479
Resultatdisponering		
7 Foreslået udlodning	424.034	57.025
7 Overført til udlodning næste år	2.197	1.052
Overført til investorernes formue	630.439	-416.556
I alt disponeret	1.056.670	-358.479

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	226.250	221.966
Indestående i andre pengeinstitutter	8.792	8.098
I alt likvide midler	235.042	230.064
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	786.123	619.680
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.169.068	1.302.164
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	307.181	656.288
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.158.834	914.933
I alt kapitalandele	4.421.206	3.493.065
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.971	1.416
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.917	27.386
Aktuelle skatteaktiver	351	244
I alt andre aktiver	5.239	29.046
Aktiver i alt	4.661.487	3.752.175
Passiver		
8 Investorernes formue	4.654.493	3.722.305
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	6	0
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	4.570	3.552
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.418	26.318
I alt anden gæld	6.988	29.870
Passiver i alt	4.661.487	3.752.175

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	1.056,7	-358,5	417,3	362,0	-27,9
Cirkulerende andele, mio. kr.	3.504,4	3.564,1	3.602,8	3.381,5	856,3
Investorernes formue mio. kr.	4.654,5	3.722,3	4.320,5	3.889,4	897,2
Udbytte pr. andel kr.	12,10	1,60	5,40	6,80	1,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	132,8	104,4	119,9	115,0	104,8
Ændring i indre værdi i pct.	29,0	-8,7	10,7	10,8	-1,4
Afkast på benchmark i pct.	28,8	-4,9	10,3	12,8	0,2
Administrationsomkostningsprocent	1,341	1,104	1,654	2,052	2,242
Porteføljens omsætningshastighed	0,273	0,370	0,500	0,640	0,110

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	1.284
Indestående i andre pengeinstitutter	3.719	174
Renteudgifter	-364	-1.226
I alt renter	3.355	232

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	14.650	21.411
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	39.784	30.373
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	26.090	66.551
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	0	779
I alt udbytter	80.524	119.114

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Aktier Strategi

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	163.637	-90.477
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	471.508	-62.768
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-1	0
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	78.209	-167.764
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	262.917	-97.114
I alt aktier	976.270	-418.123
Valutaterminforretninger/futures	0	-233
Aktieterminer/futures	48.461	-22.733
I alt afledte finansielle instrumenter	48.461	-22.966
Valutakonti	3.283	14.331
Øvrige aktiver/passiver	-28	51
Handelsomkostninger	-736	-593
I alt kursgevinster og -tab	1.027.250	-427.300
Bruttohandelsomkostninger	859	754
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-123	-161
Nettohandelsomkostninger	736	593

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	-5	0	51	0
Fast administrationshonorar	55.928	0	46.034	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	55.923	0	46.085	0
Administrationsomkostninger i alt	55.923	0	46.085	0

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Invest Fund Management A/S er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Værdipapirfondens samlede honorar til revision og bestyrelse er vist i afsnittene "Bestyrelse og direktion" samt "Administrationsomkostninger".

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.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	1.052	1.592
Renteindtægter og udbytter	84.177	120.551
Andre indtægter	6.405	0
Ikke refunderbare udbytteskatter	-5.040	-4.577
Kursgevinster/tab	399.489	-7.530
Administrationsomkostninger	-55.923	-46.085
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-3.929	-5.875
Til rådighed for udlodning	426.231	58.076
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	424.034	57.025
Overført til næste år	2.197	1.052
I alt disponeret	426.231	58.076

8. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue primo	3.564.059	3.722.305	3.602.802	4.320.503
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-56.750		-193.266
Emissioner i året	140.490	167.889	279.505	318.668
Indløsninger i året	-200.135	-235.986	-318.248	-365.720
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		366		599
Foreslået udlodning		424.034		57.025
Overført til udlodning næste år		2.197		1.052
Overført fra resultatopgørelsen		630.439		-416.556
I alt investorenes formue	3.504.414	4.654.493	3.564.059	3.722.305

9. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	3.262.366	70,1	2.578.132	69,3
Øvrige finansielle instrumenter	1.158.834	24,9	914.933	24,6
I alt finansielle instrumenter	4.421.200	95,0	3.493.065	93,8
Øvrige aktiver og passiver	233.293	5,0	229.240	6,2
Formue i alt	4.654.493	100,0	3.722.305	100,0

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

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

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

		31.12.2019	31.12.2018
Nordea Bank	Stk./nom	303	71
	Kurs	54,27	54,23
	Kursværdi	16.451	3.850
JPMorgan Chase		31.12.2019	31.12.2018
	Stk./nom	58	60
	Kurs	139,40	97,62
	Kursværdi	53.651	38.504

10. Værdipapiriomsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.328.086	1.160.437
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.375.389	1.572.087
Samlet kursværdi	2.703.475	2.732.524

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

Navn	Hjemsted	2019		2018	
		Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %	Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund Y-DKK	Luxembourg	36.603.371	16,3		14,3
Nordea 2 - Emerging Markets Enhanced Eq Fd Y-DKK	Luxembourg	54.500.928	3,3		5,2
Nordea 2 - Japanese Enhanced Equity Fund Y-EUR	Luxembourg	3.603.923	15,7		20,8

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Aktier Strategi

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

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

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem futures

	2019	2018
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	204.333	168.444
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Købte rentefutures	0	0

Modparter til derivattransaktioner

Morgan Stanley Europe SE
Merrill Lynch International

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Eksterne forvaltere

Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: marts 2017

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0060273852

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

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

Nøgletal

Standardafvigelse 15,3

Sharpe ratio 0,3

Tracking Error 2,9

Active Share 93,6

Information ratio -0,8

Markedets standardafvigelse 13,9

Markedets sharpe ratio 0,7

Afkast i afdelingens levetid pct. p.a. 5,3

Formuefordeling procent

Aktier 97,9

Øvrige 2,1

Total 100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
130	130	134	152	-

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Eksterne Forvaltere

investerer globalt i aktier ud fra et princip om risikospredning.

Afdelingen er aktivt forvaltet. Investeringerne foretages via afdelinger forvaltet af andre forvaltere end Nordea Asset Management.

Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en porteføljeplejeaftale med Nordea Bank (Premium Portefølje eller Private Banking Portefølje).

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 6 på risikokalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på Nordea.dk/fondsudbud.

Vurdering af afdelingens resultater

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 6 på risikokalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordea.dk/fondsudbud.

Vurdering af afdelingens resultater

Afkastet i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Eksterne Forvaltere var 29,9 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 0,6 procentpoint højere end afdelingens benchmark, som var 29,3 pct. Afkastet var højere end forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Afdelingen var primært begunstiget af meget positive aktieafkast i årets første kvartal, mens de tre sidste kvartaler bød på mindre stigninger. En væsentlig positiv bidragsyder til afkastet var Global Opportunity Fund, der steg meget stærkt grundet en stor vægt i amerikanske aktier samt selskabsudvælgelsen, der var forbilledlig. Afdelingen har ligeledes et stort fokus på vækstsekskaber, der var i investorernes fokus gennem året.

Afkastet var negativt påvirket af investeringerne i afdelingerne, North American Small Cap og Global Small Cap. Begge afdelinger udviklede sig svagt og steg ikke så meget som de globale aktiemarkeder i løbet af året. Afdelingen skiftede ekstern manager midt i året fra Thompson, Siegel & Walmsley (TSW) til GW&K Investment Management, der er hjemmehørende i USA. Afdelingen formåede således at levere merperformance til trods for, at den underperformede den 1. halvdel af året.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Eksterne forvaltere

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter:		
2 Renteindtægter	20	2
2 Renteudgifter	-19	-23
3 Udbytter	0	5.931
I alt renter	1	5.910
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	178.833	-68.476
Valutakonti	-135	-24
Øvrige aktiver/passiver	-5	0
Handelsomkostninger	0	-8
I alt kursgevinster og -tab	178.693	-68.508
Andre indtægter	2.781	0
I alt indtægter	181.475	-62.598
5 Administrationsomkostninger	-2.420	383
Resultat før skat	179.055	-62.215
Skat	0	-889
Årets nettoresultat	179.055	-63.104

Årets nettoresultat 179.055 t.kr. foreslås overført til investorerne formue

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	5.482	1.760
Indestående i andre pengeinstitutter	26	29
I alt likvide midler	5.508	1.789
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	746.730	619.748
I alt kapitalandele	746.730	619.748
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	26
Andre tilgodehavender	31	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.636	173
I alt andre aktiver	6.667	199
Aktiver i alt	758.905	621.736
Passiver		
6 Investorerne formue	750.457	620.948
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	0	3
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	8.448	785
I alt anden gæld	8.448	788
Passiver i alt	758.905	621.736

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017 **
Årets nettoresultat, mio. kr.	179,1	-63,1	29,6
Cirkulerende andele, mio. kr.	472,5	507,9	517,0
Investorerne formue mio. kr.	750,5	620,9	697,9
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	158,8	122,3	135,0
Ændring i indre værdi i pct.	29,9	-9,4	10,1
Afkast på benchmark i pct.	29,3	0,0	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,593	-0,055	0,213
Porteføljens omsætningshastighed	0,000	0,120	0,680

** Omfatter perioden 10.03.2017 - 31.12.2017

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Eksterne forvaltere

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	2
Indestående i andre pengeinstitutter	20	0
Renteudgifter	-19	-23
I alt renter	1	-21

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	0	5.931

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	0	-6.026
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	178.833	-62.450
I alt aktier	178.833	-68.476
Valutakonti	-135	-24
Øvrige aktiver/passiver	-5	0
Handelsomkostninger	0	-8
I alt kursgevinster og -tab	178.693	-68.508

Bruttohandelsomkostninger	0	14
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-6
Nettohandelsomkostninger	0	8

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	3	0	11	0
Fast administrationshonorar	2.417	0	-394	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	2.420	0	-383	0
Administrationsomkostninger i alt	2.420	0	-383	0

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Invest Fund Management A/S er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Værdipapirfondens samlede honorar til revision og bestyrelse er vist i afsnittene "Bestyrelse og direktion" samt "Administrationsomkostninger".

6. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue				
primo	507.928	620.948	517.005	697.887
Emissioner i året	13.920	20.426	24.768	32.857
Indløsninger i året	-49.327	-70.519	-33.845	-47.166
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		547		474
Overført fra resultatopgørelsen		179.055		-63.104
I alt investorenes formue	472.521	750.457	507.928	620.948

7. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	159.837	21,3	119.842	19,3
Øvrige finansielle instrumenter	586.892	78,2	499.906	80,5
I alt finansielle instrumenter	746.729	99,5	619.748	99,8
Øvrige aktiver og passiver	3.728	0,5	1.200	0,2
Formue i alt	750.457	100,0	620.948	100,0

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

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

8. Værdipapiriomsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	13.261	43.202
Kursværdi af salg af værdipapirer	65.113	42.615
Samlet kursværdi	78.374	85.817

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

Navn	Hjemsted	2019		2018	
		Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %	Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %
Nordea 1 - North American Small Cap BI-USD	Luxembourg	4.529.322	24,1		8,6
Nordea 1 - Global Opportunity Fund BI-EUR	Luxembourg	20.252.392	7,0		7,7
Nordea 1 - Global Small Cap Fund BI-EUR	Luxembourg	20.008.479	5,2		0,0
Wellington Management Funds Luxembourg - Wellington	Luxembourg	0	0,0		3,8

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Fleksibel

Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: marts 2017

Risikoklasse: 7

Fondskode: DK0060300929

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

Afdelingen følger ikke et benchmark, da den bliver benyttet som en del af grundlaget for diskretionære aftaler om forvaltning af opsparing og ikke kan købes isoleret.

Nøgletal

Standardafvigelse 10,6

Sharpe ratio 0,3

Afkast i afdelingens levetid pct. p.a. 6,4

Formuefordeling procent

Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger	38,8
Danske Obligationer	34,0
Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger	27,2
Udenlandske Obligationer	0,0
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
104	108	118	159	-

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

Indledning

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

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Fleksibel var 3,5 pct. i 2019. Afdelingen anvender ikke et benchmark. Afkastet svarede dog til forventningen om et afkast på niveau med afdelingens investeringsunivers.

To af afdelingens største enkeltinvesteringer i Nordea Alpha 10 og Nordea Alpha 15 udviklede sig på linje med deres investeringsstrategi. Det var hovedsageligt i årets første og tredje kvartal, hvor afdelingerne generede afkast. I de to kvartaler var de største bidragsydere den strategiske risikobalancestrategi og afdelingens aktieinvesteringer, der udviklede sig positivt. Andet kvartal havde et negativt afkast, hvilket skyldtes strategien med lav risiko, som trak ned.

Afdelingens investering i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Fleksibel – Obligationer udviklede sig ligeledes positivt. Løbet af første halvår blev afdelingens eksponering i obligationer med lang løbetid justeret mellem undervægt og overvægt i takt med skiftende signaler forårsaget af variation i vækst- og inflationsforventninger.

Ved halvårsskiftet ændrede dette sig, og afdelingen var positioneret til rentefald i andet halvår. Dette skift skete samtidig med at rentefald satte ind globalt og forklarer det positive afkast på de taktiske obligationspositioner.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast efter omkostninger på niveau med afdelingens investeringsunivers. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Fleksibel

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter:		
2 Renteindtægter	88.154	145.587
2 Renteudgifter	-4.168	-3.192
I alt renter	83.986	142.395
Kursgevinster og -tab:		
3 Obligationer	-12.132	-15.889
Kapitalandele	284.842	-69.165
Afledte finansielle instrumenter	-37.526	33.539
Valutakonti	8.575	28.034
Øvrige aktiver/passiver	-44	53
Handelsomkostninger	-1.143	-2.461
I alt kursgevinster og -tab	242.572	-25.889
I alt indtægter	326.558	116.506
4 Administrationsomkostninger	-122.062	-116.475
Årets nettoresultat	204.496	31

Årets nettoresultat 204.496 t.kr. foreslås overført til investorerne formue

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	401.387	632.456
Indestående i andre pengeinstitutter	185.204	139.448
I alt likvide midler	586.591	771.904
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.781.198	1.830.737
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	948	929
I alt obligationer	1.782.146	1.831.666
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	3.479.556	3.107.697
I alt kapitalandele	3.479.556	3.107.697
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	79	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	6.270	97.285
I alt afledte finansielle instrumenter	6.349	97.285
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	129.966	36.076
Mellemværende vedr. handelsafvikling	22.130	21.198
I alt andre aktiver	152.096	57.274
Aktiver i alt	6.006.738	5.865.826
Passiver		
5 Investorerne formue	5.974.451	5.847.254
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	6.477	1.413
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	10.786	9.918
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	15.024	7.241
I alt anden gæld	25.810	17.159
Passiver i alt	6.006.738	5.865.826

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017 **
Årets nettoresultat, mio. kr.	204,5	0,0	145,7
Cirkulerende andele, mio. kr.	3.679,2	3.727,0	3.795,9
Investorerne formue mio. kr.	5.974,5	5.847,3	5.962,3
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	162,4	156,9	157,1
Ændring i indre værdi i pct.	3,5	-0,1	4,1
Administrationsomkostningsprocent	2,023	1,894	1,754
Porteføljens omsætningshastighed	0,347	0,350	0,290

** Omfatter perioden 10.03.2017 - 31.12.2017

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Fleksibel

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	92	4.442
Indestående i andre pengeinstitutter	7.245	2.333
Noterede obligationer fra danske udstedere	25.843	27.634
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	13	12
Andre renteindtægter	54.961	111.166
Renteudgifter	-4.168	-3.192
I alt renter	83.986	142.395

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede obligationer fra danske udstedere	-12.255	-15.911
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	123	22
I alt obligationer	-12.132	-15.889

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	284.842	-69.165
I alt aktier	284.842	-69.165
Valutaterminsforretninger/futures	-21.679	-38.624
Renteterminsforretninger/futures	-34.580	215.293
Aktiemerksforretninger/futures	18.733	-143.130
I alt afledte finansielle instrumenter	-37.526	33.539
Valutakonti	8.575	28.034
Øvrige aktiver/passiver	-44	53
Handelsomkostninger	-1.143	-2.461
I alt kursgevinster og -tab	242.572	-25.889

Bruttohandelsomkostninger	1.143	2.461
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Nettohandelsomkostninger	1.143	2.461

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	56	0	-82	0
Fast administrationshonorar	122.006	0	116.557	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	122.062	0	116.475	0
Administrationsomkostninger i alt	122.062	0	116.475	0

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Invest Fund Management A/S er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Værdipapirfondens samlede honorar til revision og bestyrelse er vist i afsnittene "Bestyrelse og direktion" samt "Administrationsomkostninger".

5. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue				
primo	3.727.032	5.847.254	3.795.940	5.962.290
Emissioner i året	122.661	205.087	131.941	211.247
Indløsninger i året	-170.477	-283.361	-200.849	-327.392
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		975		1.078
Overført fra resultatopgørelsen		204.496		31
I alt investorenes formue	3.679.216	5.974.451	3.727.032	5.847.254

6. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.782.225	29,8	1.831.666	31,3
Øvrige finansielle instrumenter	3.479.349	58,2	3.203.569	54,8
I alt finansielle instrumenter	5.261.575	88,1	5.035.235	86,1
Øvrige aktiver og passiver	712.876	11,9	812.019	13,9
Formue i alt	5.974.451	100,0	5.847.254	100,0

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

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

7. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	2.403.202	1.783.113
Kursværdi af salg af værdipapirer	2.357.086	1.853.505
Samlet kursværdi	4.760.289	3.636.618

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

Navn	Hjemsted	2019		2018	
		Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %	Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %
Nordea 1 - Alpha 15					
MA Fund Y-DKK	Luxembourg	137.201.976	8,6		13,3
Nordea 1, SICAV,					
Alpha 7 MA Fund	Luxembourg	19.710.509	10,4		13,8
Nordea 1 - Balanced					
Income Fund Y-EUR	Luxembourg	29.145.525	8,2		13,7

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Fleksibel

8. Oplysninger om VaR

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter. Ved denne anvendelse kan afdelingen gear sine investeringer, hvilket betyder, at den nominelle værdi af de underliggende aktiver i de finansielle instrumenter afdelingen investerer i kan udgøre mere end værdien af afdelingens aktiver. Gearingen udtrykkes ved "gearingsniveauet" og i regnskabsåret har afdelingens højeste gearing været på 257 %. Gennemsnitligt har gearingen været på 152 %.

