

Nordea Invest

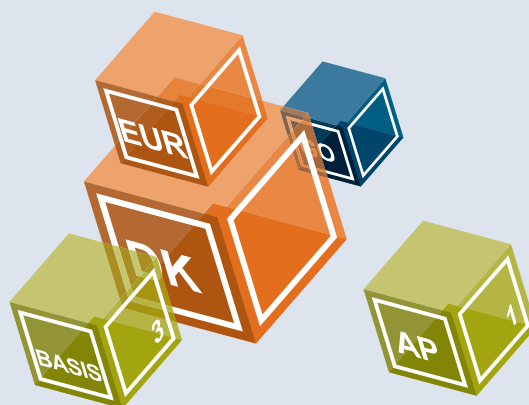
Halvårsrapport 2016

Investeringsforeningen Nordea Invest Portefølje



Indhold

Resultat og formue	4
Fusioner i 1. halvår 2016	5
Ledelsesforhold	5
Regnskabspraksis og revision	5
Ledelsespåtegning	6
Læsevejledning	7
Afdelingernes udvikling og halvårsregnskaber for foreningens 11 afdelinger	8



Forening

Investeringsforeningen
Nordea Invest Portefølje
Strandgade 3
1401 København K
CVR-nr.: 33 16 17 94
Telefon: 55 47 25 46
info@nordeainvest.dk
www.nordeainvest.dk

Bestyrelse

Lars Eskesen (formand)
Marianne Philip (næstformand)
Anne E. Jensen
Hans Munk Nielsen
Mads Lebech
Per Skovsted

Direktion

Eric Christian Pedersen
(Direktør)

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisions-
partnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Depotbank

J.P. Morgan Europe (UK),
Copenhagen Branch, filial af
J.P. Morgan Europe Limited,
Storbritannien
Kalvebod Brygge 39-41, 1. sal
1560 København V

Henvendelser

Nordea Invest
Telefon: 55 47 25 46

Resultat og formue

Foreningens samlede resultat for 1. halvår 2016 blev et overskud på 0,6 mia. kr. mod et overskud på kr. 2,4 mia. i 1. halvår 2015. I resultatet indgår underskud fra de tre aktieafdelinger som er fusioneret ind i afdeling Aktier i juni måned 2016. Regnskaberne for de ophørende afdelinger er medtaget i noterne til afdeling Aktier. Formuen var ved udgangen af 1. halvår 2016 på kr. 61,5 mia. mod kr. 57,4 mia. ved indgangen til året. Fremgangen på kr. 4,1 mia. kan ud over overskuddet henføres til nettoemissioner på kr. 6,4 mia. Udbyttet til investorerne for 2015, som blev udbetalt efter generalforsamlingen i april 2016 var kr. 3,1 mia. En stor del af denne udbetaling er geninvesteret i foreningen og indgår i nettoemissionerne på kr. 6,4 mia.

Mange aktieafdelinger havde negativt afkast, hvilket blandt andet kan henføres til resultatet af afstemningen om Storbritanniens EU-medlemskab ("Brexit"). Obligationsafdelingerne havde derimod alle positive afkast, idet de drog fordel af både stigende oliepriser (og dermed lavere konkursrisiko i de energitunge obligationssegmenter) og rentefald i forbindelse med afstemningen. De balancerede afdelingers afkast var ligeledes positive.

Op til afstemningen troede de fleste investorer, at England ville forblive i EU, men da udfaldet af afstemningen forelå, faldt aktiemarkedene markant, og der var meget store udsving på valutamarkedene, hvor først og fremmest det britiske pund svækkedes. På det engelske aktiemarked blev det specielt til markante fald for finansaktierne. I resten af Europa var det specielt de sydeuropæiske aktiemarkeder i Spanien, Italien og ikke mindst Grækenland, der faldt markant.

Efter halvårets afslutning har markederne rettet sig noget, men der må forventes større udsving end normalt, indtil resultatet af Storbritanniens forhandlinger om udtræden foreligger.

Resultat, formue og afkast i Investeringsforeningen Nordea Invest Portefølje

	Resultat 1. halvår 2016 (mio. kr.)	Formue pr. 30.06.2016 (mio. kr.)	Afkast i 1. halvår 2016 (pct.)
Aktier	38.0	20,320.1	-3.1
Aktier Strategi	7.6	897.2	0.6
Fleksibel - Obligationer	1.7	38.9	6.1
Korte obligationer	93.2	5,073.4	1.9
Lange obligationer	725.2	12,979.2	6.1
Verdens Obligationer	187.1	6,640.0	2.9
PBPM Balance KL			
- PBPM Balance KL1	8.7	89.2	10.0
- PBPM Balance KL2	39.2	399.3	10.0
- PBPM Balance KL3	103.0	1,097.6	10.1
PBPM Globale Aktier Fokus KL			
- PBPM Globale Aktier Fokus KL1	-9.9	170.7	-6.5
- PBPM Globale Aktier Fokus KL2	-44.3	705.7	-6.4
- PBPM Globale Aktier Fokus KL3	-75.7	1,484.7	-6.3
PBPM Globale Aktier Strategi KL			
- PBPM Globale Aktier Strategi KL1	-3.1	292.0	-1.6
- PBPM Globale Aktier Strategi KL2	-13.9	1,216.0	-1.4
- PBPM Globale Aktier Strategi KL3	-12.3	2,583.9	-1.4
PBPM Kreditobligationer KL			
- PBPM Kreditobligationer KL1	12.7	328.4	4.2
- PBPM Kreditobligationer KL2	45.1	1,183.0	4.2
- PBPM Kreditobligationer KL3	116.6	2,947.8	4.3
PBPM Stats- og realkreditobligationer KL			
- PBPM Stats- og realkreditobligationer KL1	8.2	241.8	3.7
- PBPM Stats- og realkreditobligationer KL2	26.7	781.6	3.7
- PBPM Stats- og realkreditobligationer KL3	64.2	1,951.3	3.7

Fusioner i 1. halvår 2016

På generalforsamlingen den 13. april 2016 blev nedenstående afdelingsfusioner vedtaget. Fusionerne er efter Finanstilsynets godkendelse gennemført den 28. juni 2016.

Investeringsforeningen Nordea Invest Portefølje

Ophørende afdeling	Indre værdi	Fortsættende afdeling	Indre værdi	Ombyttningsforhold
Danmark	154.816300 Aktier	124.476364	1 : 1,243741	1 : 1,087404
USA og Europa	140.214080 Aktier	124.476364	1 : 1,126431	1 : 0,769184
Verden	115.292518 Aktier	124.476364	1 : 0,926220	1 : 0,497145

Ledelsesforhold

På generalforsamlingen den 13. april 2016 genvalgte bestyrelsen, som efterfølgende konstituerede sig med Lars Eskesen som formand og Marianne Philip som næstformand.

Regnskabspraksis og revision

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2016, er ændret på et enkelt punkt i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2015.

Indtægter og udgifter ved aktieudlån præsenteres særskilt i resultatopgørelsen under resultatopgørelsesposterne andre indtægter og andre udgifter. Ændringen er afledt af Finanstilsynets nye regnskabsbekendtgørelse og har ingen beløbsmæssig indvirkning på afdelingernes resultat og investorernes formue.

Halvårsrapporten har i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes bestemmelser ikke været genstand for revision eller review.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt halvårsrapporten for 2016 omfattende perioden 1. januar – 30. juni 2016 for Investeringsforeningen Nordea Invest Portefølje – 11 afdelinger.

