

Prospekt

Værdipapirfonden Nordea Invest

Fællesprospekt for flere afdelinger til Portfolio Management

Prospektet er offentliggjort den 27. juni 2025

Indhold

1	Ansvar for prospektet og ændringer heri.....	3
2	Værdipapirfonden.....	4
2.1	Adresse og registreringsnumre	4
2.2	Stiftelse og formål.....	4
2.3	Important information for US Persons.....	4
2.4	Bestyrelsen for Administrationsselskabet	5
2.5	Administrationsselskab	5
2.6	Revision.....	5
2.7	Opløsning.....	5
2.8	Låntagning	5
2.9	Aflønningspolitik.....	5
2.10	Effektive porteføljeforvaltningsteknikker og gennemsigthed i værdipapirfinansierings- transaktioner og i genanvendelse af sikkerhed.....	6
3	Generel information om afdelingerne.....	9
	Aktieafdelinger	13
3.1	Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL.....	13
3.2	Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL.....	15
	Obligationsafdelinger	17
3.3	Portefølje PM Kreditobligationer KL.....	17
3.4	Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL.....	19
	Balancerede afdelinger.....	21
3.5	Portefølje PM Balance KL	21
4	Væsentlige aftaler.....	23
4.1	Videredelegering af porteføljeforvaltning	23
4.2	Ansvarlige investeringer	23
4.3	Depotselskab	23
5	Køb og salg af beviser.....	25
5.1	Købs- og salgssted.....	25
5.2	Omsættelighed	25
5.3	Børsnotering.....	25
5.4	Tegningsomkostninger	25
5.5	Salgsomkostninger	25
5.6	Registrering af andele og notering på navn	26
6	Regnskab, omkostninger og risiko	27
6.1	Årsrapport.....	27
6.2	Formue og administrationsomkostninger.....	27
6.3	Afdelingernes risici	28
6.4	Bæredygtighedsrisici.....	33
6.5	Generelle oplysninger	33
6.6	Fastholdelse af risikoprofil	33
7	Fondsbestemmelser og dokument med central information.....	35
8	Skat og udbytte	35
8.1	Skattemæssige forhold	35
8.2	Udbytte.....	39
9	Bilag	40
9.1	Managementhonorar	40
9.2	Honorarer til depotselskabet og porteføljeforvalter	40
9.3	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	41
9.4	Maksimale omkostningsprocenter	42
9.5	Historiske omkostningsprocenter.....	43
10	Bilag – Bæredygtighedsrelaterede oplysninger	44

1 Ansvar for prospektet og ændringer heri

Vi erklærer herved, at oplysningerne i det fuldstændige prospekt os bekendt er rigtige, og at prospektet os bekendt ikke er behæftet med undladelser, der vil kunne forvanske det billede, som prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og interne dokumenter er medtaget i prospektet, og at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for afdelingernes potentielle medlemmer.

Ethvert forhold omtalt i nærværende prospekt, herunder investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og fondsbestemmelsernes rammer ændres efter administrationsselskabets beslutning. Sådanne ændringer offentliggøres på www.nordeafunds.com/da

Godkendt af bestyrelsen for Nordea Funds Oy, Finland,
administrationsselskab for Værdipapirfonden Nordea Invest

2 Værdipapirfonden

2.1 Adresse og registreringsnumre

Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland
Nicolai Eigtsveds Gade 8
1402 København K

www.nordeafunds.com/da

Værdipapirfondens Finanstilsynsnummer: 11.203

2.2 Stiftelse og formål

Værdipapirfonden blev stiftet den 16. februar 2018. Værdipapirfondens fondsbestemmelser indgår som en del af prospektet. Fondsbestemmelserne kan downloades fra værdipapirfondens hjemmeside eller udleveres fra værdipapirfondens kontor.

Værdipapirfondens formål er efter fondsbestemmelserne at modtage midler fra en videre kreds, herunder kredsen defineret under de enkelte afdelinger, og under iagttagelse af et princip om risikospredning at anbringe midlerne i instrumenter i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af en investor at indløse investorens andel af formuen med midler, der hidrører fra formuen.

Afdelingerne retter alene henvendelse til de investorer, der har indgået en relevant aftale om porteføljepleje med Nordea Bank Abp eller med hermed koncernforbundne selskaber og må alene erhverves som en del af denne aftale.

2.3 Important information for US Persons

The services and products of Nordea Funds Ltd may not be directly or indirectly offered or sold in the United States of America. US Persons may not subscribe for units in the investment funds managed by Nordea Funds Ltd in any of the Nordic countries where the management company and its branches are located.

The term US Person, for the purpose of this prospectus, means "U.S. Person" as defined by Rule 902 of Regulation S, and does not include any "Non-United States person" as used in Rule 4.7 under the U.S. Commodity Exchange Act, as amended.