De faktiske udsving i forhold til det estimerede maksimale tab har i regnskabsåret gennemsnitligt været 26 % (udnyttelse af VaR grænsen), hvilket er moderat. Den højeste udnyttelse af VaR grænsen var kortvarigt på 67 %. Udnyttelsen har i hele perioden være i overensstemmelse med de af bestyrelsen fastsatte rammer.

VaR model: Den parametriske metode			
Konfidensniveau: 99%			
Observationsperiode: 1 år			
Tidsperiode: 20 dage			
	Højeste	Laveste	Gennemsnit
Gearingsniveau i regnskabsåret i procent	257 %	66 %	152 %
Udnyttelse af VaR grænsen i procent	67 %	7 %	26 %

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Fleksibel

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. 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

	2019	2018
Valuta		
DKK	2.085.109	2.533.957
EUR	-2.052.193	-2.197.155
USD	-33.124	-335.420

Den underliggende eksponering opnået gennem futures

	2019	2018
Solgte aktiefutures	-2.548.789	0
Købte aktiefutures	0	1.106.336
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Købte rentefutures	2.677.171	4.529.628

Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler

	2019	2018
Solgte CDS-aftaler	0	0
Købte CDS-aftaler	0	1.985.400

Modparter til derivattransaktioner

BNP Paribas SA
 BofA Securities Europe SA
 Danske Bank A/S
 Goldman Sachs Bank Europe SE
 JP Morgan AG
 Morgan Stanley Europe SE
 Nordea Bank Abp
 Citigroup Global Markets Ltd
 Barclays Bank PLC
 JPMorgan Chase Bank NA
 Merrill Lynch International
 JP Morgan Securities PLC
 Goldman Sachs International

Sikkerhed for derivater

Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta

		2019	2018
Likvide midler	EUR	0	85.818
Modtagen sikkerhed i alt		0	85.818

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.

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Fleksibel – Obligationer

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: november 2015

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0060638294

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

Afdelingen følger ikke et benchmark, da den bliver benyttet som en del af grundlaget for diskretionære aftaler om forvaltning af opsparing og ikke kan købes isoleret.

Nøgletal

Standardafvigelse	4,1
Sharpe ratio	0,4
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	1,6

Varighedsfordeling

0 - 3 år	90,6
3 - 6 år	6,9
6 - 9 år	2,6
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
99	105	-	-	-

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 5 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan ses på nordea.dk/fondsudbud.

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Fleksibel – Obligationer var -0,9 pct. i 2019. Afdelingen følger ikke et benchmark. Afkastet vurderes ikke at være tilfredsstillende, givet afdelingens investeringsunivers.

I løbet af første halvår blev afdelingens eksponering i obligationer med lang løbetid justeret mellem undervægt og overvægt i takt med skiftende signaler forårsaget af variation i vækst- og inflationsforventninger.

Ved halvårsskiftet ændredes dette, og afdelingen var positioneret til rentefald i andet halvår. Dette skift skete samtidig med, at rentefaldet satte ind globalt og forklarer det positive afkast på de taktiske obligationspositioner.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast efter omkostninger på niveau med afdelingens investeringsunivers. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Flexibel – Obligationer

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter:		
2 Renteindtægter	208	225
2 Renteudgifter	-12	-17
I alt renter	196	208
Kursgevinster og -tab:		
3 Obligationer	-42	-77
Kapitalandele	212	-6
Afledte finansielle instrumenter	-335	639
Valutakonti	-14	16
Handelsomkostninger	-1	-1
I alt kursgevinster og -tab	-180	571
I alt indtægter	16	779
4 Administrationsomkostninger	-211	-197
Årets nettoresultat	-195	582
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	0	481
5 Overført til udlodning næste år	0	8
5 Overført til modregning i udlodning næste år-42		0
Overført til investorernes formue	-153	93
I alt disponeret	-195	582

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	547	1.131
Indestående i andre pengeinstitutter	154	235
I alt likvide midler	701	1.366
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	11.839	9.833
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.205	2.720
I alt obligationer	13.044	12.553
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	3.558	3.370
I alt kapitalandele	3.558	3.370
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	11	13
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	933	297
Mellemværende vedr. handelsafvikling	147	12
I alt andre aktiver	1.080	309
Aktiver i alt	18.394	17.611
Passiver		
6 Investorenes formue	18.357	17.569
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	9	3
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	17	16
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	11	23
I alt anden gæld	28	39
Passiver i alt	18.394	17.611

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015 *
Årets nettoresultat, mio. kr.	-0,2	0,6	0,3	0,3	-0,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	18,6	17,2	20,2	43,2	27,3
Investorenes formue mio. kr.	18,4	17,6	20,6	43,9	27,0
Udbytte pr andel kr.	0,00	2,80	3,10	1,90	0,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	98,6	102,3	102,2	101,7	99,0
Ændring i indre værdi i pct.	-0,9	3,2	2,4	2,8	-1,0
Administrationsomkostningsprocent	1,053	1,011	1,153	1,327	0,027
Porteføljens omsætningshastighed	0,557	0,530	0,900	0,150	0,080

* Omfatter perioden 30.11.2015 - 31.12.2015

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Fleksibel – Obligationer

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	4
Indestående i andre pengeinstitutter	4	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	162	163
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	42	57
Renteudgifter	-12	-17
I alt renter	196	208

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede obligationer fra danske udstedere	-69	-120
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	27	43
I alt obligationer	-42	-77
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	212	-6
I alt aktier	212	-6
Valutaterminsforsretninger/futures	-62	-140
Renteterminsforsretninger/futures	-273	779
I alt afledte finansielle instrumenter	-335	639
Valutakonti	-14	16
Handelsomkostninger	-1	-1
I alt kursgevinster og -tab	-180	571

Bruttohandelsomkostninger	1	1
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Nettohandelsomkostninger	1	1

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	3	0	6	0
Fast administrationshonorar	208	0	191	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	211	0	197	0
Administrationsomkostninger i alt	211		197	0

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Invest Fund Management A/S er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Værdipapirfondens samlede honorar til revision og bestyrelse er vist i afsnittene "Bestyrelse og direktion" samt "Administrationsomkostninger".

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	8	14
Renteindtægter	221	224
Kursgevinster/tab	-289	495
Administrationsomkostninger	0	-197
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	18	-48
Til rådighed for udlodning	-42	489
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	0	481
Overført til næste år	0	8
Overført til modregning næste år	-42	0
I alt disponeret	-42	489

6. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue primo	17.181	17.569	20.192	20.645
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-504		-635
Emissioner i året	6.950	6.986	4.496	4.490
Indløsninger i året	-5.515	-5.504	-7.507	-7.525
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		5		12
Foreslået udlodning		0		481
Overført til udlodning næste år		0		8
Overført til modregning i udlodning næste år		-42		0
Overført fra resultatopgørelsen		-153		93
I alt investorenes formue	18.616	18.357	17.181	17.569

7. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	13.044	71,1	12.553	71,4
Øvrige finansielle instrumenter	3.560	19,4	3.380	19,2
I alt finansielle instrumenter	16.604	90,5	15.933	90,7
Øvrige aktiver og passiver	1.753	9,5	1.636	9,3
Formue i alt	18.357	100,0	17.569	100,0

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

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

8. Værdipapiriomsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	17.809	3.455
Kursværdi af salg af værdipapirer	17.299	4.887
Samlet kursværdi	35.108	8.342

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Fleksibel – Obligationer

9. Oplysninger om VaR

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter. Ved denne anvendelse kan afdelingen gear sine investeringer, hvilket betyder, at den nominelle værdi af de underliggende aktiver i de finansielle instrumenter afdelingen investerer i kan udgøre mere end værdien af afdelingens aktiver. Gearingen udtrykkes ved "gearingsniveauet" og i regnskabsåret har afdelingens højeste gearing været på 88 %. Gennemsnitligt har gearingen været på 61 %.

De faktiske udsving i forhold til det estimerede maksimale tab har i regnskabsåret gennemsnitligt været 13 % (udnyttelse af VaR grænsen), hvilket er moderat. Den højeste udnyttelse af VaR grænsen var på 77 %. Udnyttelsen har i hele perioden være i overensstemmelse med de af bestyrelsen fastsatte rammer.

VaR model: Den parametriske metode			
Konfidensniveau: 95%			
Observationsperiode: 1 år			
Tidsperiode: 20 dage			
	Højeste	Laveste	Gennemsnit
Gearingsniveau i regnskabsåret i procent	88 %	40 %	61 %
Udnyttelse af VaR grænsen i procent	77 %	5 %	13 %

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Fleksibel – Obligationer

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. 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	2019	2018
Valuta		
DKK	5.243	6.501
EUR	-4.703	-4.995
USD	-538	-1.495

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2019	2018
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Købte rentefutures	5.018	7.259

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
 Danske Bank A/S
 Goldman Sachs Bank Europe SE
 JP Morgan AG
 Nordea Bank Abp
 JPMorgan Chase Bank NA
 Merrill Lynch International
 Citigroup Global Markets Ltd
 JP Morgan Securities PLC

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Korte obligationer

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: februar 2011

Risikoklasse: 2

Fondskode: DK0060272961

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

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

Nøgletal

Standardafvigelse	1,0
Sharpe ratio	0,7
Tracking Error	0,6
Information ratio	0,8
Markedets standardafvigelse	0,8
Markedets sharpe ratio	0,1
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	1,8

Varighedsfordeling

0 - 1 år	37,2
1 - 2 år	3,8
2 - 3 år	24,2
3 - år	34,7
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
100	102	104	107	-

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 2 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan ses på nordea.dk/fondsudbud

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Korte obligationer var 0,5 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 0,7 procentpoint højere end benchmark, som var -0,3 pct. Afkastet var tilfredsstillende og svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end afdelingens benchmark.

Afkastet kan primært henføres til udviklingen i afdelingens beholdning af danske realkreditobligationer med lav kuponrente, der udviklede sig bedre end forventet.

Udenlandske investorer viste også gennem 2019 stor interesse for at investere i danske realkreditobligationer, og denne efterspørgsel var med til at støtte kursen på disse obligationer, på trods af at der gennem året var begivenheder som Brexit, handelskrig mellem USA og Kina, samt en ny chef for ECB, der spredte usikkerhed på obligationsmarkederne.

Afdelingens beholdning af konverterbare realkreditobligationer forblev uændret gennem året, mens beholdningen af rentetilpasningsobligationer blev øget. Disse to segmenter udgjorde ved årets afslutning de to største segmenter i afdelingen.

De faldende renter smittede af på det danske realkreditmarked, hvor konverterbare realkreditobligationer med kuponrente på 1,5 % og højere blev konverteret af låntagerne og gav dårligere afkast end sammenlignelige statsobligationer.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Korte obligationer

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter:		
2 Renteindtægter	70.090	89.950
2 Renteudgifter	-555	-2.890
I alt renter	69.535	87.060
Kursgevinster og -tab:		
3 Obligationer	-7.826	-63.547
Afledte finansielle instrumenter	-15.024	14.943
Valutakonti	-1.065	1.003
Handelsomkostninger	-22	-100
I alt kursgevinster og -tab	-23.937	-47.701
I alt indtægter	45.598	39.359
4 Administrationsomkostninger	-18.879	-20.971
Årets nettoresultat	26.719	18.388
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	16.945	14.497
5 Overført til udlodning næste år	2.521	1.165
Overført til investorernes formue	7.253	2.726
I alt disponeret	26.719	18.388

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	13.593	31.175
Indestående i andre pengeinstitutter	2.186	3.619
I alt likvide midler	15.779	34.794
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.485.871	4.006.609
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	626.925	869.454
I alt obligationer	4.112.796	4.876.063
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	5.313
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	270.018	98.625
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	434
I alt andre aktiver	270.018	99.059
Aktiver i alt	4.398.593	5.015.229
Passiver		
6 Investorernes formue	4.390.322	4.999.689
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.240	6.340
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.101	1.800
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.930	7.400
I alt anden gæld	6.031	9.200
Passiver i alt	4.398.593	5.015.229

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	26,7	18,4	51,0	113,1	-37,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	4.236,3	4.832,3	4.797,8	4.683,5	4.841,6
Investorernes formue mio. kr.	4.390,3	4.999,7	4.998,1	4.875,4	4.964,3
Udbytte pr andel kr.	0,40	0,30	1,10	1,00	0,80
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	103,6	103,5	104,2	104,1	102,5
Ændring i indre værdi i pct.	0,5	0,4	1,0	2,3	-0,5
Afkast på benchmark i pct.	-0,3	-0,0	-0,4	0,5	0,6
Administrationsomkostningsprocent	0,398	0,421	0,714	1,018	1,015
Porteføljens omsætningshastighed	0,717	0,580	0,560	0,610	0,660

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Korte obligationer

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	47
Indestående i andre pengeinstitutter	1	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	55.835	59.914
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	14.254	29.988
Andre renteudgifter	0	-2.100
Renteudgifter	-555	-790
I alt renter	69.535	87.060

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede obligationer fra danske udstedere	-28.422	-33.307
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	20.596	-30.240
I alt obligationer	-7.826	-63.547
Valutaterminsforretninger/futures	-2.968	1.540
Renteterminsforretninger/futures	-12.056	13.403
I alt afledte finansielle instrumenter	-15.024	14.943
Valutakonti	-1.065	1.003
Handelsomkostninger	-22	-100
I alt kursgevinster og -tab	-23.937	-47.701

Bruttohandelsomkostninger	22	100
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Nettohandelsomkostninger	22	100

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	3	0	6	0
Fast administrationshonorar	18.876	0	20.965	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	18.879	0	20.971	0
Administrationsomkostninger i alt	18.879	0	20.971	0

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Invest Fund Management A/S er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Foreningens samlede honorar til revision og bestyrelse er vist i afsnittene "Bestyrelse og direktion" samt "Administrationsomkostninger".

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	1.165	3.040
Renteindtægter	70.095	89.904
Kursgevinster/tab	-32.124	-56.633
Administrationsomkostninger	-18.879	-20.971
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-790	321
Til rådighed for udlodning	19.467	15.660
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	16.945	14.497
Overført til næste år	2.521	1.165
I alt disponeret	19.467	15.660

6. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue primo	4.832.331	4.999.689	4.797.777	4.998.056
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-14.415		-52.356
Emissioner i året	116.544	121.231	327.391	338.516
Indløsningsfradrag	-712.557	-743.161	-292.837	-303.077
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		259		162
Foreslået udlodning		16.945		14.497
Overført til udlodning næste år		2.521		1.165
Overført fra resultatopgørelsen		7.253		2.726
I alt investorenes formue	4.236.318	4.390.322	4.832.331	4.999.689

7. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	4.112.796	93,7	4.876.063	97,5
Øvrige finansielle instrumenter	-2.240	-0,1	-1.027	-0,0
I alt finansielle instrumenter	4.110.556	93,6	4.875.036	97,5
Øvrige aktiver og passiver	279.766	6,4	124.653	2,5
Formue i alt	4.390.322	100,0	4.999.689	100,0

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

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

8. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	3.446.854	2.507.092
Kursværdi af salg af værdipapirer	4.209.579	2.622.603
Samlet kursværdi	7.656.433	5.129.695

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Korte obligationer

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. 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	2019	2018
Valuta		
CHF	-113.025	-98.123
DKK	672.484	893.274
EUR	-561.196	-696.635
GBP	-502	-473
SEK	0	-99.071

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2019	2018
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-13.839	-104.232
Købte rentefutures	172.690	64.588

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
 Goldman Sachs Bank Europe SE
 Nordea Bank Abp
 Citigroup Global Markets Ltd
 Danske Bank A/S
 Merrill Lynch International
 BNP Paribas SA
 JPMorgan Chase Bank NA

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Lange obligationer

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: februar 2011

Risikoklasse: 3

Fondskode: DK0060273183

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

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

Nøgletal

Standardafvigelse	3,3
Sharpe ratio	0,7
Tracking Error	1,0
Information ratio	0,4
Markedets standardafvigelse	3,2
Markedets sharpe ratio	0,5
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	4,7

Varighedsfordeling

0 - 3 år	66,8
3 - 6 år	15,8
6 - 9 år	9,1
9 - år	8,3
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
103	108	112	126	-

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 3 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan ses på nordea.dk/fondsudbud

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Lange obligationer var 3,5 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 0,7 procentpoint højere end benchmark, som var 2,7 pct. Afkastet var meget tilfredsstillende og svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end afdelingens benchmark.

Afkastet kan primært henføres til udviklingen i afdelingens beholdning af danske realkreditobligationer med lav kuponrente, der udviklede sig bedre end forventet.

Udenlandske investorer viste også gennem 2019 stor interesse for at investere i danske realkreditobligationer, og denne efterspørgsel var med til at støtte kursen på disse obligationer, på trods af at der gennem året var begivenheder som Brexit, handelskrig mellem USA og Kina, samt en ny chef for ECB, der spredte usikkerhed på obligationsmarkederne.

Afdelingens beholdning af konverterbare realkreditobligationer blev nedbragt gennem året, mens beholdningen af rentetilpasningsobligationer blev øget. Disse to segmenter udgjorde ved årets afslutning de 2 største segmenter i afdelingen.