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

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

København, den 24. august 2016

Bestyrelsen

Lars Eskesen
Formand

Marianne Philip
Næstformand

Per Skovsted
Bestyrelsesmedlem

Anne E. Jensen
Bestyrelsesmedlem

Hans Munk Nielsen
Bestyrelsesmedlem

Mads Lebech
Bestyrelsesmedlem

Direktion

Eric Christian Pedersen
Direktør

Læsevejledning

Investeringsforeningen Nordea Invest Portefølje består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger et separat regnskab med de noter, kommentarer og specifikationer, som ledelsen finder fornødne. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i 1. halvår 2016, ligesom de giver en status pr. 30. juni 2016.

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. Kategorien 1 udtrykker ikke en risikofri investering. Risikoklassifikationen er bestemt af udsvingene i afdelingens regnskabsmæssige indre værdi, og/eller repræsentative data, for de seneste fem år. Store historiske udsving er lig med høj risiko, og små udsving er lig med en lav risiko.

Afdelingens udvikling

Redegør for afdelingens resultat og investeringsmæssige udvikling og herunder, hvordan afdelingen har klaret sig i forhold til markedet generelt, samt hvilke faktorer, der primært har bidraget til resultatet.

Resultatopgørelse

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

Balance

Viser afdelingens aktiver og passiver ultimo 1. halvår 2016. 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.

Review

Et review er en gennemgang af et regnskab, hvor revisor kun undersøger regnskabet ved forespørgsler og analyser. Ved revision foretager revisor en egentlig kontrol af regnskabet.

Central investorinformation

Alle investeringsforeninger skal udarbejde dokumentet "Central investorinformation" for deres afdelinger. Det er et dokument på to sider med klar beskrivelse af afdelingens målsætning, investeringspolitik, risikoprofil og omkostninger og er en varedeklaration for den enkelte afdeling, der gør det nemmere at sammenligne forskellige investeringer.

Afdelingernes udvikling og halvårsregnskaber

Aktier	9
Aktier Strategi	12
Fleksibel - Obligationer	14
Korte obligationer	16
Lange obligationer	18
Verdens Obligationsmarkeder	19
PBPM Balance KL	22
- PBPM Balance KL1	24
- PBPM Balance KL2	25
- PBPM Balance KL 3	26
PBPM Globale Aktier Fokus KL	27
- PBPM Globale Aktier Fokus KL1	29
- PBPM Globale Aktier Fokus KL2	30
- PBPM Globale Aktier Fokus KL3	31
PBPM Globale Aktier Strategi KL	32
- PBPM Globale Aktier Strategi KL1	33
- PBPM Globale Aktier Strategi KL2	35
- PBPM Globale Aktier Strategi KL3	36
PBPM Kreditobligationer KL	37
- PBPM Kreditobligationer KL1	39
- PBPM Kreditobligationer KL2	40
- PBPM Kreditobligationer KL3	41
PBPM Stats- og realkreditobligationer KL	42
- PBPM Stats- og realkreditobligationer KL1	44
- PBPM Stats- og realkreditobligationer KL2	45
- PBPM Stats- og realkreditobligationer KL 3	46



Nordea Invest Portefølje Aktier (fusioneret med Danmark, Verden, USA og Europa)

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 65%, OMX
Copenhagen Cap Index Perform (GDR) 25%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	127,9
Ændring i indre værdi i procent	-3,1
Afkast på benchmark	-1,1
Standardafvigelse	14,7
Sharpe ratio	0,7
Tracking Error	1,8
Active Share	45,7
Information ratio	-1,3
Markedets standardafvigelse	14,8
Markedets sharpe ratio	0,8

Landefordeling:

	procent
USA	38,8
Danmark	20,6
Irland	7,7
Luxembourg	6,1
Tyskland	6,0
Japan	4,7
England	2,1
Øvrige	14,0
Total	100,0

Nordea Invest Portefølje Aktier investerer i danske og udenlandske aktier ud fra et princip om risikospredning. Herudover kan afdelingen investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter. 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

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Aktier faldt 3,1 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 2,0 procentpoint lavere end benchmark, som faldt 1,1 pct.

Det lavere afkast kan henføres til allokering til udvalgte regioner og sektorer blandt afdelingens investeringer i globale large cap-aktier, som var kraftigere påvirket af aktiefald i halvåret end det brede markedsindeks.

Afdelingens investeringer i globale aktier var begunstiget af en mindre styrkelse af den amerikanske dollar over for de europæiske hovedvalutaer. Dette medvirkede til et positivt valutaafkast på investeringer i amerikanske selskaber og emerging markets-selskaber. Emerging markets-selskaber havde samtidig positive afkast. Endelig bidrog investeringerne i stabile aktier også positivt til afdelingens resultat.

I løbet af halvåret er afdelingens eksponering til selskaber med høje, stabile udbyttebetalinger blevet forøget, ligesom afdelingen nu også har en andel dedikeret til small cap-aktier, dvs. små selskaber. Small cap-aktier tenderer over længere tidshorisoner til at have højere afkast end det brede aktiemarked.

Afdelingens investeringer i danske aktier havde et marginalt merafkast som følge af udvælgelsen af enkeltaktier. Ved udgangen af halvåret er andelen af danske aktier blevet bragt ned fra ca. 25 pct. til ca. 15 pct. som led i en overordnet reduktion i "home bias" i foreningens globale aktieafdelinger.

Afdeling Verden, afdeling Danmark og afdeling USA og Europa blev fusioneret ind i afdeling Aktier den 28. juni 2016.

Den regnskabsmæssige effekt af fusionen fremgår af noterne til halvårsregnskabet.

Nordea Invest Portefølje Aktier *(fusioneret med Danmark, Verden, USA og Europa)*

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	185.984	135.444
Kursgevinster og -tab	-29.167	1.036.310
1 Andre indtægter	1.108	1.288
I alt indtægter	157.925	1.173.042
Administrationsomkostninger	-103.567	-82.877
Resultat før skat	54.358	1.090.165
Skat	-16.344	-8.551
Halvårets nettoresultat	38.014	1.081.614

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	504.420	134.098
Kapitalandele	19.917.772	8.642.078
Andre aktiver	208.977	12.887
Aktiver i alt	20.631.169	8.789.063
Passiver		
3 Investorenes formue	20.320.143	8.738.430
Anden gæld	311.026	50.633
Passiver i alt	20.631.169	8.789.063

Nordea Invest Portefølje Aktier (fusioneret med Danmark, Verden, USA og Europa)

Noter

1. Indtægter og udgifter fra aktieudlån

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Brutto vederlag vedr. udlånte aktier	1.108	1.781
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, J.P. Morgan	-166	-265
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, Nordea	-94	-227
Netto vederlag fra udlån af aktier	848	1.288
	30.06.2016	31.12.2015
Værdi af udlånte aktier	224.692	461.325
Værdi af modtaget sikkerhedsstillelse	236.324	481.682

2. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	18.706.584	93,9	8.642.078	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	1.211.188	6,1	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	19.917.772	100,0	8.642.078	100,0

3. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirkulerende andele	Formueværdi
Investorenes formue primo	5.979.361	8.738.430
Korrektion ved fusion eller spaltning	8.681.784	10.806.768
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-841.197
Emissioner i året	1.255.864	1.610.464
Indløsninger i året	-25.511	-33.327
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		991
Overført fra resultatopgørelsen		38.014
I alt investorenes formue	15.891.498	20.320.143

Overført ifbm. fusion/sammenlægning

	Cirkulerende Andele	Formueværdi
Afdelingen Danmark er fusioneret ind i afdelingen den 16. juni 2016		
Tilgang ved fusion (1.000 kr.)	2.409.617	2.999.404
Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra primo året til 16. juni 2016		
Renter og udbytter		64.410
Kursgevinst og -tab		-257.409
Administrationsomkostninger		-26.737
Skat		-527
Periodens resultat 1. januar - 16. juni 2016		-220.263