"U.S. Person" as defined by Rule 902 of Regulation S includes, but is not limited to: (i) any natural person resident in the United States of America; (ii) any partnership or corporation organised or incorporated under the laws of the United States of America; (iii) any estate of which any executor or administrator is a US Person; (iv) any trust of which any trustee is a US Person; (v) any agency or branch of a non-US entity located in the United States of America; (vi) any non-discretionary account or similar account (other than an estate or trust) held by a dealer or other fiduciary for the benefit or account of a US Person; (vii) any discretionary account or similar account (other than an estate or trust) held by a dealer or other fiduciary organised, incorporated, or (if an individual) resident in the United States of America; and (viii) any partnership or corporation if: (1) organised or incorporated under the laws of any foreign jurisdiction; and (2) formed by a US person principally for the purpose of investing in securities not registered under the Securities Act, unless it is organised or incorporated, and owned, by accredited investors (as defined under Rule 501a under the Securities Act) who are not natural persons, estates or trusts.

2.4 Bestyrelsen for Administrationsselskabet

Formand:

Marianne Philip*

Næstformand:

Linn Edström Larsson

Øvrige bestyrelsesmedlemmer:

Hanna Kaskela*

Brian Stougaard Jensen

Henrika Vikman

*Uafhængigt bestyrelsesmedlem

2.5 Administrationsselskab

Nordea Funds Oy

Administrerende direktør

Josefin Degerholm

Satamaradankatu 5

FI-00020 NORDEA, Helsinki

Finland

Registreringsnummer: 1737785-9

Nordea Funds Oy udøver sin aktivitet i Danmark igennem sin danske filial Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland

Filialbestyrer

Rasmus Eske Bruun

Nicolai Eigtveds Gade 8

1402 København K

CVR-nr. 35 64 08 51

2.6 Revision

PwC

Strandvejen 44

2900 Hellerup

CVR-nr. 33 77 12 31

2.7 Opløsning

Beslutning om at opløse værdipapirfonden eller en afdeling herunder træffes af bestyrelsen i administrationsselskabet i henhold til regler vedrørende afvikling, likvidation og fusion, jf. lov om investeringsforeninger m.v.

Årsag til opløsning af en afdeling eller af værdipapirfonden kan fx være ændrede skatteregler eller ændring i anden lovgivning, som medfører, at der ikke længere er interesse for afdelingen eller værdipapirfonden.

2.8 Låntagning

Værdipapirfonden har ikke til formål at investere for lånte midler, men Finanstilsynet har givet værdipapirfonden en stående tilladelse til, at de enkelte afdelinger i værdipapirfonden kan optage kortfristede lån i henhold til lov om investeringsforeninger § 68.

2.9 Aflønningspolitik

Nordea Funds Ltd fører en samlet aflønningspolitik, der tilgodeser behovet for afbalancerede, men differentierede aflønningsstrukturer, der dels er baseret på forretningen og lokale markedsforhold såvel som på vigtigheden af, at aflønningspolitikken er i overensstemmelse med og fremmer effektiv risikostyring og ikke tilskynder overdreven risikotagen eller modarbejder Nordeas eller de fonde, der administreres af Nordea Funds', langsigtede interesser.

Administrationsselskabets bestyrelse træffer afgørelser vedrørende aflønningspolitikken.

Nordea Funds Ltd's Remuneration Committee vurderer aflønningspolitikken og praksis.

Aflønningspolitikken og information om Nordea Funds Ltd's Remuneration Committee er tilgængelige på:

<https://www.nordea.fi/en/personal/our-services/savings-investments/funds/nordea-funds-ltd.html#tab=About-Nordea-Funds-Ltd-s-Remuneration-Policy>

Investorer kan efter anmodning og uden beregning modtage en skriftlig sammenfatning af aflønningspolitikken.

2.10 Effektive porteføljeforvaltningsteknikker og gennemsigtighed i værdipapirfinansierings-transaktioner og i genanvendelse af sikkerhed

Generelle oplysninger

Med henblik på effektiv porteføljeforvaltning kan værdipapirfonden buy/sell-back-forretninger og indgå i genkøbsaftaler samt total return swaps i henhold til hver afdelings investeringsformål og i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning.

Effektiv porteføljeforvaltning anvendes med henblik på at øge kapitalen eller indtægterne eller reducere omkostningerne eller risiciene i en afdeling.