De faldende renter smittede af på det danske realkreditmarked, hvor konverterbare realkreditobligationer med kuponrente på 1,5 % og højere blev konverteret af låntagerne og gav dårligere afkast end sammenlignelige statsobligationer.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med danske statsobligationer eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Lange obligationer

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter:		
2 Renteindtægter	245.046	293.514
2 Renteudgifter	-1.904	-1.905
I alt renter	243.142	291.609
Kursgevinster og -tab:		
3 Obligationer	159.203	-91.718
Afledte finansielle instrumenter	183.751	105.318
Valutakonti	148	2.410
Øvrige aktiver/passiver	17	1
Handelsomkostninger	-389	-372
I alt kursgevinster og -tab	342.730	15.639
I alt indtægter	585.872	307.248
4 Administrationsomkostninger	-78.029	-82.593
Årets nettoresultat	507.843	224.655
Resultatdisponering		
5 Foreslået udlodning	485.369	250.011
5 Overført til udlodning næste år	9.247	4.152
Overført til investorenes formue	13.227	-29.508
I alt disponeret	507.843	224.655

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	109.862	94.959
Indestående i andre pengeinstitutter	66.834	39.370
I alt likvide midler	176.696	134.329
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	10.399.013	11.045.001
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.640.228	3.146.299
I alt obligationer	12.039.241	14.191.300
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	467	3.174
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.280.330	347.166
Mellemværende vedr. handelsafvikling	34.786	3.080
I alt andre aktiver	1.315.116	350.246
Aktiver i alt	13.531.520	14.679.049
Passiver		
6 Investorenes formue	12.894.878	14.440.052
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	7.952	10.897
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	5.606	7.210
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	623.084	220.890
I alt anden gæld	628.690	228.100
Passiver i alt	13.531.520	14.679.049

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	507,8	224,7	329,0	712,2	-216,9
Cirkulerende andele, mio. kr.	11.556,4	13.158,5	12.817,9	11.732,8	10.900,4
Investorenes formue mio. kr.	12.894,9	14.440,1	14.116,5	13.061,1	11.758,2
Udbytte pr andel kr.	4,20	1,90	2,10	3,80	2,90
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	111,6	109,7	110,1	111,3	107,9
Ændring i indre værdi i pct.	3,5	1,6	2,4	5,9	-1,6
Afkast på benchmark i pct.	2,7	1,8	0,2	3,6	0,2
Administrationsomkostningsprocent	0,563	0,580	0,868	1,172	1,182
Porteføljens omsætningshastighed	0,576	0,460	0,630	0,710	0,910

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Lange obligationer

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	69
Indestående i andre pengeinstitutter	2	16
Noterede obligationer fra danske udstedere	178.893	193.765
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	66.151	98.883
Andre renteindtægter	0	781
Andre renteudgifter	-88	0
Renteudgifter	-1.816	-1.905
I alt renter	243.142	291.609

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede obligationer fra danske udstedere	18.088	-21.259
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	141.115	-70.459
I alt obligationer	159.203	-91.718
Valutaterminsforretninger/futures	-8.096	-7.285
Renteterminsforretninger/futures	191.847	112.603
I alt afledte finansielle instrumenter	183.751	105.318
Valutakonti	148	2.410
Øvrige aktiver/passiver	17	1
Handelsomkostninger	-389	-372
I alt kursgevinster og -tab	342.730	15.639

Bruttohandelsomkostninger	389	372
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Nettohandelsomkostninger	389	372

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	7	0	-3	0
Fast administrationshonorar	78.022	0	82.596	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	78.029	0	82.593	0
Administrationsomkostninger i alt	78.029	0	82.593	0

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Invest Fund Management A/S er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Værdipapirfondens samlede honorar til revision og bestyrelse er vist i afsnittene "Bestyrelse og direktion" samt "Administrationsomkostninger".

5. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	4.152	12.605
Renteindtægter	245.116	292.664
Kursgevinster/tab	379.393	30.728
Administrationsomkostninger	-78.029	-82.593
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-56.015	759
Til rådighed for udlodning	494.617	254.163
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	485.369	250.011
Overført til næste år	9.247	4.152
I alt disponeret	494.617	254.163

6. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue primo	13.158.479	14.440.052	12.817.908	14.116.499
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-248.403		-267.577
Emissioner i året	454.779	501.087	854.374	926.064
Indløsningsindtægter	-2.056.841	-2.307.718	-513.803	-560.514
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.017		925
Foreslået udlodning		485.369		250.011
Overført til udlodning næste år		9.247		4.152
Overført fra resultatopgørelsen		13.227		-29.508
I alt investorenes formue	11.556.417	12.894.878	13.158.479	14.440.052

7. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	12.039.241	93,4	14.191.300	98,3
Øvrige finansielle instrumenter	-7.485	-0,1	-7.723	-0,1
I alt finansielle instrumenter	12.031.756	93,3	14.183.577	98,2
Øvrige aktiver og passiver	863.122	6,7	256.475	1,8
Formue i alt	12.894.878	100,0	14.440.052	100,0

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

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

8. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	8.192.796	5.431.860
Kursværdi af salg af værdipapirer	10.521.010	6.046.322
Samlet kursværdi	18.713.805	11.478.182

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Lange obligationer

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. 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	2019	2018
Valuta		
CHF	-350.840	-391.830
DKK	1.740.307	3.226.294
EUR	-1.348.964	-2.328.836
GBP	-47.594	-45.171
SEK	0	-468.173

Den underliggende eksponering opnået gennem renteswaps	2019	2018	
Valuta			
EUR Modtag variabel rente			
- betal fast rente	3 - 10 år	7.472	7.462

Den underliggende eksponering opnået gennem optioner	2019	2018
Købte swaptioner	557	396
Solgte swaptioner	0	0
Købte renteoptioner	0	0
Solgte renteoptioner	0	0
Købte valutaoptioner	0	0
Solgte valutaoptioner	0	0
Købte aktieoptioner	0	0
Solgte aktieoptioner	0	0

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2019	2018
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-823.963	-936.682
Købte rentefutures	2.914.064	2.154.249

Modparter til derivattransaktioner

BNP Paribas SA
 BofA Securities Europe SA
 Danske Bank A/S
 Goldman Sachs Bank Europe SE
 Nordea Bank Abp
 Merrill Lynch International
 JPMorgan Chase Bank NA
 Goldman Sachs International
 UBS Ltd
 Citigroup Global Markets Ltd

Sikkerhed for derivater

Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta	2019	2018	
Likvide midler	EUR	0	75
Modtagen sikkerhed i alt		0	75

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.

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Verdens Obligationsmarkeder

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: februar 2011

Risikoklasse: 3

Fondskode: DK0060273266

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark

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

Nøgletal

Standardafvigelse	2,2
Sharpe ratio	0,7
Tracking Error	0,7
Information ratio	-1,0
Markedets standardafvigelse	2,2
Markedets sharpe ratio	1,1
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	3,5

Varighedsfordeling

0 - 3 år	46,9
3 - 6 år	25,9
6 - 9 år	14,5
9 - år	12,7
Total	100,0

Hvad er 100 kr. blevet til				
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
107	107	108	118	-

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 3 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan ses på nordea.dk/fondsudbud

Vurdering af afdelingens resultat

Afkastet i afdelingen Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Verdens Obligationsmarkeder var 7,4 pct. i 2019. Afdelingens afkast var 0,2 procentpoint højere end benchmark, som var 7,2 pct. Afkastet var tilfredsstillende og svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end afdelingens benchmark.

Virksomhedsobligationer med investment grade status blev gennem 2019 positivt påvirket af både en indsnævring af kreditspændet til statsobligationer og af de faldende renter, som et resultat af udsigten til svagere økonomisk vækst og dermed en mere lempelig pengepolitik fra centralbankerne.

Highyield obligationer havde ligeledes en positiv udvikling gennem det meste af 2019 og både en indsnævring af kreditspændet mod statsobligationer og de generelt faldende renter havde en positiv indflydelse på afdelingens absolutte resultat.

Ligeledes gav obligationer fra emerging markets landene et positivt bidrag til afdelingens afkast, selvom det relative afkast for disse obligationer var negativt over året.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Verdens Obligationsmarkeder

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	182.951	162.893
2 Renteudgifter	-6.003	-3.439
3 Udbytter	12.354	0
I alt renter og udbytter	189.302	159.454
Kursgevinster og -tab:		
4 Obligationer	423.129	-243.708
Kapitalandele	170.148	-31.061
Afledte finansielle instrumenter	-148.738	-23.820
Valutakonti	2.154	-1.090
Øvrige aktiver/passiver	-40	32
Handelsomkostninger	-310	-4
I alt kursgevinster og -tab	446.343	-299.651
Andre indtægter	7.858	0
I alt indtægter	643.503	-140.197
5 Administrationsomkostninger	-77.938	-67.956
Årets nettoresultat	565.565	-208.153
Resultatdisponering		
Overført til investorernes formue	565.565	-208.153
I alt disponeret	565.565	-208.153

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	155.558	92.530
Indestående i andre pengeinstitutter	1.491	2.619
I alt likvide midler	157.049	95.149
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	117.638	226.168
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.921.722	5.482.713
Unoterede obligationer	10.637	88.843
I alt obligationer	7.049.997	5.797.724
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	1.435
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.246.487	51.733
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.638.590	982.425
I alt kapitalandele	2.885.077	1.035.593
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	40.379	1.624
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	73.870	69.327
Mellemværende vedr. handelsafvikling	10.105	16.263
I alt andre aktiver	83.975	85.590
Aktiver i alt	10.216.477	7.015.680
Passiver		
7 Investorernes formue	10.162.127	6.953.205
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	26.886	5.322
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	5.990	5.450
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	21.474	51.703
I alt anden gæld	27.464	57.153
Passiver i alt	10.216.477	7.015.680

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	565,6	-208,2	152,5	225,1	-124,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	7.622,7	5.601,7	5.731,1	5.558,0	5.296,6
Investorerne formue mio. kr.	10.162,1	6.953,2	7.323,5	7.078,9	6.517,1
Udbytte pr andel kr.	0,00	0,00	0,00	2,25	0,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	133,3	124,1	127,8	127,4	123,0
Ændring i indre værdi i pct.	7,4	-2,9	2,1	3,5	-1,8
Afkast på benchmark i pct.	7,2	-1,3	2,3	4,7	-0,5
Administrationsomkostningsprocent	0,909	0,949	1,452	1,756	1,709
Porteføljens omsætningshastighed	1,174	0,570	0,600	0,470	0,510

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Verdens Obligationsmarkeder

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	135
Indestående i andre pengeinstitutter	788	3
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.895	4.449
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	176.613	153.798
Unoterede obligationer	3.655	4.508
Andre renteudgifter	-5.163	-2.244
Renteudgifter	-840	-1.195
I alt renter	176.948	159.454

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	12.354	0

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.622	-5.994
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	421.760	-232.660
Unoterede obligationer	-2.253	-5.054
I alt obligationer	423.129	-243.708

Noterede aktier fra udenlandske selskaber	36	-1.554
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	34.309	55
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	135.803	-29.562
I alt aktier	170.148	-31.061
Valutaterminsforretninger/futures	-93.828	-26.380
Renteterminsforretninger/futures	-54.910	2.560
I alt afledte finansielle instrumenter	-148.738	-23.820
Valutakonti	2.154	-1.090
Øvrige aktiver/passiver	-40	32
Handelsomkostninger	-310	-4
I alt kursgevinster og -tab	446.343	-299.651

Bruttohandelsomkostninger	310	4
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Nettohandelsomkostninger	310	4

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
Øvrige omkostninger	5	0	10	0
Fast administrationshonorar	77.933	0	67.946	0
Opdelte administrationsomkostninger i alt	77.938	0	67.956	0
Administrationsomkostninger i alt	77.938	0	67.956	0

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Invest Fund Management A/S er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Værdipapirfondens samlede honorar til revision og bestyrelse er vist i afsnittene "Bestyrelse og direktion" samt "Administrationsomkostninger".

6. Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2019	2018
Andre indtægter	7.858	0
Til rådighed for udlodning Som disponeres således	7.858	0
I alt disponeret	7.858	0

7. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue				
primo	5.601.676	6.953.205	5.731.119	7.323.540
Emissioner i året	2.234.007	2.912.601	178.515	225.471
Indløsninger i året	-213.015	-276.715	-307.958	-388.722
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		7.471		1.069
Overført fra resultatopgørelsen		565.565		-208.153
I alt investorenes formue	7.622.668	10.162.127	5.601.676	6.953.205

8. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	8.256.661	81,2	5.745.527	82,6
Øvrige finansielle instrumenter	1.691.905	16,6	1.084.092	15,6
I alt finansielle instrumenter	9.948.567	97,9	6.829.619	98,2
Øvrige aktiver og passiver	213.561	2,1	123.586	1,8
Formue i alt	10.162.127	100,0	6.953.205	100,0

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

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

9. Værdipapiriomsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	13.196.875	3.671.512
Kursværdi af salg af værdipapirer	10.691.337	3.739.446
Samlet kursværdi	23.888.212	7.410.957

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

Navn	Hjemsted	2019		2018	
		Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %	Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ DKK	Luxembourg	87.685.327	1,0		5,8
Nordea 1 - North American High Yield Bond HY-DKK	Luxembourg	46.483.962	8,8		0,0
Nordea 1 - European Covered Bd Opp Y - EUR	Luxembourg	9.617.383	10,5		0,0
Nordea 1 - Emerging Stars Bond Fund - HYD DKK	Luxembourg	15.479.979	13,2		0,0
Nordea 2 - Emerging Mkt Hard Ccy Enh Bd HY-DKK	Luxembourg	20.733.034	16,0		0,0

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje Verdens Obligationsmarkeder

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. 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

	2019	2018
Valuta		
CHF	-3.275	-3.016
DKK	7.392.734	6.416.894
EUR	-4.649.312	-6.171.340
GBP	-195.874	-185.266
USD	-2.515.663	-58.907

Den underliggende eksponering opnået gennem futures

	2019	2018
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-96.812	-128.666
Købte rentefutures	77.455	50.598

Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler

	2019	2018
Solgte CDS-aftaler	124.686	16.529
Købte CDS-aftaler	0	44.914

Modparter til derivattransaktioner

BNP Paribas SA
 Barclays Bank Ireland PLC
 BofA Securities Europe SA
 Danske Bank A/S
 Goldman Sachs Bank Europe SE
 JP Morgan AG
 Morgan Stanley & Co LLC
 Nordea Bank Abp
 Merrill Lynch International
 JPMorgan Chase Bank NA
 Morgan Stanley & Co International PLC
 Citigroup Global Markets Ltd
 Goldman Sachs International
 JP Morgan Securities PLC

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Balance KL

Unoteret

Akkumulerende

Introduceret: juli 2013

Risikoklasse: 7

Fondskode: DK0060496644
DK0060496727 DK0060496800

Porteføljeforvalter:

Nordea investment Management AB,
Denmark

Benchmark

Afdelingen følger ikke et benchmark, da den bliver benyttet som en del af grundlaget for diskretionære aftaler om forvaltning af opsparing og ikke kan købes isoleret.

Nøgletal

Formuefordeling	procent
Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger	37,2
Danske Obligationer	37,2
Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger	25,4
Udenlandske Obligationer	0,2
Total	100,0

Hvad 100 kr. er blevet til					
PM Balance KL1					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
103	108	118	-	-	

PM Balance KL2					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
103	109	118	-	-	

PM Balance KL3					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
103	109	118	-	-	

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

Indledning

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

Vurdering af afdelingens resultater

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2019 fremgår af tabellen. Afdelingen anvender ikke et benchmark. Afkastet var dog under forventningen om et afkast i overensstemmelse med afdelingens investeringsunivers.

Den generelt lidt skuffende udvikling kan primært tilskrives afdelingens meget store eksponering til obligationsinvesteringer i forhold til aktieinvesteringerne.

Afdelingens investeringer i Nordea 1 - Alpha 15 og Nordea 1 - Alpha 10 leverede de forventede afkast på mellem 10 og 15 pct. for Alpha 15 fonden og mellem 7 og 10 pct. for Alpha 10 fonden.

Udenlandske investorer viste også gennem 2019 stor interesse for at investere i danske realkreditobligationer, og denne efterspørgsel var med til at støtte kursen på disse obligationer i kombination med det generelle rentefald.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast i overensstemmelse med afdelingens målsætning om et langsigtet afkast, der er mere stabilt end for en afdeling med en fast fordeling mellem aktier og obligationer. Afkastet kan dog afvige herfra som følge af den aktive forvaltning.