	Cirkulerende andele	Formueværdi
Investorenes formue primo	1.734.919	3.273.510
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-386.507
Emissioner i perioden	311.308	508.908
Indløsninger i perioden	-108.832	-176.367
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		123
Periodens resultat		-220.263
Investorenes formue på sammenlægningstidspunktet	1.937.395	2.999.404
Ombyttningsforhold	1,243740539	
Cirkulerende efter ombytning	2.409.617	

	Cirkulerende Andele	Formueværdi
--	---------------------	-------------

Afdelingen USA og Europa er fusioneret ind i afdelingen den 16. juni 2016

Tilgang ved fusion (1.000 kr.)	1.307.676	1.627.750
--------------------------------	-----------	-----------

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra primo året til 16. juni 2016

Renter og udbytter		32.548
Kursgevinst og -tab		-137.974
Administrationsomkostninger		-15.303
Skat		-4.792
Periodens resultat 1. januar - 16. juni 2016		-125.521

	Cirkulerende andele	Formueværdi
Investorenes formue primo	938.615	1.591.462
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-157.687
Ændring af udbetalt udlodning pga. emis/indl.		-4.188
Emissioner i perioden	237.560	346.613
Indløsninger i perioden	-15.273	-22.975
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		46
Periodens resultat		-125.521
Investorenes formue på sammenlægningstidspunktet	1.160.902	1.627.750
Ombyttningsforhold	1,12643136	
Cirkulerende efter ombytning	1.307.676	

	Cirkulerende Andele	Formueværdi
--	---------------------	-------------

Afdelingen Verden er fusioneret ind i afdelingen den 16. juni 2016

Tilgang ved fusion (1.000 kr.)	4.964.490	6.179.617
--------------------------------	-----------	-----------

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra primo året til 16. juni 2016

Renter og udbytter		93.326
Kursgevinst og -tab		-339.183
Administrationsomkostninger		-63.677
Skat		-14.052
Periodens resultat 1. januar - 16. juni 2016		-323.586

	Cirkulerende andele	Formueværdi
Investorenes formue primo	4.515.862	6.224.891
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-704.475
Ændring af udbetalt udlodning pga. emis/indl.		-18.691
Emissioner i perioden	917.167	1.091.252
Indløsninger i perioden	-73.083	-90.089
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		315
Periodens resultat		-323.586
Investorenes formue på sammenlægningstidspunktet	5.359.946	6.179.617
Ombyttningsforhold	0,926220162	
Cirkulerende efter ombytning	4.964.490	

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

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen

Nordea Invest Portefølje Aktier Strategi (navneændring fra Emerging Markets og Asien)

Unoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: Februar 2011

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0060273779

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

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

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	104,4
Ændring i indre værdi i procent	0,6
Afkast på benchmark	1,6
Standardafvigelse	18,2
Sharpe ratio	0,1
Tracking Error	3,0
Active Share	91,2
Information ratio	-0,3
Markedets standardafvigelse	18,4
Markedets sharpe ratio	0,1

Landefordeling:

	procent
Sydkorea	19,2
Danmark	13,5
Kina	11,3
Taiwan	11,1
Hongkong	8,2
Brasilien	5,8
Indien	5,7
Irland	5,4
Rusland	3,5
Tyrkiet	3,0
Sydafrika	2,5
Indonesien	2,3
Thailand	2,2
Caymanøerne	2,1
Øvrige	4,3
Total	100,0

Nordea Invest Portefølje Strategi investerer 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

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Aktier Strategi steg 0,6 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 1,0 procentpoint lavere end benchmark, som steg 1,6 pct.

Det lavere afkast kan henføres til allokering til udvalgte regioner og sektorer blandt afdelingens investeringer.

Afdelingens investeringer i Japan trak ned i indekset. Det japanske aktiemarked havde en svag udvikling i halvåret. De første måneder af året var præget af store aktiefald, primært grundet olieprisens fald i starten af året, men også en forventning om, at den amerikanske centralbank (FED) ville hæve renten i løbet af året. Samtidig har styrkelsen i den japanske yen gennem halvåret medført kursfald for en lang række eksportselskaber og ikke mindst bilindustrien. En svag verdensøkonomi har ligeledes lagt pres på eksportselskaberne. Den japanske økonomi kører fortsat langsomt på trods af regeringens og nationalbankens forsøg på at starte privatforbruget.

Sidst i juni steg den japanske valuta kraftigt, grundet resultatet af afstemningen om Storbritanniens EU-medlemskab ("Brexit"), hvilket trak indekset yderligere ned. I selskabsudvælgelsen bidrog en række selskaber positivt til afdelingens afkast. Taiwan Semiconductor Manufacturing, der leverer en lang række produkter til teknologisektoren, udviklede sig positivt i halvåret, grundet et robust salg og et positivt kvartalsregnskab.

Afdelingens investeringer i Brasilien udviklede sig generelt positivt. Det brasilianske aktiemarked var blandt de markeder, der steg mest i 1. halvår, grundet en stigning i olie- og råvarepriserne.

Nordea Invest Portefølje Aktier Strategi *(navneændring fra Emerging Markets og Asien)*

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	16.165	13.586
Kursgevinster og -tab	3.150	59.505
I alt indtægter	19.315	73.091
Administrationsomkostninger	-9.727	-8.864
Resultat før skat	9.588	64.227
Skat	-2.030	-1.627
Halvårets nettoresultat	7.558	62.600

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	16.110	17.146
Kapitalandele	906.301	880.668
Andre aktiver	9.448	4.428
Aktiver i alt	931.859	902.242
Passiver		
2 Investorenes formue	929.953	897.213
Anden gæld	1.906	5.029
Passiver i alt	931.859	902.242

Noter

1. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	906.301	100,0	880.668	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	906.301	100,0	880.668	100,0

2. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	856.330	897.213
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-8.790
Emissioner i året	51.097	50.388
Indløsninger i året	-16.793	-16.547
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		131
Overført fra resultatopgørelsen		7.558
I alt investorenes formue	890.634	929.953

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

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen

Nordea Invest Portefølje Fleksibel – Obligationer

Unoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: November 2015

Risikoklasse: 5

Fondskode: DK0060638294

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

Afdelingen følger ikke benchmark

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel 105,1

Ændring i indre værdi i procent 6,1

Formuefordeling:

	procent
Danske obligationer	53,5
Udenlandske obligationer	25,6
Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger	21,0
Total	100,0

Nordea Invest Portefølje Fleksibel – Obligationer investerer fortrinsvis globalt i obligationer og/eller i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, idet der tilstræbes en balance mellem investeringerne målt på kreditrisiko, varighedsrisiko og øvrige obligationsstrategier, så der bliver tale om en middel porteføljerisiko. Afdelingen kan dog inden for sit investeringsområde samlet set investere op til 10 pct. af sin formue på andre børser/markeder. 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

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Portefølje Fleksibel – Obligationer steg 6,1 pct. i 1. halvår 2016.

Afdelingens afkast afspejler det generelle rentefald på især de europæiske markeder, hvor Den Europæiske Centralbank via sin ekspansive pengepolitik har medvirket til, at renterne i halvåret er faldet og befinder sig på meget lave niveauer.