Buy/sell-back-forretninger, genkøbsaftaler og total return swaps

Buy/sell-back-forretninger

Buy/sell-back-forretninger eller sell/buy-back-forretninger er transaktioner, hvorved en part køber eller sælger værdipapirer, råvarer eller garanterede rettigheder til at erhverve nye værdipapirer, råvarer eller garanterede rettigheder med aftale om henholdsvis at sælge eller købe de oprindelige værdipapirer, råvarer eller sådanne garanterede rettigheder, af samme type, tilbage igen til en nærmere angiven pris på et senere tidspunkt. Denne transaktion udgør en buy/sell-back-forretning for parten, der køber værdipapirerne, råvarerne eller de garanterede rettigheder. For parten, der sælger disse, kaldes dette en sell/buy-back-forretning, hvorved det forudsættes, at en sådan buy/sell-back- eller sell/buy-back-forretning ikke er omfattet af en genkøbsaftale eller af en omvendt genkøbsaftale, som beskrevet nedenfor.

Genkøbsaftaler

Genkøbsaftaler består af transaktioner, som er omfattet af en aftale, hvorved en part sælger værdipapirer, råvarer eller garanterede rettigheder til en modpart med forbehold for den sælgende parts forpligtelse til at tilbagekøbe de oprindeligt solgte værdipapirer, råvarer eller garanterede rettigheder af samme type fra modparten til en nærmere angiven pris på et senere tidspunkt, der er eller bliver nærmere angivet af parten, der oprindeligt sælger værdipapirer, råvarer eller garanterede rettigheder. Sådanne transaktioner betegnes normalt genkøbsaftaler for den part, der sælger værdipapirer, råvarer eller garanterede rettigheder. For modparten der køber disse kaldes transaktionen en omvendt genkøbsforretning.

Afdelingerne kan anvende buy/sell-back-forretninger og genkøbsaftaler for op til 49 % af afdelingens indre værdi. Den forventede udnyttelsesprocent af buy/sell-back-forretninger og genkøbsaftaler er cirka 0 % af en afdelings indre værdi.

For nedenstående afdelinger kan dog højst 30% af afdelingens formue på ethvert given tidspunkt indgå i repoforretninger. Den maksimale løbetid for sådanne repoforretninger er 6 måneder:

- Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL

Total return swaps

Et total return swap er en aftale, hvorved en part (total return-betaleren) overdrager det samlede økonomiske resultat, - herunder indtægter fra renter og gebyrer, gevinster og tab som følge af kursudsving og kredittab fra et referenceaktiv, - til en modpart (total return-modtageren), der mod overdragelsen af betalingen selv foretager betaling baseret på overdragelse af et underliggende aktiv til parten.

Afdelingerne kan generelt benytte total return swaps for op til 100 % af deres indre værdi. For visse afdelinger er det tilladte maksimum højere, hvilket er oplistet nedenfor. Den forventede procentsats

for brug af total return swaps er for alle afdelinger aktuelt 0 % af den pågældende afdelings indre værdi.

Afdeling	Den maksimale andel af indre værdi, som kan være underlagt total return swaps (%)
Portefølje PM Balance KL	550

Der skal foretages en vurdering af kreditrisiko samt due diligence ved udvælgelsen af modparter. Dette omfatter en vurdering af de relevante vilkår og udførelsespolitikken for at sikre overensstemmelse med almindelig markedspraksis. Alle godkendte modparter skal vurderes hvert andet år, og det betyder, at der skal foretages en vurdering senest to år efter, at mægleren er blevet godkendt og implementeret.

Der modtages typisk sikkerhed for at reducere risikoen. Værdipapirfonden godtager udelukkende kontanter som sikkerhedsstillelse og har betroet opbevaringen heraf til værdipapirfondens depotbank. Værdipapirfonden genanvender ikke sikkerhed.

Risici og mulige interessekonflikter

Der er ikke nogen garanti for, at en afdeling opnår målsætningen for en bestemt transaktion. Risiciene ved disse transaktioner kan påvirke afdelingens afkast i negativ retning.

Genkøbsaftaler kan eksponere en afdeling for de samme risici, som er forbundet med andre typer af derivater. Hvis en modpart i genkøbsaftalen misligholder sine forpligtelser, kan der opstå et tab ved salget af den underliggende sikkerhed, såfremt salgsprovenuet og den påløbne rente for værdipapiret er mindre end den gensalgsspris, inklusiv rente, som er lagt til grund i genkøbsaftalen. Hvis en modpart går konkurs eller bliver insolvent kan afdelingen desuden blive udsat for forsinkelser og omkostninger forbundet med salget af det underliggende værdipapir eller miste det nominelle beløb eller renteindtægter. I en genkøbsaftales løbetid kan værdipapirfonden ikke sælge de værdipapirer, som aftalen vedrører, før enten modparten har udnyttet sin ret til at genkøbe disse værdipapirer eller genkøbsfristen er udløbet.