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Balance KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter:		
2 Renteindtægter	38.978	56.026
2 Renteudgifter	-1.903	-1.941
I alt renter	37.075	54.085
Kursgevinster og -tab:		
3 Obligationer	-7.520	-7.306
Kapitalandele	120.279	-26.121
Afledte finansielle instrumenter	-54.409	-12.855
Valutakonti	3.796	9.622
Øvrige aktiver/passiver	-11	17
Handelsomkostninger	-432	-901
I alt kursgevinster og -tab	61.703	-37.544
I alt indtægter	98.778	16.541
4 Administrationsomkostninger	-26.163	-22.528
Årets nettoresultat	72.615	-5.987

Årets nettoresultat 72.615 t.kr. foreslås overført til investorerne formue

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	204.734	333.063
Indestående i andre pengeinstitutter	79.261	48.512
I alt likvide midler	283.995	381.575
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	961.578	769.972
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.907	6.163
I alt obligationer	968.485	776.135
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.631.023	1.248.931
I alt kapitalandele	1.631.023	1.248.931
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	36	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	88	43.048
I alt afledte finansielle instrumenter	124	43.048
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	61.714	12.552
Mellemværende vedr. handelsafvikling	16.136	13.118
I alt andre aktiver	77.850	25.670
Aktiver i alt	2.961.477	2.475.359
Passiver		
5 Investorerne formue	2.937.293	2.472.692
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.326	480
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.597	1.966
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	20.261	221
I alt anden gæld	22.858	2.187
Passiver i alt	2.961.477	2.475.359

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	72,6	-6,0	84,4	80,4	40,0
Investorerne formue mio. kr.	2.937,3	2.472,7	2.096,1	1.665,2	1.424,8
Porteføljens omsætningshastighed	0,315	0,460	0,460	0,300	0,510

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Balance KL

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	7	1.674
Indestående i andre pengeinstitutter	3.432	886
Noterede obligationer fra danske udstedere	11.875	10.988
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	128	107
Andre renteindtægter	23.536	42.371
Renteudgifter	-1.903	-1.941
I alt renter	37.075	54.085

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede obligationer fra danske udstedere	-7.642	-7.435
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	122	129
I alt obligationer	-7.520	-7.306

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	120.279	-26.121
I alt aktier	120.279	-26.121
Valutaterminforretninger/futures	-3.218	-5.708
Renteterminforretninger/futures	-50.143	68.024
Aktieterminer/futures	-1.048	-75.171
I alt afledte finansielle instrumenter	-54.409	-12.855
Valutakonti	3.796	9.622
Øvrige aktiver/passiver	-11	17
Handelsomkostninger	-432	-901
I alt kursgevinster og -tab	61.703	-37.544
Bruttohandelsomkostninger	432	901
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Nettohandelsomkostninger	432	901

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
Fast adm.honorar	26.130	0	22.549	0
Øvrige omkostninger	33	0	-21	
Klassespecifikke omkostninger i alt	26.163	0	22.528	0
Administrationsomkostninger i alt	26.163	0	22.528	0

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Invest Fund Management A/S er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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

5. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue				
primo	1.779.448	2.472.692	1.513.277	2.096.128
Emissioner i året	381.694	559.278	362.928	519.948
Indløsninger i året	-115.402	-168.825	-96.757	-139.121
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.533		1.724
Overført fra resultatopgørelsen		72.615		-5.987
I alt investorenes formue	2.045.740	2.937.293	1.779.448	2.472.692

6. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	968.522	33,0	776.135	31,4
Øvrige finansielle instrumenter	1.629.784	55,5	1.291.499	52,2
I alt finansielle instrumenter	2.598.305	88,5	2.067.634	83,6
Øvrige aktiver og passiver	338.988	11,5	405.058	16,4
Formue i alt	2.937.293	100,0	2.472.692	100,0

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

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

7. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.469.493	501.491
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.008.438	512.677
Samlet kursværdi	2.477.931	1.014.169

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

Navn	Hjemsted	2019		2018	
		Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %	Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %
Nordea 1 - Alpha 15					
MA Fund Y-DKK	Luxembourg	137.201.976	4,1		5,4
Nordea 1, SICAV,					
Alpha 7 MA Fund	Luxembourg	19.710.509	4,9		5,2
Nordea 1 - Balanced					
Income Fund Y-EUR	Luxembourg	29.145.525	3,9		6,1

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Balance KL

8. Oplysninger om VaR

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

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter. Ved denne anvendelse kan afdelingen gear sine investeringer, hvilket betyder, at den nominelle værdi af de underliggende aktiver i de finansielle instrumenter afdelingen investerer i kan udgøre mere end værdien af afdelingens aktiver. Gearingen udtrykkes ved "gearingsniveauet" og i regnskabsåret har afdelingens højeste gearing været på 214 %. Gennemsnitligt har gearingen været på 119 %.

De faktiske udsving i forhold til det estimerede maksimale tab har i regnskabsåret gennemsnitligt været 25 % (udnyttelse af VaR grænsen), hvilket er moderat. Den højeste udnyttelse af VaR grænsen var kortvarigt på 68 %. Udnyttelsen har i hele perioden være i overensstemmelse med de af bestyrelsen fastsatte rammer.

VaR model: Den parametriske metode			
Konfidensniveau: 99%			
Observationsperiode: 1 år			
Tidsperiode: 20 dage			
	Højeste	Laveste	Gennemsnit
Gearingsniveau i regnskabsåret i procent	214 %	47 %	119 %
Udnyttelse af VaR grænsen i procent	68 %	6 %	25 %

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Balance KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. 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	2019	2018
Valuta		
DKK	968.188	791.263
EUR	-965.342	-782.576
USD	-4.085	-8.971

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2019	2018
Solgte aktiefutures	-1.174.379	0
Købte aktiefutures	0	347.519
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Købte rentefutures	927.792	1.424.117

Den underliggende eksponering opnået gennem CDS-aftaler	2019	2018
Solgte CDS-aftaler	0	0
Købte CDS-aftaler	0	826.172

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
 Danske Bank A/S
 Goldman Sachs Bank Europe SE
 JP Morgan AG
 Morgan Stanley Europe SE
 Nordea Bank Abp
 JPMorgan Chase Bank NA
 Merrill Lynch International
 Societe Generale SA
 Barclays Bank PLC
 Goldman Sachs International
 Citigroup Global Markets Ltd
 JP Morgan Securities PLC
 BNP Paribas SA

Sikkerhed for derivater

Modtagen sikkerhed for derivater, valuta og værdi i basisvaluta		2019	2018
Likvide midler	EUR	0	40.222
Modtagen sikkerhed i alt		0	40.222

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.

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Balance KL 1

Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	3,0	0,6	4,2	5,0	2,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	68,7	69,5	77,1	64,3	67,3
Investorerens formue mio. kr.	98,0	96,0	106,1	84,6	84,1
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	142,6	138,1	137,7	131,5	124,8
Ændring i indre værdi i pct.	3,3	0,3	4,7	5,4	3,2
Standardafvigelse	10,1	10,2	9,5	9,7	0,0
Sharpe ratio	0,3	0,5	0,8	0,8	0,0
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	5,6	6,0	7,3	8,1	9,2
Administrationsomkostningsprocent	0,985	0,939	1,346	1,831	1,765

	2019	2018
Andel af resultatet af fællesporteføljen	3.933	1.541
Andel af fællesomkostninger	0	0
Klassespecifikke omkostninger	-923	-986
Årets nettoresultat	3.010	555

Investorerens formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formueværdi	Cirkulerende andele	Formueværdi
Investorerens formue primo	69.518	95.974	77.096	106.127
Emissioner i året	6.391	9.345	2.587	3.729
Indløsninger i året	-7.190	-10.372	-10.165	-14.515
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		54		78
Overført fra resultatopgørelsen		3.010		555
I alt investorerens formue	68.719	98.011	69.518	95.974

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Balance KL 2

Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	15,7	2,5	20,5	21,3	8,8
Cirkulerende andele, mio kr.	318,3	336,4	357,1	302,1	298,7
Investorerens formue mio. kr.	455,6	466,0	493,3	398,5	373,6
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	143,1	138,5	138,1	131,9	125,1
Ændring i indre værdi i pct.	3,3	0,3	4,7	5,5	3,3
Standardafvigelse	10,1	10,2	9,5	9,7	0,0
Sharpe ratio	0,3	0,5	0,8	0,8	0,0
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	5,6	6,1	7,4	8,2	9,3
Administrationsomkostningsprocent	0,983	0,937	1,307	1,734	1,674

	2019	2018
Andel af resultatet af fællesporteføljen	20.169	7.095
Andel af fællesomkostninger	0	0
Klassespecifikke omkostninger	-4.448	-4.622
Årets nettoresultat	15.721	2.473

Investorerens formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formueværdi	Cirkulerende andele	Formueværdi
Investorerens formue primo	336.372	466.010	357.126	493.325
Emissioner i året	18.930	27.580	17.654	25.373
Indløsninger i året	-36.975	-53.972	-38.408	-55.523
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		261		362
Overført fra resultatopgørelsen		15.721		2.473
I alt investorerens formue	318.327	455.600	336.372	466.010

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Balance KL 3

Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	53,9	-9,0	59,7	54,1	28,7
Cirkulerende andele, mio kr.	1.658,7	1.373,6	1.079,1	893,0	771,3
Investorerens formue mio. kr.	2.383,7	1.910,7	1.496,7	1.182,1	967,1
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	143,7	139,1	138,7	132,4	125,4
Ændring i indre værdi i pct.	3,3	0,3	4,8	5,6	3,4
Standardafvigelse	10,1	10,2	9,5	9,7	0,0
Sharpe ratio	0,3	0,6	0,8	0,9	0,0
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	5,7	6,1	7,5	8,3	9,4
Administrationsomkostningsprocent	0,984	0,927	1,262	1,615	1,568

	2019	2018
Andel af resultatet af fællesporteføljen	74.676	7.905
Andel af fællesomkostninger	0	0
Klassespecifikke omkostninger	-20.792	-16.920
Årets nettoresultat	53.884	-9.015

Investorerens formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerens formue primo	1.373.559	1.910.708	1.079.055	1.496.675
Emissioner i året	356.372	522.353	342.688	490.847
Indløsninger i året	-71.237	-104.481	-48.184	-69.083
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.218		1.284
Overført fra resultatopgørelsen		53.884		-9.015
I alt investorerens formue	1.658.694	2.383.682	1.373.559	1.910.708

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: juli 2013

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0060495323
DK0060495406 DK0060495596

Porteføljeforvalter:

Nordea investment Management AB,
Denmark

Benchmark

MSCI World net return 100,%

Nøgletal

Active Share 89,3

Landefordeling

	procent
USA	67,7
England	9,4
Tyskland	6,7
Japan	4,1
Danmark	3,0
Sydkorea	2,7
Frankrig	2,6
Øvrige	3,8
Total	100,0

Hvad 100 kr. er blevet til					
PM Globale Aktier Fokus KL1					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
132	146	171	-	-	

PM Globale Aktier Fokus KL2					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
132	146	173	-	-	

PM Globale Aktier Fokus KL3					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
132	146	173	-	-	

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 5 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordea.dk/fondsudbud

Vurdering af afdelingens resultater

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2019 fremgår af tabellen nedenfor. Alle andelsklasser gav et højere afkast end afdelingens benchmark. Afkastene var bedre end forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Andelsklassernes absolutte afkast udviklede sig meget positivt, mens det relative afkast svingede meget i løbet af året. Ved regnskabsårets slutning for 2. kvartal trak investeringerne i blandt andet Pfizer og IFF ned i performance grundet svage kvartalsregnskaber. Porteføljen indhentede dog det meste af det tabte frem til ultimo 2019.

Investeringerne i industrisektoren udviklede sig positivt efter store stigninger i Allergion og Nabtesco. Allergion nød godt af en større indtjeningsmarginal og grundet den flotte udvikling og højere prissætning i selskabet, blev der hjemtaget noget af gevinsten. Den japanske virksomhed Nabtesco, der leverer reduktionsgear til robotvirksomheder, udviklede sig positivt grundet selskabets cykliske status, der havde investorenes interesse.

Healthcare sektoren trak ned i performance. Sektoren blev dels blevet påvirket af dens defensive natur i et marked, hvor investorerne foretrak mere cykliske sektorer, dels af diskussioner om den amerikanske sundhedsreform.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	946	520
2 Renteudgifter	-1.224	-1.553
3 Udbytter	106.067	84.946
I alt renter og udbytter	105.789	83.913
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	1.382.675	-25.581
Valutakonti	2.734	5.878
Øvrige aktiver/passiver	-8	3
Handelsomkostninger	-1.106	-1.321
I alt kursgevinster og -tab	1.384.295	-21.021
Andre indtægter	0	33
I alt indtægter	1.490.084	62.925
5 Administrationsomkostninger	-45.505	-37.883
Resultat før skat	1.444.579	25.042
6 Skat	-11.715	-9.868
Årets nettoresultat	1.432.864	15.174
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	400.378	279.315
Overført til udlodning næste år	2.984	2.628
Overført til investorerne formue	1.029.504	-266.769
I alt disponeret	1.432.864	15.174
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:		
PM Globale Aktier Fokus KL1		
Foreslået udlodning	14.606	12.241
Overført til udlodning næste år	125	87
Overført til investorerne formue	43.709	-9.420
PM Globale Aktier Fokus KL2		
Foreslået udlodning	63.964	55.250
Overført til udlodning næste år	4	208
Overført til investorerne formue	194.955	-45.555
PM Globale Aktier Fokus KL3		
Foreslået udlodning	321.808	211.824
Overført til udlodning næste år	2.855	2.333
Overført til investorerne formue	790.840	-211.795

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	178.444	129.525
Indestående i andre pengeinstitutter	27	29
I alt likvide midler	178.471	129.554
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.983.526	4.353.381
I alt kapitalandele	5.983.526	4.353.381
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.893	6.225
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.361	17.114
Aktuelle skatteaktiver	949	922
I alt andre aktiver	14.203	24.261
Aktiver i alt	6.176.200	4.507.196
Passiver		
7 Investorerne formue	6.171.329	4.503.678
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	4.652	3.313
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	219	205
I alt anden gæld	4.871	3.518
Passiver i alt	6.176.200	4.507.196

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	1.432,9	15,2	327,1	67,8	253,9
Investorerne formue mio. kr.	6.171,3	4.503,7	3.872,3	2.936,1	2.220,9
Porteføljens omsætningshastighed	0,219	0,520	0,520	0,220	0,350

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	443
Indestående i andre pengeinstitutter	946	77
Renteudgifter	-1.224	-1.553
I alt renter	-278	-1.033

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	106.067	84.946

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.382.675	-25.581
Valutakonti	2.734	5.878
Øvrige aktiver/passiver	-8	3
Handelsomkostninger	-1.106	-1.321
I alt kursgevinster og -tab	1.384.295	-21.021
Bruttohandelsomkostninger	2.022	2.063
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-916	-742
Nettohandelsomkostninger	1.106	1.321

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
Fast adm.honorar	45.495	0	37.866	0
Øvrige omkostninger	10	0	17	0
Klassespecifikke omkostninger i alt	45.505	0	37.883	0
Administrationsomkostninger i alt	45.505	0	37.883	0

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Invest Fund Management A/S er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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

6. Skat

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

7. Investorerens formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerens formue primo	3.326.931	4.503.678	2.731.586	3.872.308
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-280.012		-206.684
Emissioner i året	825.938	1.229.890	900.209	1.257.256
Indløsningsindtægter i året	-478.439	-716.803	-304.864	-436.777
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.711		2.401
Foreslået udlodning		400.378		279.315
Overført til udlodning næste år		2.984		2.628
Overført fra resultatopgørelsen		1.029.504		-266.769
I alt investorerens formue	3.674.430	6.171.329	3.326.931	4.503.678

8. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	5.983.525	97,0	4.353.381	96,7
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	5.983.525	97,0	4.353.381	96,7
Øvrige aktiver og passiver	187.804	3,0	150.297	3,3
Formue i alt	6.171.329	100,0	4.503.678	100,0

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

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

9. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	2.268.972	1.356.359
Kursværdi af salg af værdipapirer	2.019.483	1.798.504
Samlet kursværdi	4.288.455	3.154.862

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån

	2019	2018
--	------	------

Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2018

Indtjening og gebyr for perioden		2019	2018
Nettoindtægt	85 %	0	33
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank	15 %	0	6

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

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)

	2019	2018
--	------	------

- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.

Indtægter fra geninvestering af likvide midler	0	7
--	---	---

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL 1

Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	58,4	2,9	19,5	2,9	28,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	135,2	147,5	159,6	140,2	125,7
Investorerens formue mio. kr.	226,8	199,2	225,5	180,2	177,3
Udbytte pr andel kr.	10,80	8,30	7,10	0,00	12,40
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	167,7	135,1	141,3	128,5	141,0
Ændring i indre værdi i pct.	31,7	0,8	10,0	0,6	16,6
Standardafvigelse	14,6	15,1	14,6	16,0	0,0
Sharpe ratio	0,8	0,6	0,8	0,7	0,0
Markedets standardafvigelse	14,0	14,5	13,8	15,1	14,4
Markedets sharpe ratio	0,7	0,6	0,9	0,9	1,0
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	12,7	9,6	11,6	12,1	17,1
Afkast på benchmark i pct	30,2	-3,9	7,7	10,3	10,7
Tracking error	3,0	3,1	0,0	0,0	0,0
Information ratio	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,849	0,855	1,336	1,849	1,761

	2019	2018
Andel af resultatet af fællesporteføljen	60.260	4.805
Andel af fællesomkostninger	0	0
Klassespecifikke omkostninger	-1.821	-1.897
Årets nettoresultat	58.439	2.908

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	87	3
Renteindtægter	4.276	4.260
Andre indtægter	0	2
Ikke refunderbare udbytteskatter	-470	-501
Kursgevinster/tab	13.426	11.258
Administrationsomkostninger	-1.821	-1.897
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-769	-797
Til rådighed for udlodning	14.730	12.328
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	14.606	12.241
Overført til næste år	125	87
I alt disponeret	14.730	12.328

Investorerens formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerens formue primo	147.480	199.239	159.594	225.527
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-12.222		-11.256
Emissioner i året	16.626	24.261	14.995	20.447
Indløsninger i året	-28.867	-42.996	-27.109	-38.512
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		70		125
Foreslået udlodning		14.606		12.241
Overført til udlodning næste år		125		87
Overført fra resultatopgørelsen		43.709		-9.420
I alt investorerens formue	135.239	226.791	147.480	199.239

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL 2

Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	258,9	9,9	86,2	13,4	87,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	586,8	657,7	687,3	615,6	511,9
Investorerens formue mio. kr.	984,3	889,4	973,4	795,5	725,3
Udbytte pr andel kr.	10,90	8,40	7,30	0,60	12,80
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	167,7	135,2	141,6	129,2	141,7
Ændring i indre værdi i pct.	31,7	0,8	10,1	0,9	17,0
Standardafvigelse	14,6	15,1	14,6	15,9	0,0
Sharpe ratio	0,8	0,6	0,8	0,8	0,0
Markedets standardafvigelse	14,0	14,5	13,8	15,1	14,4
Markedets sharpe ratio	0,7	0,6	0,9	0,9	1,0
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	12,9	9,8	11,9	12,4	17,4
Afkast på benchmark i pct	30,2	-3,9	7,7	10,3	10,7
Tracking error	3,0	3,1	0,0	0,0	0,0
Information ratio	0,4	0,1	0,0	0,0	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,849	0,853	1,200	1,552	1,444

	2019	2018
Andel af resultatet af fællesporteføljen	266.994	18.092
Andel af fællesomkostninger	0	0
Klassespecifikke omkostninger	-8.071	-8.189
Årets nettoresultat	258.923	9.903