Nordea Invest Portefølje Flexibel – Obligationer

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016
Renter og udbytter	161
Kursgevinster og -tab	1.747
I alt indtægter	1.908
Administrationsomkostninger	-206
Halvårets nettoresultat	1.702

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	8.012	4.260
Obligationer	26.517	17.652
Kapitalandele	7.029	4.760
Afledte finansielle instrumenter	12	77
Andre aktiver	1.095	365
Aktiver i alt	42.665	27.114
Passiver		
2 Investorenes formue	38.895	27.040
Afledte finansielle instrumenter	73	8
Anden gæld	3.697	66
Passiver i alt	42.665	27.114

Noter

1. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	26.529	79,2	17.652	78,5
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	6.956	20,8	4.829	21,5
I alt finansielle instrumenter	33.485	100,0	22.481	100,0

2. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	27.311	27.040
Emissioner i året	10.540	10.971
Indløsninger i året	-827	-842
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		24
Overført fra resultatopgørelsen		1.702
I alt investorenes formue	37.024	38.895

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

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen

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:

Indre værdi pr. andel	103,7
Ændring i indre værdi i procent	1,9
Afkast på benchmark	0,7
Standardafvigelse	1,3
Sharpe ratio	1,9
Tracking Error	0,8
Information ratio	1,1
Markedets standardafvigelse	1,3
Markedets sharpe ratio	1,2

Varighedsfordeling:

0 - 1 år	36,4
1 - 2 år	31,9
2 - 3 år	14,0
3 - år	17,8
Total	100,0

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

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Portefølje Korte obligationer steg 1,9 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 1,2 procentpoint højere end benchmark, som steg 0,7 pct.

Merafkastet kan primært henføres til en positiv udvikling i afdelingens beholdning af danske realkreditobligationer.

Rentefaldet gav et godt afkast til afdelingen, hvor obligationer med lang løbetid gav det bedste afkast.

Konverterbare realkreditobligationer og rentetilpasningsobligationer klarede sig samlet set bedre end sammenlignelige statsobligationer og bidrog dermed positivt til afdelingens relative afkast. Blandt konverterbare realkreditobligationer klarede obligationer med høj kuponrente sig bedst.

Afdelingens beholdning af rentetilpasningsobligationer blev reduceret, mens andelen af konverterbare realkreditobligationer blev øget i forhold til starten af året. De to segmenter udgør ved udgangen af halvåret de to største segmenter i afdelingen.

Afdelingens beholdning af variabelt forrentede realkreditobligationer startede året med at klare sig dårligere end sammenlignelige obligationer, men endte med at bidrage positivt til afkastet.

Afdelingens beholdning af euro covered bonds var uændret ved udgangen af halvåret i forhold til starten af 2016. I forhold til tilsvarende danske obligationer bidrog de østrigske udstedere positivt til afdelingens afkast, mens de spanske udstedere samlet bidrog negativt.

Nordea Invest Portefølje Korte obligationer

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	55.716	57.777
Kursgevinster og -tab	62.760	-85.293
I alt indtægter	118.476	-27.516
Administrationsomkostninger	-25.304	-23.801
Halvårets nettoresultat	93.172	-51.317

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	56.138	47.389
Obligationer	4.917.951	4.849.945
Afledte finansielle instrumenter	760	378
Andre aktiver	144.985	86.249
Aktiver i alt	5.119.834	4.983.961
Passiver		
2 Investorenes formue	5.073.415	4.964.258
Afledte finansielle instrumenter	12.525	1.481
Anden gæld	33.894	18.222
Passiver i alt	5.119.834	4.983.961

Noter

1. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	4.918.256	100,2	4.849.945	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	-12.070	-0,2	-1.103	-0,0
I alt finansielle instrumenter	4.906.186	100,0	4.848.842	100,0

2. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	4.841.576	4.964.258
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-38.568
Emissioner i året	139.622	143.891
Indløsninger i året	-86.917	-89.535
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		197
Overført fra resultatopgørelsen		93.172
I alt investorenes formue	4.894.281	5.073.415

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

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen

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:

Indre værdi pr. andel	111,4
Ændring i indre værdi i procent	6,1
Afkast på benchmark	5,5
Standardafvigelse	4,2
Sharpe ratio	1,6
Tracking Error	1,4
Information ratio	0,7
Markedets standardafvigelse	4,5
Markedets sharpe ratio	1,2

Varighedsfordeling:

0 - 3 år	44,8
3 - 6 år	19,0
6 - 9 år	24,1
9 - år	12,1
Total	100,0

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

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Portefølje Lange obligationer steg 6,1 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 0,6 procentpoint højere end benchmark, som steg 5,5 pct.

Merafkastet kan primært henføres til en positiv udvikling i afdelingens beholdning af danske realkreditobligationer.

Rentefaldet gav et godt absolut afkast til afdelingen, hvor obligationer med længst løbetid gav det bedste afkast.

Konverterbare realkreditobligationer og rentetilpasningsobligationer klarede sig samlet set bedre end sammenlignelige statsobligationer og bidrog dermed positivt til afdelingens relative afkast. Blandt konverterbare realkreditobligationer klarede obligationer med høj kuponrente sig bedst. Konverterbare realkreditobligationer med lav kuponrente havde en svær start på året og gav således et lavere afkast end sammenlignelige statsobligationer.

Afdelingens beholdning af konverterbare realkreditobligationer blev øget i halvåret. Dette skete ved køb af realkreditobligationer i lavkuponsegmentet, i takt med at disse blev relativt billigere i forhold til realkreditobligationer med højere kuponrenter. Beholdningen af rentetilpasningsobligationer blev reduceret. Ved udgangen af halvåret er også beholdningen af lange statsobligationer blevet øget.

En større position i 2% Kommunekredit 2024 blev solgt i starten af året med et godt resultat for afdelingen.

Afdelingens beholdning af variabelt forrentede realkreditobligationer startede året med at klare sig dårligere end sammenlignelige obligationer, men endte med at bidrage positivt til afkastet.

Afdelingens beholdning af euro covered bonds forblev uændret i forhold til starten af 2016. I forhold til tilsvarende danske obligationer bidrog de østrigske udstedere positivt til afdelingens afkast, mens de spanske udstedere samlet bidrog negativt.

Resultatet af afstemningen om Storbritanniens EU-medlemskab ("Brexit") fik renten på lange statsobligationer til at falde, hvilket påvirkede afdelingens relative resultat negativt, da afdelingen ikke har investeret i sådanne obligationer.

Nordea Invest Portefølje Lange obligationer

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	145.252	116.865
Kursgevinster og -tab	652.213	-415.172
I alt indtægter	797.465	-298.307
Administrationsomkostninger	-72.265	-55.276
Halvårets nettoresultat	725.200	-353.583

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	151.428	111.969
Obligationer	12.670.971	11.522.015
Afledte finansielle instrumenter	7.660	960
Andre aktiver	339.614	187.243
Aktiver i alt	13.169.673	11.822.187
Passiver		
2 Investorenes formue	12.979.230	11.758.171
Afledte finansielle instrumenter	31.122	16.572
Anden gæld	159.321	47.444
Passiver i alt	13.169.673	11.822.187

Noter

1. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	12.671.353	100,2	11.522.015	100,1
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	-23.844	-0,2	-15.612	-0,1
I alt finansielle instrumenter	12.647.509	100,0	11.506.403	100,0

2. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	10.900.382	11.758.171
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-320.940
Emissioner i året	909.486	992.333
Indløsninger i året	-161.844	-176.806
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.272
Overført fra resultatopgørelsen		725.200
I alt investorenes formue	11.648.024	12.979.230

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

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen

Nordea Invest Portefølje Verdens Obligationsmarkeder

Unoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: Februar 2011

Risikoklasse: 3

Fondskode: DK0060273266

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

Merrill Lynch EMU Corporate Index
Hedged DKK 100%

Nøgletal:

Indre værdi pr. andel	126,6
Ændring i indre værdi i procent	2,9
Afkast på benchmark	4,1
Standardafvigelse	3,2
Sharpe ratio	1,4
Tracking Error	1,2
Information ratio	-0,4
Markedets standardafvigelse	2,7
Markedets sharpe ratio	2,0

Varighedsfordeling:

0 - 3 år	29,9
3 - 6 år	37,1
6 - 9 år	23,4
9 - år	9,5
Total	100,0

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

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Afdelingens udvikling

Den indre værdi i Nordea Invest Portefølje Verdens Obligationsmarkeder steg 2,9 pct. i 1. halvår 2016. Afdelingens afkast var 1,2 procentpoint lavere end benchmark, som steg 4,1 pct.

Afkastet blev påvirket positivt af den del af porteføljen, der er investeret i virksomhedsobligationer med high yield-status.

Det lavere afkast i forhold til afdelingens benchmark kan primært henføres til, at obligationerne med lav rating inden for energi- og olie-sektorerne gik en hel del frem som følge af de stigende, men meget svingende oliepriser, og specielt i den sidste del af halvåret var efterspørgslen efter disse obligationer fra risikovillige investorer med til at drive prisen op.

Nordea Invest Portefølje Verdens Obligationsmarkeder

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	108.118	126.386
Kursgevinster og -tab	138.412	-155.939
I alt indtægter	246.530	-29.553
Administrationsomkostninger	-57.707	-56.843
Resultat før skat	188.823	-86.396
Skat	-1.694	0
Halvårets nettoresultat	187.129	-86.396

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	110.679	175.741
Obligationer	6.120.307	5.883.255
Kapitalandele	338.355	380.278
Afledte finansielle instrumenter	14.393	12.076
Andre aktiver	123.531	111.370
Aktiver i alt	6.707.265	6.562.720
Passiver		
2 Investorenes formue	6.639.984	6.517.113
Afledte finansielle instrumenter	4.019	15.150
Anden gæld	63.262	30.457
Passiver i alt	6.707.265	6.562.720

Noter

1. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	6.104.800	94,4	5.917.640	94,5
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	364.236	5,6	342.818	5,5
I alt finansielle instrumenter	6.469.036	100,0	6.260.458	100,0

2. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	5.296.635	6.517.113
Emissioner i året	171.031	213.261
Indløsninger i året	-221.862	-278.556
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.037
Overført fra resultatopgørelsen		187.129
I alt investorenes formue	5.245.804	6.639.984

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

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen

Nordea Invest Portefølje PBPM Balance KL

Unoteret:

Akkumulerende

Introduceret: Juli 2013

Risikoklasse: 7

Fondskode: DK0060496644
DK0060496727 DK0060496800

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

Afdelingen følger ikke benchmark

Formuefordeling:

	procent
Danske obligationer	37,0
Udenlandske obligationer	0,5
Investeringsforeningsandele fra obligationsbaserede afdelinger	24,6
Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger	37,9
Total	100,0

Nøgletal for klasserne:

PBPM Balance KL 1

Indre værdi pr. andel	137,3
Ændring i indre værdi i pct.	10,0

PBPM Balance KL 2

Indre værdi pr. andel	137,6
Ændring i indre værdi i pct.	10,0

PBPM Balance KL 3

Indre værdi pr. andel	138,0
Ændring i indre værdi i pct.	10,1

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

Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en aftale om PBPM-fondsløsning med Nordea Bank Danmark A/S og må alene erhverves som en del af disse aftaler. Afdelingen er opdelt i andelsklasserne KL1, KL2 og KL3. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske, men omkostningsniveauet varierer efter, hvor stor formue investorer forventes at investere.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Andelsklassernes udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2016 fremgår af tabellen nedenfor. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Andelsklasse	Afkast	Afkast i fht. benchmark	Benchmark
PBPM Balance KL1	10,0 pct.	0,0 pct.	10,0 pct.
PBPM Balance KL2	10,0 pct.	0,0 pct.	10,0 pct.
PBPM Balance KL3	10,1 pct.	0,0 pct.	10,1 pct.

Afkastene svarede til forventningen om et positivt absolut afkast. Det positive afkast kan henføres til investeringen i Nordea Alpha 15 og Nordea Stable Equity Long/Short, der begge udviklede sig positivt i perioden. Obligationsinvesteringerne blev generelt positivt påvirket af det faldende renteniveau i store dele af verden. Merafkastet kan også henføres til en positiv udvikling i afdelingens beholdning af danske realkreditobligationer. Blandt konverterbare realkreditobligationer klarede obligationer med høj kuponrente sig bedst.

Nordea Invest Portefølje PBPM Balance KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	22.050	19.781
Kursgevinster og -tab	142.042	-19.402
I alt indtægter	164.092	379
Administrationsomkostninger	-13.107	-9.992
Halvårets nettoresultat	150.985	-9.613

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	258.587	212.650
Obligationer	480.301	547.106
Kapitalandele	801.017	613.904
Afledte finansielle instrumenter	37.991	59.330
Andre aktiver	10.946	12.570
Aktiver i alt	1.588.842	1.445.560
Passiver		
2 Investorenes formue	1.586.016	1.424.750
Afledte finansielle instrumenter	470	14.691
Anden gæld	2.356	6.119
Passiver i alt	1.588.842	1.445.560

Noter

1. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	480.391	36,4	547.106	45,4
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	838.448	63,6	658.543	54,6
I alt finansielle instrumenter	1.318.839	100,0	1.205.649	100,0

2. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	1.137.294	1.424.750
Emissioner i året	189.416	255.974
Indløsninger i året	-176.404	-246.616
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		923
Overført fra resultatopgørelsen		150.985
I alt investorenes formue	1.150.306	1.586.016

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

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen

Nordea Invest Portefølje PBPM Balance KL1

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Andel af resultatet af fællesporteføljen	9.553	298
Andel af fællesomkostninger	0	-225
Klassens omkostninger	-832	-471
Årets nettoresultat	8.721	-398
Investorerens formue		
	30.06.2016	
	Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorerens formue primo	67.343	84.062
Emissioner i året	13.782	18.699
Indløsninger i året	-16.173	-22.381
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		53
Overført fra resultatopgørelsen		8.721
I alt investorerens formue	64.952	89.154

Nordea Invest Portefølje PBPM Balance KL2

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Andel af resultatet af fællesporteføljen	42.701	-176
Andel af fællesomkostninger	0	-874
Klassens omkostninger	-3.484	-1.700
Årets nettoresultat	39.217	-2.750
Investorerens formue		
	30.06.2016	
	Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorerens formue primo	298.656	373.558
Emissioner i året	38.600	52.326
Indløsninger i året	-47.090	-66.062
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		238
Overført fra resultatopgørelsen		39.217
I alt investorerens formue	290.166	399.277

Nordea Invest Portefølje PBPM Balance KL3

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Andel af resultatet af fællesporteføljen	111.838	257
Andel af fællesomkostninger	-0	-2.427
Klassens omkostninger	-8.791	-4.295
Årets nettoresultat	103.047	-6.465
Investorerens formue		
	30.06.2016	
	Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorerens formue primo	771.295	967.130
Emissioner i året	137.036	184.951
Indløsninger i året	-113.143	-158.174
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		631
Overført fra resultatopgørelsen		103.047
I alt investorerens formue	795.188	1.097.585

Nordea Invest Portefølje PBPM Globale Aktier Fokus KL

Unoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: Juli 2013

Risikoklasse: 6

Fondskode: DK0060495323
DK0060495406 DK0060495596

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

MSCI World net return 100%

Nøgletal:

Afkast på benchmark	-1,9
Active Share	91,9
Markedets standardafvigelse	15,4
Markedets sharpe ratio	0,8