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	208	353
Renteindtægter	18.982	18.405
Andre indtægter	0	7
Ikke refunderbare udbytteskatter	-2.085	-2.167
Kursgevinster/tab	59.362	48.818
Administrationsomkostninger	-8.071	-8.189
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-4.428	-1.769
Til rådighed for udlodning	63.968	55.457
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	63.964	55.250
Overført til næste år	4	208
I alt disponeret	63.968	55.457

Investorerens formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formueværdi	Cirkulerende andele	Formueværdi
Investorerens formue primo	657.738	889.373	687.255	973.402
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-55.073		-49.855
Emissioner i året	54.394	78.056	62.773	85.634
Indløsninger i året	-125.304	-187.283	-92.290	-130.249
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		310		538
Foreslået udlodning		63.964		55.250
Overført til udlodning næste år		4		208
Overført fra resultatopgørelsen		194.955		-45.555
I alt investorerens formue	586.828	984.306	657.738	889.373

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL 3

Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	1.115,5	2,4	221,4	51,4	138,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	2.952,4	2.521,7	1.884,7	1.514,7	928,5
Investorerne formue mio. kr.	4.960,2	3.415,1	2.673,4	1.960,5	1.318,3
Udbytte pr andel kr.	10,90	8,40	7,30	0,70	13,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	168,0	135,4	141,8	129,4	142,0
Ændring i indre værdi i pct.	31,7	0,8	10,2	1,1	17,1
Standardafvigelse	14,6	15,1	14,6	15,9	0,0
Sharpe ratio	0,8	0,6	0,8	0,8	0,0
Markedets standardafvigelse	14,0	14,5	13,8	15,1	14,4
Markedets sharpe ratio	0,7	0,6	0,9	0,9	1,0
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	13,0	9,9	12,0	12,5	17,5
Afkast på benchmark i pct	30,2	-3,9	7,7	10,3	10,7
Tracking error	3,0	3,1	0,0	0,0	0,0
Information ratio	0,4	0,1	0,0	0,0	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,848	0,843	1,144	1,423	1,328

	2019	2018
Andel af resultatet af fællesporteføljen	1.151.115	30.160
Andel af fællesomkostninger	0	0
Klassespecifikke omkostninger	-35.613	-27.798
Årets nettoresultat	1.115.502	2.362

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	2.333	1.736
Renteindtægter	83.708	62.740
Andre indtægter	0	24
Ikke refunderbare udbytteskatter	-9.173	-7.361
Kursgevinster/tab	265.252	171.472
Administrationsomkostninger	-35.613	-27.798
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	18.155	13.344
Til rådighed for udlodning	324.662	214.157
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	321.808	211.824
Overført til næste år	2.855	2.333
I alt disponeret	324.662	214.157

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	2.521.713	3.415.065	1.884.737	2.673.379
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-212.717		-145.573
Emissioner i året	754.918	1.127.574	822.442	1.151.174
Indløsninger i året	-324.268	-486.523	-185.466	-268.015
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.332		1.738
Foreslået udlodning		321.808		211.824
Overført til udlodning næste år		2.855		2.333
Overført fra resultatopgørelsen		790.840		-211.795
I alt investorerne formue	2.952.363	4.960.234	2.521.713	3.415.065

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: juli 2013

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0060495679
DK0060495752 DK0060495836

Porteføljeforvalter:

Nordea investment Management AB,
Denmark

Benchmark

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

Nøgletal

Active Share 51,8

Formuefordeling

	procent
USA	38,5
Danmark	25,2
Kina	6,4
Japan	4,7
Sydkorea	2,6
England	2,3
Taiwan	2,3
Øvrige	18,0
Total	100,0

Hvad 100 kr. er blevet til					
PM Globale Aktier Strategi KL1					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
128	130	155	-	-	

PM Globale Aktier Strategi KL2					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
128	131	156	-	-	

PM Globale Aktier Strategi KL3					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
128	131	157	-	-	

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 5 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan hentes på nordea.dk/fondsudbud.

Vurdering af afdelingens resultater

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2019 fremgår af tabellen nedenfor. Alle andelsklasser gav et højere afkast end afdelingens benchmark. Afkastene var bedre end forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Afdelingen var primært begunstiget af et meget positivt aktieafkast i årets første kvartal, mens resten af året bød på mindre stigninger.

Investeringerne i specielt USA og Danmark var de største bidragsydere til afkastet, mens investeringerne på de nye markeder (frontier markets) gav det laveste afkast. Investeringerne indenfor mindre selskaber trak lidt ned i afkastet, da investorenes fokus lå på de store og mere likvide aktier.

Afdelingens investering i Nordea Invest Emerging Markets bidrog positivt. Afdelingen har en relativt stor eksponering mod Kina, og det har bidraget positivt til afkastet, da både aktiemarkedet i Shenzhen og i Shanghai steg kraftigt trods den igangværende handelskrig mellem USA og Kina og lavere globale vækstrater. Investeringen i Hongkong SAR trak derimod ned i afkastet grundet den fortsatte uro i den tidligere engelske koloni.

Afdelingens fokus på billigt prissatte aktier af høj kvalitet trak også lidt ned i afkastet, da disse ikke profiterede af den meget store efterspørgsel i markedet efter vækstaktier.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	5.966	2.648
2 Renteudgifter	-2.167	-1.756
3 Udbytter	191.513	202.315
I alt renter og udbytter	195.312	203.207
Kursgevinster og -tab:		
4 Kapitalandele	2.001.948	-851.500
Afledte finansielle instrumenter	61.838	-27.511
Valutakonti	5.252	16.446
Øvrige aktiver/passiver	8	-30
Handelsomkostninger	-1.530	-1.092
I alt kursgevinster og -tab	2.067.516	-863.687
Andre indtægter	21.765	230
I alt indtægter	2.284.593	-660.250
5 Administrationsomkostninger	-75.672	-37.108
Resultat før skat	2.208.921	-697.358
6 Skat	-9.884	-7.600
Årets nettoresultat	2.199.037	-704.958
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	753.989	60.928
Overført til udlodning næste år	6.674	903
Overført til investorernes formue	1.438.374	-766.789
I alt disponeret	2.199.037	-704.958
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:		
PM Globale Aktier Strategi KL1		
Foreslået udlodning	26.357	2.253
Overført til udlodning næste år	197	118
Overført til investorernes formue	57.396	-32.069
PM Globale Aktier Strategi KL2		
Foreslået udlodning	114.831	11.379
Overført til udlodning næste år	714	29
Overført til investorernes formue	258.453	-144.385
PM Globale Aktier Strategi KL3		
Foreslået udlodning	612.801	47.296
Overført til udlodning næste år	5.763	756
Overført til investorernes formue	1.122.525	-590.334

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	444.923	342.285
Indestående i andre pengeinstitutter	11.791	10.209
I alt likvide midler	456.714	352.494
Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	2.431.223	1.744.462
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.431.875	2.504.558
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.312.113	1.584.737
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.959.016	1.287.048
I alt kapitalandele	10.134.227	7.120.805
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.552	4.136
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.118	31.714
Aktuelle skatteaktiver	686	588
I alt andre aktiver	11.356	36.438
Aktiver i alt	10.602.297	7.509.737
Passiver		
7 Investorernes formue	10.594.040	7.503.021
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	8	0
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	6.065	3.384
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.184	3.332
I alt anden gæld	8.249	6.716
Passiver i alt	10.602.297	7.509.737

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	2.199,0	-705,0	650,6	337,7	263,8
Investorernes formue mio. kr.	10.594,0	7.503,0	6.870,9	5.103,5	3.624,5
Porteføljens omsætningshastighed	0,259	0,850	0,850	0,230	0,130

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	2.237
Indestående i andre pengeinstitutter	5.966	411
Renteudgifter	-2.167	-1.756
I alt renter	3.799	892

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	40.647	57.584
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	84.581	59.457
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	66.285	84.576
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	0	698
I alt udbytter	191.513	202.315

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede aktier fra danske selskaber	494.594	-267.359
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	840.053	-117.710
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-3	0
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	282.259	-285.809
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	385.045	-180.622
I alt aktier	2.001.948	-851.500
Valutaterminforretninger/futures	0	-206
Aktieterminer/futures	61.838	-27.305
I alt afledte finansielle instrumenter	61.838	-27.511
Valutakonti	5.252	16.446
Øvrige aktiver/passiver	8	-30
Handelsomkostninger	-1.530	-1.092
I alt kursgevinster og -tab	2.067.516	-863.687
Bruttohandelsomkostninger	2.238	2.014
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-708	-922
Nettohandelsomkostninger	1.530	1.092

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
Fast adm.honorar	75.665	0	37.036	0
Øvrige omkostninger	7	0	72	0
Klassespecifikke omkostninger i alt	75.672	0	37.108	0
Administrationsomkostninger i alt	75.672	0	37.108	0

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Invest Fund Management A/S er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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

6. Skat

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

7. Investorenes formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorenes formue primo	6.801.087	7.503.021	5.199.956	6.870.888
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-61.089		-600.522
Emissioner i året	1.250.969	1.588.993	1.942.527	2.347.245
Indløsninger i året	-512.164	-640.297	-341.396	-413.372
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		4.374		3.740
Foreslået udlodning		753.989		60.928
Overført til udlodning næste år		6.674		903
Overført fra resultatopgørelsen		1.438.374		-766.789
I alt investorenes formue	7.539.892	10.594.040	6.801.087	7.503.021

8. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	8.175.203	77,2	5.833.757	77,8
Øvrige finansielle instrumenter	1.959.016	18,5	1.287.048	17,2
I alt finansielle instrumenter	10.134.219	95,7	7.120.805	94,9
Øvrige aktiver og passiver	459.821	4,3	382.216	5,1
Formue i alt	10.594.040	100,0	7.503.021	100,0

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

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

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

Nordea Bank		31.12.2019	31.12.2018
		Stk./nom	1.426
Kurs	54,27	54,23	
Kursværdi	77.373	9.734	
JPMorgan Chase		31.12.2019	31.12.2018
Stk./nom	76	72	
Kurs	139,40	97,62	
Kursværdi	70.839	45.603	

9. Værdipapiromsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	3.954.309	1.337.611
Kursværdi af salg af værdipapirer	2.940.636	2.541.807
Samlet kursværdi	6.894.945	3.879.418

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

Navn	Hjemsted	2019	2018
		Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %
Nordea 2 - Emerging Markets Enhanced Eq Fd Y-DKK	Luxembourg	54.500.928	12,9
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund Y-DKK	Luxembourg	101.517.243	7,3
Nordea 2 - Japanese Enhanced Equity Fund Y-EUR	Luxembourg	0	0,0
			20,2

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. Monetære beløb udtrykkes i fondens basisvaluta i 1.000 DKK, medmindre andet er angivet.

Afdelingen har udlånt værdipapirer i regnskabsperioden. Der gøres ikke længere brug af værdipapirudlån, og afdelingen har ingen åben låneposition i slutningen af perioden. Afdelingen har ikke indgået total afkast swap aftaler, repo aftaler, købs- og tilbagesalgstransaktioner, salgs- og tilbagekøbsstransaktioner eller udlån vedrørende sikkerhedsstillelser i regnskabsperioden. Afdelingen har ikke lånt værdipapirer i regnskabsperioden.

Værdipapirudlån	2019	2018
Information om aktieudlån er baseret på data modtaget fra J.P. Morgan		

Der er ingen åbne positioner pr. 31.12.2019

Markedsværdi af udlånte aktier	0	29.340
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af afdelingens formue	0	0,39 %
Markedsværdi af udlånte aktier i procent af aktier til rådighed for udlån	0	0,76 %

Løbetidsprofil opdelt i løbetider	2019	2018
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 måneder	0	0
3 måneder - 1 år	0	0
> 1 år	0	0
Ubestemt løbetid	0	29.340
I alt	0	29.340

Låntagere, hjemsted for låntager og værdi af udlånte aktier	2019	2018*
UBS Storbritannien	0	16.078
MERRILL LYNCH Storbritannien	0	24
DEUTSCHE BANK Storbritannien	0	5.676
CITADEL USA	0	741
BNP Frankrig	0	5.418
BNP Irland	0	1.403
I alt	0	29.340

Settlement og clearing foretages bilateralt.

Indtjening og gebyr for perioden	2019	2018
Nettoindtægt 85 %	29	230
Gebyr betalt til JPMorgan Chase Bank 15 %	5	41

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

Sikkerhedsstillelse modtaget i forbindelse med udlån af aktier	2019	2018	
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater	EUR	0	8.550
Likvide midler	USD	0	2.170
- Obligationer udstedet af EU-medlemsstater	GBP	0	5.371
- Obligationer udstedt af andre stater	USD	0	14.747
Modtagen sikkerhed i alt		0	30.837

Løbetidsprofil på den modtagne sikkerhedsstillelse	2019	2018
Forfaldsinterval		
< 1 dag	0	0
1 - 7 dage	0	122
7 dage - 1 måned	0	455
1 - 3 måneder	0	1.253
3 måneder - 1 år	0	2.613
> 1 år	0	24.225
Ubestemt løbetid	0	2.170
I alt	0	30.837

Udstedere af modtagen sikkerhedsstillelse (maksimalt de 10 største)	2019	2018
Den Amerikanske Centralbank FED	0	2.170
Holland	0	325
Tyskland	0	296
Østrig	0	643
USA	0	14.747
Storbritannien	0	5.371
Frankrig	0	6.458
Belgien	0	828

Geninvestering af modtagen sikkerhed (kun likvide midler)	2019	2018
- Kontant sikkerhedsstillelse modtaget for værdipapirudlån genbruges normalt 100%. Anden kontantsikkerhed genanvendes ikke.		

Indtægter fra geninvestering af likvide midler	0	6
--	---	---

Navne på depotbanker og fordelingen af sikkerhedsstillelse mellem depotbankerne	2019	2018
- JP Morgan Chase Bank agerer som aktieudlånsagent	0	30.837

Derivater

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2019	2018
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	274.237	203.647
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Købte rentefutures	0	0

Modparter til derivatstransaktioner

Morgan Stanley Europe SE
Citigroup Global Markets Ltd
Merrill Lynch International
Goldman Sachs International

Specifikke oplysninger om sikkerhedsstillelse for udlån af aktier, købs- og tilbagekøbsstransaktioner 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.

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL 1

Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	84,0	-29,7	35,4	20,6	30,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	263,6	281,6	286,2	242,0	229,1
Investorerens formue mio. kr.	369,4	309,6	376,2	309,6	285,3
Udbytte pr andel kr.	10,00	0,80	10,90	9,80	4,40
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	140,2	110,0	131,5	127,9	124,5
Ændring i indre værdi i pct.	28,3	-8,6	11,1	6,6	11,3
Standardafvigelse	12,9	13,3	12,7	13,9	0,0
Sharpe ratio	0,7	0,5	0,8	0,7	0,0
Markedets standardafvigelse	13,2	13,8	13,2	14,5	13,8
Markedets sharpe ratio	0,8	0,6	1,0	0,9	1,0
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	10,1	7,1	10,9	10,8	12,6
Afkast på benchmark i pct	28,0	-5,5	12,0	9,4	12,7
Tracking error	1,2	1,5	0,0	0,0	0,0
Information ratio	-0,8	-0,9	0,0	0,0	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,852	0,489	0,703	1,273	1,369

	2019	2018
Andel af resultatet af fællesporteføljen	85.976	-27.962
Andel af fællesomkostninger	0	0
Klassespecifikke omkostninger	-2.026	-1.736
Årets nettoresultat	83.950	-29.698

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	118	27
Renteindtægter	7.712	10.141
Andre indtægter	827	10
Ikke refunderbare udbytteskatter	-377	-390
Kursgevinster/tab	21.994	-5.101
Administrationsomkostninger	-2.851	-1.736
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-867	-580
Til rådighed for udlodning	26.555	2.371
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	26.357	2.253
Overført til næste år	197	118
I alt disponeret	26.555	2.371

Investorerens formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerens formue primo	281.622	309.629	286.167	376.196
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-2.248		-31.004
Emissioner i året	19.159	24.206	37.193	44.439
Indløsninger i året	-37.209	-46.337	-41.738	-50.489
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		166		185
Foreslået udlodning		26.357		2.253
Overført til udlodning næste år		197		118
Overført fra resultatopgørelsen		57.396		-32.069
I alt investorerens formue	263.572	369.367	281.622	309.629

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL 2

Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	374,0	-133,0	158,6	92,1	93,4
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.148,3	1.264,3	1.230,8	1.069,5	939,5
Investorerne formue mio. kr.	1.613,9	1.395,2	1.626,0	1.375,8	1.176,1
Udbytte pr andel kr.	10,00	0,90	11,10	10,10	4,80
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	140,6	110,4	132,1	128,6	125,2
Ændring i indre værdi i pct.	28,3	-8,6	11,3	7,0	11,8
Standardafvigelse	12,9	13,3	12,7	13,9	0,0
Sharpe ratio	0,7	0,5	0,9	0,8	0,0
Markedets standardafvigelse	13,2	13,8	13,2	14,5	13,8
Markedets sharpe ratio	0,8	0,6	1,0	0,9	1,0
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	10,4	7,4	11,3	11,3	13,1
Afkast på benchmark i pct	28,0	-5,5	12,0	9,4	12,7
Tracking error	1,2	1,5	0,0	0,0	0,0
Information ratio	-0,7	-0,8	0,0	0,0	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,852	0,488	0,568	0,978	0,927

	2019	2018
Andel af resultatet af fællesporteføljen	383.025	-125.447
Andel af fællesomkostninger	0	0
Klassespecifikke omkostninger	-9.027	-7.530
Årets nettoresultat	373.998	-132.977

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	29	918
Renteindtægter	34.539	43.849
Andre indtægter	3.694	45
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.685	-1.693
Kursgevinster/tab	97.872	-22.940
Administrationsomkostninger	-12.716	-7.530
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-6.188	-1.242
Til rådighed for udlodning	115.545	11.407
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	114.831	11.379
Overført til næste år	714	29
I alt disponeret	115.545	11.407