Landefordeling:

	procent
USA	63,0
England	9,1
Schweiz	6,9
Tyskland	6,0
Holland	5,8
Frankrig	3,7
Irland	3,5
Sydkorea	2,0
Total	100,0

Nøgletal for klasserne:

PBPM Globale Aktier Fokus KL 1

Indre værdi pr. andel	119,4
Ændring i indre værdi i pct.	-6,5

PBPM Globale Aktier Fokus KL 2

Indre værdi pr. andel	119,8
Ændring i indre værdi i pct.	-6,4

PBPM Globale Aktier Fokus KL 3

Indre værdi pr. andel	120,0
Ændring i indre værdi i pct.	-6,3

Nordea Invest PBPM 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 aftale om PBPM-fondsløsning med Nordea Bank Danmark A/S og må alene erhverves som en del af disse aftaler. Afdelingen er opdelt i andelsklasserne KL1, KL2 og KL3. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske, men omkostningsniveauet varierer efter, hvor stor formue investor forventes at investere.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Andelsklassernes udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2016 fremgår af tabellen nedenfor. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Andelsklasse	Afkast	Afkast i fht. benchmark	Benchmark
PBPM Globale Aktier Fokus KL1	-6,5 pct.	-4,6 pct.	-1,9 pct.
PBPM Globale Aktier Fokus KL2	-6,4 pct.	-4,5 pct.	-1,9 pct.
PBPM Globale Aktier Fokus KL3	-6,3 pct.	-4,4 pct.	-1,9 pct.

Alle andelsklasser gav således et lavere afkast end benchmark. Afkastene var lavere end forventningen om et afkast som minimum på niveau med benchmark.

De lavere afkast kan primært henføres til afdelingens allokering til lande og regioner. Afdelingen havde en undervægt i amerikanske aktier og en overvægt i europæiske aktier. Det påvirkede afkastet negativt i halvåret 2016, hvor det amerikanske aktiemarked sluttede med et lille plus, og de europæiske aktiemarkeder havde en negativ udvikling.

En relativt lille eksponering til emerging markets-landene trak også ned i performance.

Omvendt blev afkastet påvirket positivt af en undervægt i japanske aktier, som gav lave afkast.

Nordea Invest Portefølje PBPM Globale Aktier Fokus KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	31.488	21.296
Kursgevinster og -tab	-140.643	215.234
1 Andre indtægter	27	140
I alt indtægter	-109.128	236.670
Administrationsomkostninger	-16.526	-12.203
Resultat før skat	-125.654	224.467
Skat	-4.153	-2.085
Halvårets nettoresultat	-129.807	222.382

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	170.475	68.033
Kapitalandele	2.183.585	2.156.840
Andre aktiver	10.049	3.969
Aktiver i alt	2.364.109	2.228.842
Passiver		
3 Investorenes formue	2.361.031	2.220.918
Anden gæld	3.078	7.924
Passiver i alt	2.364.109	2.228.842

Noter

1. Indtægter og udgifter fra aktieudlån

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Brutto vederlag vedr. udlånte aktier	27	193
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, J.P. Morgan	-6	-28
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, Nordea	-2	-25
Netto vederlag fra udlån af aktier	18	140
	30.06.2016	31.12.2015
Værdi af udlånte aktier	80.249	13.028
Værdi af modtaget sikkerhedsstillelse	82.852	13.313

2. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.183.585	100,0	2.156.840	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	2.183.585	100,0	2.156.840	100,0

3. Investorenes formue

	30.06.2016	31.12.2015
	Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	1.566.045	2.220.918
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-224.569
Emissioner i året	588.788	730.863
Indløsninger i året	-185.134	-236.913
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		539
Overført fra resultatopgørelsen		-129.807
I alt investorenes formue	1.969.699	2.361.031

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

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen

Nordea Invest Portefølje PBPM Globale Aktier Fokus KL1

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-8.343	26.191
Andel af fællesomkostninger	0	-600
Klassens omkostninger	-1.542	-917
Årets nettoresultat	-9.885	24.674
Investorerens formue		
	30.06.2016	
	Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorerens formue primo	125.721	177.267
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-16.260
Emissioner i året	76.968	96.329
Indløsninger i året	-59.695	-76.830
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		43
Overført fra resultatopgørelsen		-9.885
I alt investorerens formue	142.994	170.664

Nordea Invest Portefølje PBPM Globale Aktier Fokus KL2

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-38.962	81.660
Andel af fællesomkostninger	-0	-1.991
Klassens omkostninger	-5.291	-2.152
Årets nettoresultat	-44.253	77.517
Investorerens formue		
	30.06.2016	
	Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorerens formue primo	511.874	725.347
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-67.947
Emissioner i året	137.864	169.685
Indløsninger i året	-60.747	-77.346
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		172
Overført fra resultatopgørelsen		-44.253
I alt investorerens formue	588.991	705.658

Nordea Invest Portefølje PBPM Globale Aktier Fokus KL3

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-65.975	126.735
Andel af fællesomkostninger	-0	-3.449
Klassens omkostninger	-9.694	-3.094
Årets nettoresultat	-75.669	120.192
Investorerens formue		
	30.06.2016	
	Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorerens formue primo	928.451	1.318.304
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-140.362
Emissioner i året	373.954	464.849
Indløsninger i året	-64.692	-82.737
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		324
Overført fra resultatopgørelsen		-75.669
I alt investorerens formue	1.237.713	1.484.709

Nordea Invest Portefølje PBPM 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:

Afkast på benchmark	-0,8
Active Share	49,0
Markedets standardafvigelse	14,9
Markedets sharpe ratio	0,8

Formuefordeling:

	procent
Danske Aktier	23,3
Investeringsforeningsandele fra aktiebaserede afdelinger	76,7
Total	100,0

Nøgletal for klasserne:

PBPM Globale Aktier Strategi KL 1

Indre værdi pr. andel	118,1
Ændring i indre værdi i pct.	-1,6

PBPM Globale Aktier Strategi KL 2

Indre værdi pr. andel	118,5
Ændring i indre værdi i pct.	-1,4

PBPM Globale Aktier Strategi KL 3

Indre værdi pr. andel	118,7
Ændring i indre værdi i pct.	-1,4

Nordea Invest PBPM 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 aftale om PBPM-fondsløsning med Nordea Bank Danmark A/S og må alene erhverves som en del af disse aftaler. Afdelingen er opdelt i andelsklasserne KL1, KL2 og KL3. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske, men omkostningsniveauet varierer efter, hvor stor formue investor forventes at investere.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Andelsklassernes udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2016 fremgår af tabellen nedenfor. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Andelsklasse	Afkast	Afkast i fht. benchmark	Benchmark
PBPM Globale Aktier Strategi KL1	-1,6 pct.	-0,8 pct.	-0,8 pct.
PBPM Globale Aktier Strategi KL2	-1,4 pct.	-0,8 pct.	-0,6 pct.
PBPM Globale Aktier Strategi KL3	-1,4 pct.	-0,8 pct.	-0,6 pct.

Alle andelsklasser gav således et lavere afkast end benchmark. Afkastene var lavere end forventningen om afkast som minimum på niveau med benchmark.

De lavere afkast kan primært henføres til, at afdelingen havde en overvægt i japanske aktier, som udviklede sig negativt, grundet en svag vækst i økonomien og en stærk japansk valuta, der påvirkede eksportselskabernes negativt.

En undervægt i amerikanske aktier trak også ned i afkastet.

Afdelingens investering i Nordea Invest Stabile Aktier bidrog positivt til performance.