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	1.264.305	1.395.239	1.230.766	1.626.027
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-11.341		-135.790
Emissioner i året	48.755	62.053	155.926	185.437
Indløsninger i året	-164.752	-206.793	-122.387	-148.255
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		742		797
Foreslået udlodning		114.831		11.379
Overført til udlodning næste år		714		29
Overført fra resultatopgørelsen		258.453		-144.385
I alt investorerne formue	1.148.308	1.613.899	1.264.305	1.395.239

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL 3

Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	1.741,1	-542,3	456,5	225,0	140,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	6.128,0	5.255,2	3.683,0	2.651,1	1.723,0
Investorerne formue mio. kr.	8.610,8	5.798,2	4.868,7	3.418,1	2.163,1
Udbytte pr andel kr.	10,00	0,90	11,20	10,40	5,00
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	140,5	110,3	132,2	128,9	125,5
Ændring i indre værdi i pct.	28,3	-8,6	11,3	7,1	12,0
Standardafvigelse	12,9	13,3	12,7	13,9	0,0
Sharpe ratio	0,7	0,5	0,9	0,8	0,0
Markedets standardafvigelse	13,2	13,8	13,2	14,5	13,8
Markedets sharpe ratio	0,8	0,6	1,0	0,9	1,0
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	10,5	7,5	11,4	11,5	13,3
Afkast på benchmark i pct	28,0	-5,5	12,0	9,4	12,7
Tracking error	1,2	1,5	0,0	0,0	0,0
Information ratio	-0,7	-0,7	0,0	0,0	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,852	0,485	0,521	0,866	0,785

	2019	2018
Andel af resultatet af fællesporteføljen	1.783.971	-514.438
Andel af fællesomkostninger	0	0
Klassespecifikke omkostninger	-42.882	-27.844
Årets nettoresultat	1.741.089	-542.282

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	756	2.685
Renteindtægter	154.725	150.917
Andre indtægter	17.245	175
Ikke refunderbare udbytteskatter	-7.908	-6.091
Kursgevinster/tab	460.765	-98.131
Administrationsomkostninger	-60.104	-27.844
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	53.085	26.342
Til rådighed for udlodning	618.564	48.053
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	612.801	47.296
Overført til næste år	5.763	756
I alt disponeret	618.564	48.053

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	5.255.160	5.798.153	3.683.024	4.868.664
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-47.500		-433.728
Emissioner i året	1.183.055	1.502.734	1.749.408	2.117.370
Indløsninger i året	-310.204	-387.167	-177.272	-214.629
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		3.466		2.758
Foreslået udlodning		612.801		47.296
Overført til udlodning næste år		5.763		756
Overført fra resultatopgørelsen		1.122.525		-590.334
I alt investorerne formue	6.128.011	8.610.775	5.255.160	5.798.153

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Kreditobligationer KL

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: juli 2013

Risikoklasse: 3

Fondskode: DK0060496560
DK0060496487 DK0060496214

Porteføljeforvalter:

Nordea investment Management AB,
Denmark

Benchmark

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

Nøgletal

Varighedsfordeling

0 - 3 år	69,0
3 - 6 år	17,7
6 - 9 år	9,5
9 - år	3,7
Total	100,0

Hvad 100 kr. er blevet til					
PM Kreditobligationer KL1					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
109	110	115	-	-	

PM Kreditobligationer KL2					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
109	110	115	-	-	

PM Kreditobligationer KL3					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
109	110	116	-	-	

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 3 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan ses på nordea.dk/fondsudbud

Vurdering af afdelingens resultat

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2019 fremgår af tabellen nedenfor. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser. Afkastene var meget tilfredsstillende og svarede til forventningen om et afkast på niveau med eller højere end afdelingens benchmark.

Virksomhedsobligationer med investment grade status blev gennem 2019 positivt påvirket både af en indsnævring af kreditspændet til statsobligationer, og af de faldende renter, som et resultat af udsigten til svagere økonomisk vækst og dermed en mere lempelig pengepolitik fra centralbankerne.

Highyield obligationer havde ligeledes en positiv udvikling gennem det meste af 2019 og både en indsnævring af kreditspændet mod statsobligationer og de generelt faldende renter havde positiv indflydelse på afdelingens absolutte resultat.

Ligeledes gav obligationer fra emerging markets landene et positivt bidrag til afdelingens afkast, selvom det relative afkast for disse obligationer var negativt over året, specielt påvirket af situationen i Argentina.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Kreditobligationer KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter og udbytter:		
2 Renteindtægter	95.739	67.776
2 Renteudgifter	-4.588	-2.049
3 Udbytter	6.962	82.146
I alt renter og udbytter	98.113	147.873
Kursgevinster og -tab:		
4 Obligationer	211.356	-106.350
Kapitalandele	433.931	-321.741
Afledte finansielle instrumenter	-37.495	-14.187
Valutakonti	-748	-764
Øvrige aktiver/passiver	3	-1
Handelsomkostninger	-81	-270
I alt kursgevinster og -tab	606.966	-443.313
Andre indtægter	13.430	0
I alt indtægter	718.509	-295.440
5 Administrationsomkostninger	-52.286	-23.108
Resultat før skat	666.223	-318.548
6 Skat	336	-184
Årets nettoresultat	666.559	-318.732
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	265.111	0
Overført til udlodning næste år	4.243	0
Overført til modregning i udlodning næste år	0	-192.371
Overført til investorerne formue	397.206	-126.361
I alt disponeret	666.559	-318.732
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:		
PM Kreditobligationer KL1		
Foreslået udlodning	9.491	0
Overført til modregning næste år	0	-8.577
Overført til udlodning næste år	149	0
Overført til investorerne formue	17.910	-7.150
PM Kreditobligationer KL2		
Foreslået udlodning	41.293	0
Overført til modregning næste år	0	-36.451
Overført til udlodning næste år	797	0
Overført til investorerne formue	76.663	-28.736
PM Kreditobligationer KL3		
Foreslået udlodning	214.327	0
Overført til modregning næste år	0	-147.346
Overført til udlodning næste år	3.297	0
Overført til investorerne formue	302.633	-90.472

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	101.759	80.237
Indestående i andre pengeinstitutter	463	8.538
I alt likvide midler	102.222	88.775
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	98.776	111.769
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.593.612	2.931.634
Noterede obligationer	0	38.649
I alt obligationer	3.692.388	3.082.052
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	492.575	1.706.536
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	4.340.491	1.957.251
I alt kapitalandele	4.833.066	3.663.787
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.793	3.115
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	41.262	39.269
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.486	13.132
Aktuelle skatteaktiver	4	0
I alt andre aktiver	47.752	52.401
Aktiver i alt	8.677.221	6.890.130
Passiver		
7 Investorerne formue	8.650.119	6.878.043
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	17.578	3.681
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	4.609	2.396
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.915	6.010
I alt anden gæld	9.524	8.406
Passiver i alt	8.677.221	6.890.130

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	666,6	-318,7	280,9	268,5	-84,4
Investorerne formue mio. kr.	8.650,1	6.878,0	6.352,4	5.256,4	3.720,3
Porteføljens omsætningshastighed	0,605	0,320	0,320	0,610	0,250

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Kreditobligationer KL

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	86
Indestående i andre pengeinstitutter	272	30
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.361	2.027
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	94.399	65.170
Unoterede obligationer	-293	463
Andre renteudgifter	-3.603	-1.082
Renteudgifter	-985	-967
I alt renter	91.151	65.727

3. Udbytte i 1.000 kr.	2019	2018
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	6.962	82.146

4. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.234	-2.939
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	208.027	-101.920
Unoterede obligationer	1.095	-1.491
I alt obligationer	211.356	-106.350

Investeringsbeviser i andre danske UCITS	149.678	-222.869
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	284.253	-98.872
I alt aktier	433.931	-321.741

Valutaterminforretninger/futures	-22.060	-9.935
Renteterminforretninger/futures	-15.435	-4.252
I alt afledte finansielle instrumenter	-37.495	-14.187

Valutakonti	-748	-764
Øvrige aktiver/passiver	3	-1
Handelsomkostninger	-81	-270
I alt kursgevinster og -tab	606.966	-443.313

Bruttohandelsomkostninger	83	374
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2	-104
Nettohandelsomkostninger	81	270

5. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.
Fast adm.honorar	52.272	0	23.088	0
Øvrige omkostninger	14	0	20	0
Klassespecifikke omkostninger i alt	52.286	0	23.108	0
Administrationsomkostninger i alt	52.286	0	23.108	0

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Invest Fund Management A/S er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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

6. Skat

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

7. Investorerens formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerens formue primo	7.200.825	6.878.043	6.072.212	6.352.352
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		0		-276.541
Emissioner i året	1.537.779	1.559.726	1.562.385	1.542.483
Indløsningsindtægter i året	-453.908	-460.152	-433.772	-427.211
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		5.941		5.692
Foreslået udlodning		265.111		0
Overført til udlodning næste år		4.243		0
Overført til modregning i udlodning næste år		0		-192.371
Overført fra resultatopgørelsen		397.206		-126.361
I alt investorerens formue	8.284.696	8.650.119	7.200.825	6.878.043

8. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	4.184.963	48,4	4.749.939	69,1
Øvrige finansielle instrumenter	4.324.706	50,0	1.995.334	29,0
I alt finansielle instrumenter	8.509.669	98,4	6.745.273	98,1
Øvrige aktiver og passiver	140.450	1,6	132.770	1,9
Formue i alt	8.650.119	100,0	6.878.043	100,0

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

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

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Kreditobligationer KL

9. Værdipapiriomsætning i 1.000 kr.	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	6.370.840	1.952.850
Kursværdi af salg af værdipapirer	5.240.623	2.525.069
Samlet kursværdi	11.611.463	4.477.919

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

Navn	Hjemsted	2019 Egenkapital 1.000 kr.	Ejerandel i %	2018 Ejerandel i %
Nordea 1 - Emerging Mkt Hard Ccy Bond Fd HY-DKK	Luxembourg	0	0,0	19,4
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund HY-DKK	Luxembourg	52.803.486	13,5	14
Nordea 2 - US Corporate Enhanced Bd Fd - HZ DKK	Luxembourg	87.685.327	17,7	11,2
Nordea 1 - European Covered Bd Opp Y - EUR	Luxembourg	9.617.383	10,0	0,0
Nordea 1 - Emerging Stars Bond Fund - HYD DKK	Luxembourg	15.479.979	15,7	0,0
Nordea 2 - Emerging Mkt Hard Ccy Enh Bd HY-DKK	Luxembourg	20.733.034	16,8	0,0

Den underliggende eksponering opnået gennem

CDS-aftaler	2019	2018
Solgte CDS-aftaler	101.626	54.253
Købte CDS-aftaler	0	0

Modparter til derivattransaktioner

BNP Paribas SA
Barclays Bank Ireland PLC
BofA Securities Europe SA
Danske Bank A/S
Goldman Sachs Bank Europe SE
JP Morgan AG
JPMorgan Chase Bank NA
Nordea Bank Abp
Goldman Sachs International
JP Morgan Securities PLC
Citigroup Global Markets Ltd
Merrill Lynch International

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. 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	2019	2018
Valuta		
CHF	-1.830	-1.717
DKK	4.691.955	3.123.080
EUR	-4.471.679	-2.918.773
GBP	-146.307	-148.633
USD	-77.715	-53.173

Den underliggende eksponering opnået gennem

futures	2019	2018
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	-29.658	-483.852
Købte rentefutures	0	165.594

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Kreditobligationer KL 1

Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	27,6	-15,7	16,3	19,1	-5,3
Cirkulerende andele, mio. kr.	296,6	321,1	346,2	324,0	304,8
Investorerne formue mio. kr.	309,7	306,7	361,9	331,7	300,6
Udbytte pr andel kr.	3,20	0,00	4,40	2,80	2,40
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	104,4	95,5	104,5	102,4	98,6
Ændring i indre værdi i pct.	9,3	-4,6	5,0	6,3	-1,3
Standardafvigelse	2,8	2,8	2,9	3,1	0,0
Sharpe ratio	1,0	0,7	1,2	1,0	0,0
Markedets standardafvigelse	2,7	2,6	2,7	2,9	2,6
Markedets sharpe ratio	1,3	1,2	1,9	1,9	1,7
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	3,1	2,0	3,6	3,2	2,0
Afkast på benchmark i pct	8,9	-3,3	4,5	7,4	0,4
Tracking error	0,5	0,7	0,0	0,0	0,0
Information ratio	-0,8	-1,4	0,0	0,0	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,692	0,348	0,455	0,673	0,596

	2019	2018
Andel af resultatet af fællesporteføljen	29.068	-14.583
Andel af fællesomkostninger	0	0
Klassespecifikke omkostninger	-1.518	-1.144
Årets nettoresultat	27.550	-15.727

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2019	2018
Tab overført fra sidste år	-8.576	0
Udlodning overført fra sidste år	0	263
Renteindtægter	4.103	7.808
Andre indtægter	546	0
Ikke refunderbare udbytteskatter	12	-9
Kursgevinster/tab	15.830	-17.008
Administrationsomkostninger	-2.065	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-210	369
Til rådighed for udlodning	9.640	-8.577
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	9.491	0
Overført til næste år	149	0
Overført til modregning næste år	0	-8.577
I alt disponeret	9.640	-8.577

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	321.060	306.677	346.198	361.923
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		0		-14.908
Emissioner i året	22.203	22.649	28.569	28.232
Indløsninger i året	-46.684	-47.437	-53.707	-53.129
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		236		286
Foreslået udlodning		9.491		0
Overført til udlodning næste år		149		0
Overført til modregning i udlodning næste år		0		-8.577
Overført fra resultatopgørelsen		17.910		-7.150
I alt investorerne formue	296.579	309.675	321.060	306.677

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Kreditobligationer KL 2

Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	118,8	-65,2	65,7	68,9	-19,9
Cirkulerende andele, mio. kr.	1.290,4	1.369,5	1.385,3	1.213,3	1.105,7
Investorerne formue mio. kr.	1.347,9	1.308,7	1.448,8	1.244,2	1.092,3
Udbytte pr andel kr.	3,20	0,00	4,40	3,00	2,50
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	104,5	95,6	104,6	102,5	98,8
Ændring i indre værdi i pct.	9,3	-4,6	5,0	6,4	-1,1
Standardafvigelse	2,8	2,8	2,9	3,1	0,0
Sharpe ratio	1,0	0,7	1,3	1,1	0,0
Markedets standardafvigelse	2,7	2,6	2,7	2,9	2,6
Markedets sharpe ratio	1,3	1,2	1,9	1,9	1,7
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	3,2	2,1	3,7	3,3	2,1
Afkast på benchmark i pct	8,9	-3,3	4,5	7,4	0,4
Tracking error	0,5	0,7	0,0	0,0	0,0
Information ratio	-0,7	-1,3	0,0	0,0	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,692	0,347	0,406	0,575	0,449

	2019	2018
Andel af resultatet af fællesporteføljen	125.330	-60.462
Andel af fællesomkostninger	0	0
Klassespecifikke omkostninger	-6.577	-4.725
Årets nettoresultat	118.753	-65.187

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2019	2018
Tab overført fra sidste år	-36.450	0
Udlodning overført fra sidste år	0	1.245
Renteindtægter	17.754	31.887
Andre indtægter	2.365	0
Ikke refunderbare udbytteskatter	52	-37
Kursgevinster/tab	68.291	-69.984
Administrationsomkostninger	-8.943	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-979	438
Til rådighed for udlodning	42.090	-36.451
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	41.293	0
Overført til næste år	797	0
Overført til modregning næste år	0	-36.451
I alt disponeret	42.090	-36.451

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	1.369.483	1.308.651	1.385.338	1.448.815
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		0		-60.206
Emissioner i året	72.238	73.027	146.620	144.541
Indløsninger i året	-151.321	-153.541	-162.475	-160.488
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.025		1.176
Foreslået udlodning		41.293		0
Overført til udlodning næste år		797		0
Overført til modregning i udlodning næste år		0		-36.451
Overført fra resultatopgørelsen		76.663		-28.736
I alt investorerne formue	1.290.400	1.347.915	1.369.483	1.308.651

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Kreditobligationer KL 3

Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	520,3	-237,8	198,9	180,4	-59,2
Cirkulerende andele, mio. kr.	6.697,7	5.510,3	4.340,7	3.586,5	2.350,3
Investorerne formue mio. kr.	6.992,5	5.262,7	4.541,6	3.680,5	2.327,4
Udbytte pr andel kr.	3,20	0,00	4,50	3,10	2,80
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	104,4	95,5	104,6	102,6	99,0
Ændring i indre værdi i pct.	9,3	-4,6	5,1	6,6	-0,9
Standardafvigelse	2,8	2,8	2,9	3,1	0,0
Sharpe ratio	1,0	0,7	1,3	1,1	0,0
Markedets standardafvigelse	2,7	2,6	2,7	2,9	2,6
Markedets sharpe ratio	1,3	1,2	1,9	1,9	1,7
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	3,3	2,3	3,9	3,5	2,3
Afkast på benchmark i pct	8,9	-3,3	4,5	7,4	0,4
Tracking error	0,5	0,7	0,0	0,0	0,0
Information ratio	-0,6	-1,2	0,0	0,0	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,692	0,345	0,343	0,440	0,249

	2019	2018
Andel af resultatet af fællesporteføljen	551.018	-220.579
Andel af fællesomkostninger	0	0
Klassespecifikke omkostninger	-30.761	-17.239
Årets nettoresultat	520.257	-237.818

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2019	2018
Tab overført fra sidste år	-147.345	0
Udlodning overført fra sidste år	0	3.415
Renteindtægter	80.857	109.861
Andre indtægter	10.518	0
Ikke refunderbare udbytteskatter	269	-138
Kursgevinster/tab	302.035	-249.116
Administrationsomkostninger	-41.279	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	12.569	-11.368
Til rådighed for udlodning	217.624	-147.346
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	214.327	0
Overført til næste år	3.297	0
Overført til modregning næste år	0	-147.346
I alt disponeret	217.624	-147.346

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formueværdi	Cirkulerende andele	Formueværdi
Investorerne formue primo	5.510.282	5.262.715	4.340.676	4.541.615
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		0		-201.427
Emissioner i året	1.443.340	1.464.052	1.387.196	1.369.709
Indløsninger i året	-255.905	-259.175	-217.590	-213.596
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		4.679		4.232
Foreslået udlodning		214.327		0
Overført til udlodning næste år		3.297		0
Overført til modregning i udlodning næste år		0		-147.346
Overført fra resultatopgørelsen		302.633		-90.472
I alt investorerne formue	6.697.717	6.992.528	5.510.282	5.262.715

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: juli 2013

Risikoklasse: 2

Fondskode: DK0060496057
DK0060495919 DK0060496131

Porteføljeforvalter:

Nordea investment Management AB,
Denmark

Benchmark

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

Nøgletal

Varighedsfordeling

0 - 3 år	65,4
3 - 6 år	12,1
6 - 9 år	18,2
9 - år	4,3
Total	100,0

Hvad 100 kr. er blevet til					
PM Stats- og realkreditobligationer KL1					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
102	105	108	-	-	

PM Stats- og realkreditobligationer KL2					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
102	105	108	-	-	

PM Stats- og realkreditobligationer KL3					
1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	
102	105	108	-	-	

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

Indledning

Vurderingen af afdelingens resultater bør læses med baggrund i afsnittene "Udviklingen i Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje" og "Den globale udvikling". Afdelingen er placeret i kategori 3 på risikoskalaen. For oplysninger om risici henvises til det gældende prospekt samt Central Investorinformation, der kan ses på nordea.dk/fondsudbud

Vurdering af afdelingens resultat

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2019 fremgår af tabellen nedenfor. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser. Afkastene var meget tilfredsstillende og svarede til forventningen om et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere.