Nordea Invest Portefølje PBPM Globale Aktier Strategi KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	181.871	48.682
Kursgevinster og -tab	-191.274	269.070
1 Andre indtægter	7	5
I alt indtægter	-9.396	317.757
Administrationsomkostninger	-17.672	-11.602
Resultat før skat	-27.068	306.155
Skat	-2.341	-1.418
Halvårets nettoresultat	-29.409	304.737

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	56.294	66.320
Kapitalandele	4.037.575	3.560.447
Andre aktiver	14.630	7.688
Aktiver i alt	4.108.499	3.634.455
Passiver		
3 Investorenes formue	4.091.878	3.624.490
Anden gæld	16.621	9.965
Passiver i alt	4.108.499	3.634.455

Noter

1. Indtægter og udgifter fra aktieudlån

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Brutto vederlag vedr. udlånte aktier	7	7
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, J.P. Morgan	-4	-2
Betalt gebyr vedr. udlånte aktier, Nordea	-1	-1
Netto vederlag fra udlån af aktier	3	5
	30.06.2016	31.12.2015
Værdi af udlånte aktier	41.796	0
Værdi af modtaget sikkerhedsstillelse	44.201	0

2. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	3.277.535	81,2	2.923.978	82,1
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	760.040	18,8	636.469	17,9
I alt finansielle instrumenter	4.037.575	100,0	3.560.447	100,0

3. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	2.891.722	3.624.490
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-157.212
Emissioner i året	780.329	912.896
Indløsninger i året	-222.796	-261.857
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.970
Overført fra resultatopgørelsen		-29.409
I alt investorenes formue	3.449.255	4.091.878

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

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen

Nordea Invest Portefølje PBPM Globale Aktier Strategi KL1

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-1.338	36.056
Andel af fællesomkostninger	-0	-606
Klassens omkostninger	-1.786	-1.234
Årets nettoresultat	-3.124	34.216
Investorerens formue		
	30.06.2016	
	Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorerens formue primo	229.148	285.253
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-10.523
Emissioner i året	79.380	91.853
Indløsninger i året	-61.183	-71.688
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		228
Overført fra resultatopgørelsen		-3.124
I alt investorerens formue	247.345	291.999

Nordea Invest Portefølje PBPM Globale Aktier Strategi KL2

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-8.275	109.687
Andel af fællesomkostninger	-0	-2.053
Klassens omkostninger	-5.663	-1.944
Årets nettoresultat	-13.938	105.690
Investorerens formue		
	30.06.2016	
	Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorerens formue primo	939.537	1.176.135
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-46.766
Emissioner i året	173.249	201.930
Indløsninger i året	-86.865	-102.308
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		931
Overført fra resultatopgørelsen		-13.938
I alt investorerens formue	1.025.921	1.215.984

Nordea Invest Portefølje PBPM Globale Aktier Strategi KL3

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Andel af resultatet af fællesporteføljen	-2.123	170.596
Andel af fællesomkostninger	-0	-3.624
Klassens omkostninger	-10.224	-2.140
Årets nettoresultat	-12.347	164.832
Investorerens formue		
	30.06.2016	
	Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorerens formue primo	1.723.038	2.163.102
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-99.924
Emissioner i året	527.700	619.113
Indløsninger i året	-74.749	-87.861
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.812
Overført fra resultatopgørelsen		-12.347
I alt investorerens formue	2.175.989	2.583.895

Nordea Invest Portefølje PBPM Kreditobligationer KL

Unoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: Juli 2013

Risikoklasse: 4

Fondskode: DK0060496560
DK0060496487 DK0060496214

Porteføljeformaler:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

JP Morgan EMBI Global Diversified
(hedged DKK) 20%, Merrill Lynch EMU
Corporate Index Hedged DKK 50%, Merrill
Lynch Euro Currency HY constrained
(Hedged DKK) 20%, Merrill Lynch US HY
Master II (hedged DKK) 10%

Nøgletal:

Afkast på benchmark	5,4
Markedets standardafvigelse	2,8
Markedets sharpe ratio	2,0

Varighedsfordeling:

0 - 3 år	99,2
3 - 6 år	0,3
6 - 9 år	0,5
Total	100,0

Nøgletal for klasserne:

PBPM Kreditobligationer KL 1

Indre værdi pr. andel	100,3
Ændring i indre værdi i pct.	4,2

PBPM Kreditobligationer KL 2

Indre værdi pr. andel	100,4
Ændring i indre værdi i pct.	4,2

PBPM Kreditobligationer KL 3

Indre værdi pr. andel	100,4
Ændring i indre værdi i pct.	4,3

Nordea Invest PBPM Kreditobligationer KL investerer globalt i obligationer udstedt af både stater og virksomheder ud fra et princip om risikospredning. Afdelingen er aktivt forvaltet.

Afdelingen henvender sig alene til investorer, der har indgået en aftale om PBPM-fondsløsning med Nordea Bank Danmark A/S og må alene erhverves som en del af disse aftaler. Afdelingen er opdelt i andelsklasserne KL1, KL2 og KL3. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske, men omkostningsniveauet varierer efter, hvor stor formue investor forventes at investere.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Andelsklassernes udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2016 fremgår af tabellen nedenfor. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Andelsklasse	Afkast	Afkast i fht. benchmark	Benchmark
PBPM Stats- og realkreditobligationer KL1	3,7 pct.	2,5 pct.	1,2 pct.
PBPM Stats- og realkreditobligationer KL2	3,7 pct.	2,5 pct.	1,2 pct.
PBPM Stats- og realkreditobligationer KL3	3,7 pct.	2,5 pct.	1,2 pct.

Merafkastet kan primært henføres til en positiv udvikling i afdelingens beholdning af danske realkreditobligationer.

Rentefaldet gav et godt absolut afkast til afdelingen, hvor obligationer med lang løbetid gav det bedste afkast.

Konverterbare realkreditobligationer og rentetilpasningsobligationer klarede sig samlet set bedre end sammenlignelige statsobligationer og bidrog dermed positivt til afdelingens relative afkast. Blandt konverterbare realkreditobligationer klarede obligationer med høj kuponrente sig bedst. Konverterbare realkreditobligationer med lav kuponrente havde en svær start på året og gav således et lavere afkast end sammenlignelige statsobligationer.

Nordea Invest Portefølje PBPM Kreditobligationer KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	61.985	124.942
Kursgevinster og -tab	121.757	-85.900
I alt indtægter	183.742	39.042
Administrationsomkostninger	-9.473	-6.120
Halvårets nettoresultat	174.269	32.922

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	153.257	15.982
Obligationer	421.474	1.165.065
Kapitalandele	3.880.792	2.523.088
Afledte finansielle instrumenter	1.198	13.533
Andre aktiver	11.056	20.124
Aktiver i alt	4.467.777	3.737.792
Passiver		
2 Investorenes formue	4.459.179	3.720.292
Afledte finansielle instrumenter	2.006	12.432
Anden gæld	6.592	5.068
Passiver i alt	4.467.777	3.737.792

Noter

1. Finansielle instrumenter

	30.06.2016		31.12.2015	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.965.741	45,7	2.490.536	67,5
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	2.335.717	54,3	1.198.718	32,5
I alt finansielle instrumenter	4.301.458	100,0	3.689.254	100,0

2. Investorenes formue

	30.06.2016	
	Cirkulerende andele	Formueværdi
Investorenes formue primo	3.760.791	3.720.292
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-111.614
Emissioner i året	902.642	890.416
Indløsninger i året	-222.303	-219.045
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		4.861
Overført fra resultatopgørelsen		174.269
I alt investorenes formue	4.441.130	4.459.179