Afkastet kan primært henføres til udviklingen i afdelingens beholdning af danske realkreditobligationer med lav kuponrente, der udviklede sig bedre end forventet.

Udenlandske investorer viste også gennem 2019 stor interesse for at investere i danske realkreditobligationer, og denne efterspørgsel var med til at støtte kursen på disse obligationer, på trods af at der gennem året var begivenheder som Brexit, handelskrig mellem USA og Kina, samt en ny chef for ECB, der spredte usikkerhed på obligationsmarkederne.

Afdelingens beholdning af konverterbare realkreditobligationer blev nedbragt gennem året, mens rentetilpasningsobligationer blev øget. Disse to segmenter udgjorde ved årets afslutning de 2 største segmenter i afdelingen.

De faldende renter smittede af på det danske realkreditmarked, hvor konverterbare realkreditobligationer med kuponrente på 1,5 % og højere blev konverteret af låntagerne og gav dårligere afkast end sammenlignelige statsobligationer.

I 2020 forventes afdelingen at give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere. Afkastet kan dog blive enten lavere eller højere som følge af den aktive forvaltning.

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Renter:		
2 Renteindtægter	71.132	77.648
2 Renteudgifter	-1.197	-868
I alt renter	69.935	76.780
Kursgevinster og -tab:		
3 Obligationer	-7.156	-44.003
Afledte finansielle instrumenter	33.164	3.645
Valutakonti	-395	209
Handelsomkostninger	-78	-38
I alt kursgevinster og -tab	25.535	-40.187
I alt indtægter	95.470	36.593
4 Administrationsomkostninger	-10.606	-9.167
Årets nettoresultat	84.864	27.426
Resultatdisponering		
Foreslået udlodning	74.498	42.893
Overført til udlodning næste år	3.935	1.219
Overført til investorerne formue	6.431	-16.686
I alt disponeret	84.864	27.426
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:		
PM Stats- og realkreditobligationer KL1		
Foreslået udlodning	2.730	2.080
Overført til udlodning næste år	170	54
Overført til investorerne formue	1.209	-761
PM Stats- og realkreditobligationer KL2		
Foreslået udlodning	12.557	7.421
Overført til udlodning næste år	226	527
Overført til investorerne formue	3.473	-2.799
PM Stats- og realkreditobligationer KL3		
Foreslået udlodning	59.211	33.392
Overført til udlodning næste år	3.539	637
Overført til investorerne formue	1.749	-13.125

Balance (i 1.000 kr.)

Note	2019	2018
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	79.133	64.219
Indestående i andre pengeinstitutter	12.441	4.787
I alt likvide midler	91.574	69.006
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.064.460	3.641.833
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	766.920	671.867
I alt obligationer	4.831.380	4.313.700
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	30	2
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	523.216	93.277
Mellemværende vedr. handelsafvikling	849	6.376
I alt andre aktiver	524.065	99.653
Aktiver i alt	5.447.049	4.482.361
Passiver		
5 Investorerne formue	5.440.854	4.476.979
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.923	4.033
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.059	826
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.213	523
I alt anden gæld	3.272	1.349
Passiver i alt	5.447.049	4.482.361

Noter

1. Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	84,9	27,4	86,3	104,3	-19,7
Investorerne formue mio. kr.	5.440,9	4.477,0	4.192,7	3.433,2	2.450,8
Porteføljens omsætningshastighed	0,442	0,580	0,580	0,690	0,810

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL

2. Renter i 1.000 kr.	2019	2018
Indestående i depotselskab	0	30
Noterede obligationer fra danske udstedere	61.418	60.347
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9.714	17.271
Renteudgifter	-1.197	-868
I alt renter	69.935	76.780

3. Kursgevinster- og tab i 1.000 kr.	2019	2018
Noterede obligationer fra danske udstedere	-9.362	-23.364
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.206	-20.639
I alt obligationer	-7.156	-44.003
Valutaterminsforsretninger/futures	6.371	-2.384
Renteterminsforsretninger/futures	26.793	6.029
I alt afledte finansielle instrumenter	33.164	3.645
Valutakonti	-395	209
Handelsomkostninger	-78	-38
I alt kursgevinster og -tab	25.535	-40.187

Bruttohandelsomkostninger	78	38
Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Nettohandelsomkostninger	78	38

4. Administrationsomkostninger i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
Fast adm.honorar	10.603	0	9.161	0
Øvrige omkostninger	3	0	6	0
Klassespecifikke omkostninger i alt	10.606	0	9.167	0
Administrationsomkostninger i alt	10.606	0	9.167	0

Metoden hvorefter andel af fællesomkostninger fordeles imellem afdelinger administreret af Nordea Invest Fund Management A/S er beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

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

5. Investorerne formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	4.371.808	4.476.979	4.036.214	4.192.742
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-43.142		-85.591
Emissioner i året	1.206.175	1.249.357	740.661	755.169
Indløsninger i året	-316.535	-328.003	-405.067	-413.505
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		798		738
Foreslået udlodning		74.498		42.893
Overført til udlodning næste år		3.935		1.219
Overført fra resultatopgørelsen		6.431		-16.686
I alt investorerne formue	5.261.448	5.440.854	4.371.808	4.476.979

6. Finansielle instrumenter i 1.000 kr.

	2019		2018	
	i 1.000 kr.	procent	i 1.000 kr.	procent
Børsnoterede finansielle instrumenter	4.831.381	88,8	4.313.700	96,4
Øvrige finansielle instrumenter	-2.893	-0,1	-4.031	-0,1
I alt finansielle instrumenter	4.828.487	88,7	4.309.669	96,3
Øvrige aktiver og passiver	612.366	11,3	167.310	3,7
Formue i alt	5.440.854	100,0	4.476.979	100,0

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

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

7. Værdipapiriomsætning i 1.000 kr.

	2019	2018
Kursværdi af køb af værdipapirer	3.282.543	1.109.830
Kursværdi af salg af værdipapirer	2.759.247	1.289.226
Samlet kursværdi	6.041.789	2.399.055

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL

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

Nedenstående information er opgjort pr. 31.12.2019. 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	2019	2018
Valuta		
CHF	-97.685	-90.167
DKK	785.253	712.060
EUR	-530.911	-350.184
SEK	-159.550	-275.740

Den underliggende eksponering opnået gennem futures	2019	2018
Solgte aktiefutures	0	0
Købte aktiefutures	0	0
Solgte valutafutures	0	0
Købte valutafutures	0	0
Solgte rentefutures	0	0
Købte rentefutures	683.685	229.991

Modparter til derivattransaktioner

BofA Securities Europe SA
 Danske Bank A/S
 Goldman Sachs Bank Europe SE
 JP Morgan AG
 Nordea Bank Abp
 Merrill Lynch International
 BNP Paribas SA
 JPMorgan Chase Bank NA
 Citigroup Global Markets Ltd

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL 1

Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	4,1	1,4	5,6	8,5	-2,7
Cirkulerende andele, mio kr.	195,0	208,0	269,3	227,6	214,7
Investorerne formue mio. kr.	201,8	213,2	279,7	234,7	219,8
Udbytte pr andel kr.	1,40	1,00	2,00	1,50	3,10
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	103,5	102,5	103,9	103,1	102,4
Ændring i indre værdi i pct.	2,0	0,6	2,2	3,8	-1,0
Standardafvigelse	2,0	2,0	2,1	2,3	0,0
Sharpe ratio	0,7	1,3	1,4	1,4	0,0
Markedets standardafvigelse	1,7	1,6	1,6	1,7	1,9
Markedets sharpe ratio	0,7	1,2	1,3	1,3	1,1
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	2,5	2,6	3,0	3,2	3,0
Afkast på benchmark i pct	1,4	0,6	1,5	2,7	-0,3
Tracking error	0,7	0,7	0,0	0,0	0,0
Information ratio	0,3	0,8	0,0	0,0	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,210	0,212	0,303	0,410	0,397

	2019	2018
Andel af resultatet af fællesporteføljen	4.551	1.908
Andel af fællesomkostninger	0	0
Klassespecifikke omkostninger	-441	-535
Årets nettoresultat	4.110	1.373

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	54	177
Renteindtægter	2.974	4.547
Kursgevinster/tab	476	-1.532
Administrationsomkostninger	-441	-535
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-163	-523
Til rådighed for udlodning	2.901	2.134
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	2.730	2.080
Overført til næste år	170	54
I alt disponeret	2.901	2.134

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	207.992	213.167	269.324	279.725
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-2.046		-5.271
Emissioner i året	24.964	25.918	10.481	10.656
Indløsninger i året	-37.932	-39.373	-71.813	-73.359
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		33		43
Foreslået udlodning		2.730		2.080
Overført til udlodning næste år		170		54
Overført fra resultatopgørelsen		1.209		-761
I alt investorerne formue	195.024	201.808	207.992	213.167

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL 2

Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	16,3	5,1	19,5	27,7	-7,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	837,1	824,6	878,3	771,3	709,0
Investorerne formue mio. kr.	866,2	844,3	912,3	795,7	727,0
Udbytte pr andel kr.	1,50	0,90	2,10	1,60	3,30
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	103,5	102,4	103,9	103,2	102,5
Ændring i indre værdi i pct.	2,0	0,6	2,3	3,9	-0,9
Standardafvigelse	2,0	2,0	2,1	2,3	0,0
Sharpe ratio	0,8	1,3	1,4	1,5	0,0
Markedets standardafvigelse	1,7	1,6	1,6	1,7	1,9
Markedets sharpe ratio	0,7	1,2	1,3	1,3	1,1
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	2,5	2,6	3,1	3,3	3,1
Afkast på benchmark i pct	1,4	0,6	1,5	2,7	-0,3
Tracking error	0,7	0,7	0,0	0,0	0,0
Information ratio	0,4	0,9	0,0	0,0	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,210	0,210	0,257	0,310	0,303

	2019	2018
Andel af resultatet af fællesporteføljen	18.085	6.977
Andel af fællesomkostninger	0	0
Klassespecifikke omkostninger	-1.829	-1.828
Årets nettoresultat	16.256	5.149

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	527	51
Renteindtægter	12.318	15.506
Kursgevinster/tab	1.739	-5.413
Administrationsomkostninger	-1.829	-1.828
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	26	-368
Til rådighed for udlodning	12.783	7.948
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	12.557	7.421
Overført til næste år	226	527
I alt disponeret	12.783	7.948

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formueværdi	Cirkulerende andele	Formueværdi
Investorerne formue primo	824.584	844.277	878.304	912.264
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-7.375		-18.185
Emissioner i året	103.502	107.231	56.337	57.315
Indløsninger i året	-90.984	-94.321	-110.057	-112.415
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		138		149
Foreslået udlodning		12.557		7.421
Overført til udlodning næste år		226		527
Overført fra resultatopgørelsen		3.473		-2.799
I alt investorerne formue	837.102	866.206	824.584	844.277

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL 3

Hoved og nøgletaloversigt

	2019	2018	2017	2016	2015
Årets nettoresultat, mio. kr.	64,5	20,9	61,2	68,1	-10,0
Cirkulerende andele, mio. kr.	4.229,3	3.339,2	2.888,6	2.327,3	1.467,1
Investorerne formue mio. kr.	4.372,8	3.419,5	3.000,8	2.402,7	1.504,1
Udbytte pr andel kr.	1,40	1,00	2,10	1,70	3,30
Indre værdi pr. andel ultimo kr.	103,4	102,4	103,9	103,3	102,5
Ændring i indre værdi i pct.	2,0	0,6	2,3	4,0	-0,8
Standardafvigelse	2,0	2,0	2,1	2,3	0,0
Sharpe ratio	0,8	1,3	1,5	1,5	0,0
Markedets standardafvigelse	1,7	1,6	1,6	1,7	1,9
Markedets sharpe ratio	0,7	1,2	1,3	1,3	1,1
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	2,6	2,7	3,2	3,4	3,2
Afkast på benchmark i pct	1,4	0,6	1,5	2,7	-0,3
Tracking error	0,7	0,7	0,0	0,0	0,0
Information ratio	0,5	1,0	0,0	0,0	0,0
Administrationsomkostningsprocent	0,210	0,209	0,218	0,225	0,223

	2019	2018
Andel af resultatet af fællesporteføljen	72.835	27.708
Andel af fællesomkostninger	0	0
Klassespecifikke omkostninger	-8.336	-6.804
Årets nettoresultat	64.499	20.904

Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.

	2019	2018
Udlodning overført fra sidste år	637	1.724
Renteindtægter	55.852	57.566
Kursgevinster/tab	5.043	-21.049
Administrationsomkostninger	-8.336	-6.804
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	9.555	2.593
Til rådighed for udlodning	62.750	34.030
Som disponeres således		
Foreslået udlodning	59.211	33.392
Overført til næste år	3.539	637
I alt disponeret	62.750	34.030

Investorerne formue i 1.000 kr.

	2019		2018	
	Cirkulerende andele	Formue-værdi	Cirkulerende andele	Formue-værdi
Investorerne formue primo	3.339.232	3.419.535	2.888.586	3.000.752
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år 31.12		-33.721		-62.134
Emissioner i året	1.077.710	1.116.206	673.842	687.198
Indløsninger i året	-187.619	-194.306	-223.196	-227.731
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		626		546
Foreslået udlodning		59.211		33.392
Overført til udlodning næste år		3.539		637
Overført fra resultatopgørelsen		1.749		-13.125
I alt investorerne formue	4.229.323	4.372.839	3.339.232	3.419.535



Fælles noter



Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten for 2019 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 2018.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Indtægter indregnes i afdelingens resultatopgørelse, i takt med at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, i takt med at de afholdes.

Resultatopgørelsen

Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter af obligationer og indestående i depotselskabet samt andre pengeinstitutter. Der foretages periodisering af renteindtægter pr. balancedagen.

Aktieudbytter omfatter årets indtjente udbytter.

Renter og udbytter af finansielle instrumenter i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs.

Andre indtægter

Nettovederlag fra aktieudlån indregnes under "Andre indtægter".

Kursgevinster og -tab

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

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

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

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

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

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

Omkostninger

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

Honoraret fremgår af noten til omkostninger som "Fast administrationshonorar".

Når en afdeling ejer andele i en anden afdeling, friholdes moderafdelingen for managementhonoraret i de afdelinger, moderafdelingen investerer i, således at dobbeltbetaling for samme ydelser undgås. Friholdelsen sker ved, at moderafdelingens managementhonorar nedsættes med et beløb svarende til det managementhonorar, der er betalt via underafdelingerne.

I sammenligningstallene for 2018 er der anvendt følgende regnskabspraksis i forhold til omkostninger:

"Afdelingsdirekte omkostninger" består af omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling.

"Andel af fællesomkostninger" er afdelingens andel af fællesomkostninger, som vedrører to eller flere af foreningerne, som administreres af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland.

Disse omkostninger fordeles mellem afdelingerne i forhold til afdelingernes gennemsnitlige formueværdi og deres ressourceforbrug.

Skat

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

Resultatdisponering samt resultat til udlodning

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

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

Til minimumsudlodningen kan der tillægges en eventuel frivillig udlodning.

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

Udlodningsprocenten vil således være af samme størrelse før og efter en emission eller indløsning. Den beregnede udlodningsprocent i forhold til investeringsbevisernes pålydende værdi nedrundes til nærmeste beløb, som er deleligt med 0,1 pct. Overskydende beløb overføres til udlodning næste år.

Det udlodningspligtige resultat specificeres i en note.

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

Balancen

Likvide midler

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

Finansielle instrumenter

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

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

Udlånte aktier indgår i balancen under kapitalandele.

Finansielle instrumenter i fremmed valuta omregnes til noterede valutakurser på balancedagen.

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Der foretages alene modregning, såfremt afdelingen har en juridisk ret til at modregne de indregnede beløb og samtidig har til hensigt at nettoafregne eller realisere aktivet og indfri forpligtelsen samtidig. Ændringer i dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen under kursgevinster og -tab.

Andre aktiver

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

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen.

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

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

Mellemværende vedrørende handelsafvikling

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

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

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

Investorenes formue

Udviklingen i investorenes formue er specificeret i en note.

I investorenes 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 investorenes 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 "Investorenes formue". Der foretages ikke tilpasning af formue primo i den fortsættende afdeling eller af sammenligningstal i resultatopgørelse, balance og noter.

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

Oplysninger i henhold til ESMA's retningslinjer og Securities Financing Transaction Regulation (SFTR)

I henhold til disse retningslinjer skal årsregnskabet indeholde en række oplysninger om afdelingernes anvendelse af afledte finansielle instrumenter og udlån af aktier i relation til oplysninger om modparter,

sikkerhedsstillelse samt indtægter og udgifter fra aktieudlån.

Disse oplysninger gives i de supplerende noter om aktieudlån afgivet i henhold til ESMA's retningslinjer og Securities Financing Transaction Regulation (SFTR).

Nøgletal

I årsregnskabet indgår følgende nøgletal:

- Standardafvigelse af investorernes afkast
- Sharpe ratio af investorernes afkast
- Tracking error
- Active share
- Information ratio
- Markedets standardafvigelse
- Markedets sharpe ratio
- Udlodning kr. pr. andel
- Indre værdi pr. andel ultimo året
- Ændring i indre værdi i procent
- Kurs ultimo
- Omkostningsprocent
- Porteføljens omsætningshastighed

Nøgletallene præsenteres enten i noten "Hoved- og nøgletalsoversigt" eller i afdelingsberetningen under beskrivelsen af afdelingens profil. Nøgletallene er opgjort således:

Standardafvigelse af investorernes afkast (fra start/over 5 år)

Standardafvigelsen er et mål for porteføljens risiko og angiver, hvor meget afkastet svinger omkring gennemsnitsafkastet. Hvis standardafvigelsen er for eksempel 5 pct., kan det forventes, at afkastet i to tredjedele af tiden ligger inden for gennemsnitsafkastet plus/minus 5 pct.

Standardafvigelsen opgøres på grundlag af ugentlige observationer, såfremt afdelingen har eksisteret i minimum 52 uger.

Sharpe ratio af investorernes afkast (fra start/over 5 år)

Sharpe ratio er et mål for porteføljens afkast, målt på indre værdi, i forhold til porteføljens risiko. Jo større

sharpe ratio, jo bedre risikojusteret afkast. Ved hjælp af sharpe ratio kan investeringer med forskellige risikoniveauer sammenlignes.

Sharpe ratio opgøres på grundlag af ugentlige observationer, såfremt afdelingen har eksisteret i minimum 52 uger.

Tracking error

Tracking error er et mål for udsvingene i det aktive afkast over tiden, hvor det aktive afkast angiver forskellen mellem investeringens afkast og det afkast, der kunne opnås ved en passiv placering i benchmark. Jo større variation, der er i det aktive afkast, jo større vil afdelingens tracking error blive. Hvis tracking error er for eksempel 4 pct., betyder det, at porteføljens afkast i to tredjedele af tiden kan forventes at ligge mellem benchmarkafkastet plus 4 procentpoint og benchmarkafkastet minus 4 procentpoint.

Tracking error opgøres på grundlag af månedlige observationer, såfremt afdelingen har eksisteret i minimum 3 år og har haft tilknyttet et benchmark i minimum 3 år.

Active share

Active share opgøres ultimo regnskabsperioden og viser, hvor stor en del af en afdelings investeringer der ikke er sammenfaldende med benchmark. Hvis active share er for eksempel 60 pct., betyder det, at 40 pct. af porteføljen er sammenfaldende med benchmark, og at 60 pct. af porteføljen består af positioner, der ikke indgår i benchmark, eller – for aktier, der indgår i benchmark – af positionens overvægt eller undervægt i forhold til dette.

Information ratio (fra start/over 5 år)

Information ratio måler præcisionen i investeringens evne til at overgå sit benchmark. En høj information ratio betyder, at investeringen har overgået sit benchmark med lav variation. En lavere, men positiv information ratio, indikerer, at investeringen i mere beskedent omfang har gjort det bedre end benchmark, eller at det er sket med store udsving.

Information ratio opgøres på grundlag af ugentlige observationer for afdelinger, som har tilknyttet et benchmark, og som har eksisteret i minimum 52 uger.

Markedets standardafvigelse

Er beregnet som standardafvigelsen for investorernes afkast, blot med udgangspunkt i afdelingens benchmark.

Markedets sharpe ratio

Er beregnet som sharpe ratio for investorernes afkast blot med udgangspunkt i afdelingens benchmark.

Udlodning kr. pr. andel

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

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

Udlodning pr. andel ultimo året: Udlodning til investorerne ultimo/cirkulerende andele ultimo året.

Acontoudlodning pr. andel:

Udbetalt acontoudlodning/cirkulerende andele på tidspunktet for acontoudlodningen.

Indre værdi pr. andel ultimo året

Investorerne formue ultimo året/cirkulerende andele ultimo året.

Ændring i indre værdi i procent

Benævnes i Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse som årets afkast i procent og beregnes i overensstemmelse med regnskabsbekendtgørelsen.

Beregnes således i udloddende afdelinger:

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

Hvor geninvesteret udlodning opgøres således:

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

Beregnes således i akkumulerende afdelinger:

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

Kurs ultimo

Hvis afdelingen er børsnoteret, er lukkeprisen ultimo året angivet.

Omkostningsprocent

(Årets omkostninger / investorernes gennemsnitlige formue) \times 100.

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

Porteføljens omsætningshastighed

Porteføljens omsætningshastighed opgøres som $((\text{kursværdi af køb} + \text{kursværdi ved salg}) / 2) /$ Investorernes gennemsnitlige formue.

Kursværdien af køb og salg opgøres som ovennævnte "Kursværdi af køb og salg af finansielle instrumenter" korrigeret for regnskabsårets emissioner og indløsninger, udbetalte udbytter og likviditet fra driften m.m., således at $((\text{kursværdi af køb} + \text{kursværdi ved salg}) / 2)$ svarer til handel, som følger af porteføljepleje.

Investorerne gennemsnitlige formue opgøres som beskrevet under omkostningsprocent.



Administrationsomkostninger

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

- Gebyrer betalt til porteføljeforvaltere i forbindelse med afdelingernes værdipapirinvesteringer
- Honorering af distributører for administration af Værdipapirfonden og dens afdelinger
- Gebyrer betalt til Værdipapirfondens depotselskab
- Øvrige administrationsomkostninger samt afdelingens andel af fællesomkostninger

I overensstemmelse med Bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS, omtales de samlede omkostninger under et, som "administrationsomkostninger" i årsregnskaberne for afdelingerne.

Managementhonoraret indgår i beregningen af afdelingernes administrationsomkostningsprocent. Administrationsomkostningsprocenten for Værdipapirfondens afdelinger for perioden 2015 – 2019 fremgår på næste side.

Revisionshonorar

Revisionen af fonden varetages af PwC Statsautoriseret Revisionspartnerselskab i 2019. I 2018 blev revisionen af Værdipapirfonden varetaget af Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab. Fondens samlede honorar for revision og andre ydelser end revision udgør:

	2019 t. kr.	2018 t. kr.
Revisionshonorar	342	697
Honorar for andre ydelser end revision	0	125
Samlet honorar	342	822

Honorar for ydelser udover den ordinære revision leveret af Deloitte til Værdipapirfonden vedrører erklæring om håndtering af andelsklasser, erklæring om revision af udlovningsopgørelse, assistance med tilbagesøgning af udbytteskatter samt diverse regnskabsmæssig rådgivning. Ydelserne er leveret på tværs af alle danske værdipapirfonder administreret af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, hvorfor honoraret er fordelt mellem disse.

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje	Omkostningsprocenter					ÅOP	Indirekte handelsomkostninger
	2015	2016	2017	2018	2019	2019	2019
Aktier	2,043 %	2,197 %	1,948 %	1,348 %	1,331 %	1,24%	0,04%
Aktier Strategi	2,242 %	2,052 %	1,654 %	1,104 %	1,341 %	1,30%	0,06%
Korte Obligationer	1,015 %	1,018 %	0,714 %	0,421 %	0,398 %	0,29%	0,05%
Lange Obligationer	1,182 %	1,172 %	0,868 %	0,580 %	0,563 %	0,50%	0,04%
Verdens Obligationsmarkeder	1,709 %	1,756 %	1,452 %	0,949 %	0,909 %	0,86%	0,27%
Eksterne forvaltere	0,550 %	0,381 %	0,213 %	-0,055 %	0,593 %	0,76%	0,35%
Fleksibel	2,066 %	2,065 %	1,754 %	1,894 %	2,023 %	2,10%	0,35%
Fleksibel Obligationer 1)	0,027 %	1,327 %	1,153 %	1,011 %	1,053 %	1,06%	0,08%
PM Balance KL 1	1,765 %	1,831 %	1,346 %	0,939 %	0,985 %	1,05%	0,30%
PM Balance KL 2	1,674 %	1,734 %	1,307 %	0,937 %	0,983 %	1,05%	0,30%
PM Balance KL 3	1,568 %	1,615 %	1,262 %	0,927 %	0,984 %	1,05%	0,30%
PM Stats- og realkreditobligationer KL 1	0,397 %	0,410 %	0,303 %	0,212 %	0,210 %	0,23%	0,03%
PM Stats- og realkreditobligationer KL 2	0,303 %	0,310 %	0,257 %	0,210 %	0,210 %	0,23%	0,03%
PM Stats- og realkreditobligationer KL 3	0,223 %	0,225 %	0,218 %	0,209 %	0,210 %	0,23%	0,03%
PM Globale Aktier Fokus KL 1	1,404 %	1,849 %	1,336 %	0,855 %	0,849 %	0,91%	0,02%
PM Globale Aktier Fokus KL 2	1,761 %	1,552 %	1,200 %	0,853 %	0,849 %	0,91%	0,02%
PM Globale Aktier Fokus KL 3	1,444 %	1,423 %	1,144 %	0,843 %	0,848 %	0,91%	0,02%
PM Globale Aktier Strategi KL 1	1,369 %	1,273 %	0,703 %	0,489 %	0,852 %	0,91%	0,04%
PM Globale Aktier Strategi KL 2	0,927 %	0,978 %	0,568 %	0,488 %	0,852 %	0,91%	0,04%
PM Globale Aktier Strategi KL 3	0,785 %	0,866 %	0,521 %	0,485 %	0,852 %	0,91%	0,04%
PM Kreditobligationer KL 1	0,596 %	0,673 %	0,455 %	0,348 %	0,692 %	0,74%	0,10%
PM Kreditobligationer KL 2	0,449 %	0,575 %	0,406 %	0,347 %	0,692 %	0,74%	0,10%
PM Kreditobligationer KL 3	0,249 %	0,440 %	0,343 %	0,345 %	0,692 %	0,74%	0,10%

1) Perioden 13.05.2015-31.12.2015
Referencerne står foran året de tilhører.

Udbytternes skattemæssige fordeling

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

Udlodningen er udbetalt til investorerne den 6. februar 2020 og bliver som hovedregel beskattet hos investorerne i 2020.

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

	Personbeskattede						
	Udlodning i alt (kr. pr. andel)	Heraf acontoudlodning (kr. pr. andel)	Restudlodning (kr. pr. andel)	Kapital- indkomst (kr. pr. andel)	Aktieindkomst (kr. pr. andel)	Skattefri (kr. pr. andel)	
Aktier	8,50	0,00	8,50	0,00	8,50	0,00	
Aktier Strategi	12,10	0,00	12,10	0,00	12,10	0,00	
Korte obligationer	0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,00	
Lange obligationer	4,20	0,00	4,20	4,20	0,00	0,00	
Fleksibel - Obligationer	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
PM Globale Aktier Fokus							
PM Globale Aktier Fokus KL1	10,80	0,00	10,80	0,00	10,80	0,00	
PM Globale Aktier Fokus KL2	10,90	0,00	10,90	0,00	10,90	0,00	
PM Globale Aktier Fokus KL3	10,90	0,00	10,90	0,00	10,80	0,00	
PM Globale Aktier Strategi							
PM Globale Aktier Strategi KL1	10,00	0,00	10,00	0,00	10,00	0,00	
PM Globale Aktier Strategi KL2	10,00	0,00	10,00	0,00	10,00	0,00	
PM Globale Aktier Strategi KL3	10,00	0,00	10,00	0,00	10,00	0,00	
PM Keditobligationer							
PM Kreditobligationer KL1	3,20	0,00	3,20	3,20	0,00	0,00	
PM Kreditobligationer KL2	3,20	0,00	3,20	3,20	0,00	0,00	
PM Kreditobligationer KL3	3,20	0,00	3,20	3,20	0,00	0,00	
PM Stats- og realkreditobligationer							
PM Stats- og realkreditobligationer KL1	1,40	0,00	1,40	1,40	0,00	0,00	
PM Stats- og realkreditobligationer KL2	1,50	0,00	1,50	1,50	0,00	0,00	
PM Stats- og realkreditobligationer KL3	1,40	0,00	1,40	1,40	0,00	0,00	

Vigtige aftaler

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

Administrationsaftale

Værdipapirfonden administreres af Nordea Funds Oy, i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. er delegeret til administrationsselskabet.

Administrationen varetages gennem Nordea Funds Oy's danske filial, Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland.

Den daglige ledelse omfatter blandt andet:

- Administrative og investeringsmæssige opgaver, herunder risikostyring
- Porteføljeforvaltning
- Distribution og markedsføring

Administrations-selskabet modtager ét samlet managementhonorar fra Værdipapirfonden for varetagelse af den daglige ledelse af Værdipapirfonden som angivet ovenfor samt til dækning af alle Værdipapirfondens øvrige omkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, drift, Finanstilsynet og øvrige offentlige myndigheder, revision, depotselskabet, IT, ejerbog, VP Investor Services A/S, generalforsamlingsafholdelse og udstedelse af investeringsbeviser. Omkostningen indgår i afdelingernes administrationsomkostninger under posten "Fast administrationshonorar", jf. noterne til afdelingernes regnskaber. De aktuelle satser fremgår altid af prospektet.

Kurtage, spreads og alle øvrige handelsudgifter m.v. i forbindelse med køb af afdelingernes instrumenter indgår ikke i managementhonoraret.

I henhold til managementaftalen kan administrations-selskabet med bestyrelsens godkendelse uddelegere og indgå aftaler om distribution, herunder rådgivning og markedsføring, og porteføljeforvaltning samt andre services i relation til Værdipapirfondens afdelinger. Administrations-selskabet har udnyttet denne beføjelse

til at uddelegere distribution, herunder rådgivning og markedsføring, og porteføljeforvaltning til henholdsvis Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland og Nordea Investment Management AB. Honorarer ved en sådan uddelegering afholdes af administrations-selskabet.

Distributionsaftaler

Værdipapirfondens administrations-selskab har – i overensstemmelse med ovenfor nævnte administrations-aftale – indgået distributionsaftaler med Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland og med Nordea Investment Management AB og dets filialer. I henhold til aftalen med Nordea Danmark forpligter banken sig til at distribuere produkter fra Værdipapirfondens afdelinger igennem bankens filialnet og uddanne bankens medarbejdere, således at rådgivning sker i overensstemmelse med den til enhver tid gældende regulering. Endvidere er banken i henhold til aftalen forpligtet til løbende at rådgive medlemmer, herunder potentielle medlemmer.

Omkostningerne til distribution og rådgivning afholdes af Værdipapirfondens administrations-selskab, idet Værdipapirfondens administrationshonorar – som omtalt ovenfor – også dækker betaling for disse ydelser.

Porteføljeforvaltningsaftale

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

I henhold til aftalen forpligter forvalteren sig til at forvalte Værdipapirfondens afdelingers porteføljer. Forvaltningen skal ske i overensstemmelse med den til enhver tid gældende regulering og lovgivning.

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

Depotselskabsaftale

Værdipapirfonden har indgået en aftale med J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. om, at J.P. Morgan

som depotselskab forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler særskilt for hver af afdelingerne i overensstemmelse med den til enhver tid gældende regulering.

Omkostningerne til depositaren afholdes af Værdipapirfondens administrationsselskab, idet Værdipapirfondens administrationshonorar – som omtalt ovenfor – også dækker betaling for denne ydelse.

Sådan læser du afdelingernes regnskaber

Risikoprofil

Risikoklassifikationen er målt med risikoindikatoren fra dokumentet Central investorinformation. Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor 1 udtrykker laveste risiko og 7 højeste risiko. Kategori 1 udtrykker ikke en risikofri investering. Risikoklassifikationen er lovbestemt og bestemt af udsvingene i afdelingens regnskabsmæssige indre værdi de seneste fem år og/eller repræsentative data.

Store historiske udsving er lig med høj risiko, og små udsving er lig med en lavere risiko.

For mere information om risiko på hver enkelt afdeling henvises til afdelingens prospekt og Central investorinformation, som kan downloades fra nordeainvest.dk/vores-fonde

Vurdering af afdelingens resultater

Redegør for udviklingen i afdelingens aktiviteter og økonomiske forhold. Heri er indeholdt oplysninger om afdelingens afkast, eventuel benchmarkudvikling og kommentar til performance.

Benchmark

Viser afkastudviklingen på de markeder, som afdelingen investerer i. Benchmark bruges til at styre afdelingens risiko i forhold til markedet og til at sammenligne afdelingens afkast med. Enkelte afdelinger følger ikke et benchmark.

Resultatopgørelsen

Viser periodens indtægter og omkostninger. Indtægterne er typisk renter og aktieudbytter. Kursgevinster og -tab kan være en indtægt eller en omkostning. Det afhænger af, om der har været gevinst eller tab på investeringerne i løbet af perioden.

Omkostninger er omkostninger anvendt til driften af afdelingen. Skat består af udbytteskat og renteskat, som ikke kan refunderes.

Balance

Viser afdelingens aktiver og passiver ultimo 2019. Aktiverne er i al væsentlighed de aktier og/eller obligationer, afdelingen investerer i. Passiverne er primært værdien af investorernes investeringsbeviser i afdelingen – også kaldet investorernes formue.

Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje

Strandgade 3

1401 København K

Telefon: 55 47 25 46

Nordeainvest.dk

info@nordeainvest.dk