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

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen

Nordea Invest Portefølje PBPM Kreditobligationer KL1

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Andel af resultatet af fællesporteføljen	13.668	5.316
Andel af fællesomkostninger	0	-459
Klassens omkostninger	-1.004	-532
Årets nettoresultat	12.664	4.325
Investorerens formue		
	30.06.2016	
	Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorerens formue primo	304.824	300.590
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-7.700
Emissioner i året	37.711	37.305
Indløsninger i året	-15.009	-14.805
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		371
Overført fra resultatopgørelsen		12.664
I alt investorerens formue	327.526	328.425

Nordea Invest Portefølje PBPM Kreditobligationer KL2

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Andel af resultatet af fællesporteføljen	48.087	14.402
Andel af fællesomkostninger	-0	-1.409
Klassens omkostninger	-3.036	-941
Årets nettoresultat	45.051	12.052
Investorerens formue		
	30.06.2016	
	Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorerens formue primo	1.105.660	1.092.287
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-28.027
Emissioner i året	127.532	126.531
Indløsninger i året	-54.994	-54.165
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.330
Overført fra resultatopgørelsen		45.051
I alt investorerens formue	1.178.198	1.183.007

Nordea Invest Portefølje PBPM Kreditobligationer KL3

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Andel af resultatet af fællesporteføljen	121.987	19.324
Andel af fællesomkostninger	-0	-2.735
Klassens omkostninger	-5.432	-44
Årets nettoresultat	116.555	16.545
Investorerens formue		
	30.06.2016	
	Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorerens formue primo	2.350.307	2.327.416
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-75.888
Emissioner i året	737.399	726.578
Indløsninger i året	-152.300	-150.075
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		3.161
Overført fra resultatopgørelsen		116.555
I alt investorerens formue	2.935.406	2.947.747

Nordea Invest Portefølje PBPM Stats- og realkreditobligationer KL

Unoteret:

Udbyttebetalende

Introduceret: Juli 2013

Risikoklasse: 3

Fondskode: DK0060496057
DK0060495919 DK0060496131

Porteføljeforvalter:

Nordea Investment Management AB,
Denmark

Benchmark:

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

Nøgletal:

Afkast på benchmark	2,5
Markedets standardafvigelse	1,8
Markedets sharpe ratio	1,4

Varighedsfordeling:

0 - 3 år	54,9
3 - 6 år	23,5
6 - 9 år	11,6
9 - år	10,0
Total	100,0

Nøgletal for klasserne:

PBPM Stats- og realkreditobligationer

KL 1

Indre værdi pr. andel	103,0
Ændring i indre værdi i pct.	3,7

PBPM Stats- og realkreditobligationer

KL 2

Indre værdi pr. andel	103,0
Ændring i indre værdi i pct.	3,7

PBPM Stats- og realkreditobligationer

KL 3

Indre værdi pr. andel	103,0
Ændring i indre værdi i pct.	3,7

Nordea Invest PBPM Portefølje 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 aftale om PBPM-fondsløsning med Nordea Bank Danmark A/S og må alene erhverves som en del af disse aftaler. Afdelingen er opdelt i andelsklasserne KL1, KL2 og KL3. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske, men omkostningsniveauet varierer efter, hvor stor formue investor forventes at investere.

Indledning

Nedenfor beskrives afdelingens udvikling for i 1. halvår 2016 suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.nordeainvest.dk.

Andelsklassernes udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2016 fremgår af tabellen nedenfor. Forskellene i afkast skyldes forskellige omkostningsniveauer i de enkelte andelsklasser.

Andelsklasse	Afkast	Afkast i fht. benchmark	Benchmark
PBPM Kreditobligationer KL1	4,2 pct.	5,4 pct.	-1,2 pct.
PBPM Kreditobligationer KL2	4,2 pct.	5,4 pct.	-1,2 pct.
PBPM Kreditobligationer KL3	4,3 pct.	5,4 pct.	-1,1 pct.

Alle andelsklasser gav således et lavere afkast end benchmark. Det lavere afkast i forhold til afdelingens benchmark kan primært henføres til, at obligationerne med lav rating inden for energi- og oliesektorerne gik en hel del frem som følge af de stigende, men meget svingende oliepriser, og specielt i den sidste del af halvåret var efterspørgslen efter disse obligationer fra risikovillige investorer med til at drive prisen op.

Afdelingen er undervægtet i energi- og oliesektorerne, hvilket reflekterer en konservativ holdning til energirelaterede risici.

Nordea Invest Portefølje PBPM Stats- og realkreditobligationer KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	30.699	27.887
Kursgevinster og -tab	72.007	-75.876
I alt indtægter	102.706	-47.989
Administrationsomkostninger	-3.579	-2.874
Halvårets nettoresultat	99.127	-50.863

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2016	31.12.2015
Aktiver		
Likvide midler	30.022	19.416
Obligationer	2.906.427	2.387.594
Afledte finansielle instrumenter	21	53
Andre aktiver	45.080	45.564
Aktiver i alt	2.981.550	2.452.627
Passiver		
2 Investorenes formue	2.974.692	2.450.823
Afledte finansielle instrumenter	2.269	455
Anden gæld	4.589	1.349
Passiver i alt	2.981.550	2.452.627

Noter

1. Finansielle instrumenter

	30.06.2016 1.000 kr.	Pct.	31.12.2015 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.906.378	100,1	2.387.594	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	-2.199	-0,1	-402	-0,0
I alt finansielle instrumenter	2.904.179	100,0	2.387.192	100,0

2. Investorenes formue

	30.06.2016 Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorenes formue primo	2.390.746	2.450.823
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-86.149
Emissioner i året	694.354	711.859
Indløsninger i året	-196.983	-202.118
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.150
Overført fra resultatopgørelsen		99.127
I alt investorenes formue	2.888.117	2.974.692

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

Den procentvise fordeling af afdelingens investering i værdipapirer vises i afdelingsberetningen

Nordea Invest Portefølje PBPM Stats- og realkreditobligationer KL1

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Andel af resultatet af fællesporteføljen	8.692	-4.953
Andel af fællesomkostninger	0	-213
Klassens omkostninger	-472	-258
Årets nettoresultat	8.220	-5.424

Investorerens formue

	30.06.2016	
	Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorerens formue primo	214.671	219.800
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-6.983
Emissioner i året	30.303	31.069
Indløsninger i året	-10.121	-10.361
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		98
Overført fra resultatopgørelsen		8.220
I alt investorerens formue	234.853	241.843

Nordea Invest Portefølje PBPM Stats- og realkreditobligationer KL2

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Andel af resultatet af fællesporteføljen	27.885	-14.461
Andel af fællesomkostninger	0	-599
Klassens omkostninger	-1.151	-405
Årets nettoresultat	26.734	-15.465
Investorerens formue		
	30.06.2016	
	Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorerens formue primo	708.971	726.954
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-23.234
Emissioner i året	97.730	99.862
Indløsninger i året	-47.602	-48.926
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		314
Overført fra resultatopgørelsen		26.734
I alt investorerens formue	759.099	781.704

Nordea Invest Portefølje PBPM Stats- og realkreditobligationer KL3

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Andel af resultatet af fællesporteføljen	66.128	-28.574
Andel af fællesomkostninger	-0	-1.131
Klassens omkostninger	-1.956	-269
Årets nettoresultat	64.172	-29.974
Investorerens formue		
	30.06.2016	
	Cirku- lerende andele	Formue- værdi
Investorerens formue primo	1.467.103	1.504.069
Udbetalt udlodning vedrørende foregående år		-55.933
Emissioner i året	566.321	580.930
Indløsninger i året	-139.260	-142.831
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		738
Overført fra resultatopgørelsen		64.172
I alt investorerens formue	1.894.164	1.951.145

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