Modpartsrisikoen reduceres generelt ved overdragelsen eller pantsættelsen af sikkerhed til fordel for afdelingen. Der er imidlertid visse risici forbundet med forvaltningen af den stillede sikkerhed, herunder problemer med at sælge sikkerheden og/eller tab, der opstår ved realisering af sikkerheden som beskrevet nedenfor.

Genkøbsaftaler medfører også likviditetsrisici, blandt andet som følge af, at der afsættes kontanter eller reserveres værdipapirpositioner i transaktioner, hvis omfang eller varighed overstiger afdelingens likviditetsprofil, eller forsinkelser i inddrivelsen af kontanter eller værdipapirer, som er betalt til modparten.

Disse forhold kan forsinke eller begrænse afdelingens mulighed for at honorere ønsker om indfrielse. Afdelingen kan også blive udsat for operationelle risici, herunder blandt andet manglende eller forsinket afvikling af instrukser, manglende eller forsinket efterlevelse af leveringsforpligtelser vedrørende salg af værdipapirer og juridiske risici vedrørende den dokumentation, der anvendes i forbindelse med sådanne transaktioner.

Risikoen ved sådanne buy/sell-back-forretninger, genkøbsaftaler og total return swaps opfanges i tilstrækkelig grad af værdipapirfondens risikoforvaltningsprocesser. Afsnittet "*Afdelingernes risici*" indeholder flere oplysninger om risici.

Deling af afkast samt omkostninger og gebyrer

Afdelingerne modtager indtægterne fra buy/sell-back-forretningerne, genkøbsaftalerne og total return swaps med fradrag af de direkte og indirekte operationelle omkostninger. De direkte og indirekte operationelle omkostninger kan variere afhængig af transaktionstypen og modparten. Særligt gælder det, at en afdeling kan betale et fast eller variabelt gebyr, som eventuelt er en procentdel af den genererede indtægt, til agenter og andre formidlere, som kan være associeret med depotbanken, investeringsforvaltningsorganisationerne eller administrationsselskabet, som modydelse for de funktioner, de udfører, og de risici, de påtager sig.

Værdipapirfondens årsrapport indeholder oplysninger om de direkte og indirekte operationelle omkostninger og gebyrer, som hver afdeling afholder i denne forbindelse, samt oplysninger om de eventuelle enheder, til hvem disse omkostninger og gebyrer betales.

3 Generel information om afdelingerne

Alle afdelinger og andelsklasser omfattet af dette prospekt, investerer i overensstemmelse med bestemmelserne i kapitel IX i Lov om investeringsforeninger mv.

Afdelingerne deler visse vigtige fællestræk som fremgår nedenfor. Yderligere materielle karakteristika eller afvigelser for hver enkelte afdeling, er yderligere uddybet i prospektets sektion om afdelingsbeskrivelser for hver respektive afdeling og andelsklasser af afdelingen, såfremt afdelingen har andelsklasser. En samlet oversigt over afdelingerne og andelsklasserne fremgår af nedenstående sektion "Afdelingsoversigt og andelsklasser".

Investerbare markeder

Afdelingerne kan, såfremt det er foreneligt med deres investeringspolitik og medmindre andet fremgår af prospektets sektion om afdelingsbeskrivelser, investere på følgende markeder:

- Et reguleret marked, som defineret i MiFID-direktivet.
- Et andet marked i en EU medlemsstat, som er reguleret, regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt, men som ikke er omfattet af definitionen af et reguleret marked i MiFID-direktivet, eller
- Fondsbørser eller regulerede markeder i et tredjeland, som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

For så vidt angår de to sidste punkter, dog kun såfremt markedet er godkendt af Finanstilsynet eller godkendt af bestyrelsen og af bestyrelsen vurderes at leve op til lovens krav til investerbare markeder for en dansk UCITS.

En fuld oversigt kan findes i fondsbestemmelsernes bilag 1.

Afdelingerne kan endvidere såfremt det er foreneligt med deres investeringspolitik og fondsbestemmelserne, investere op til 10% af deres aktiver i børser/markeder indikeret som "øvrige markeder" i fondsbestemmelsernes bilag 1, og noterede værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter.

Særlige afdelinger som investerer i obligationer som er anført på nedenstående liste, kan investere i ikke-børsnoterede virksomhedsobligationer, der handles på det regulerede amerikanske marked for high yield bonds. Dette marked omtales under forskellige navne, bl.a. markedet for High Yield Bonds og OTC-Fixed Income-markedet. Markedet er reguleret af Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) og indirekte af SEC (U.S. Securities and Exchange Commission) via godkendelse af mæglerne og registrering af udstederne.

Disse afdelinger kan også investere i ikke-børsnoterede Rule 144A-udstedelser, hvortil der er knyttet en ombytningsret til papirer, der inden for 1 år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933. Disse obligationer handles også på det amerikanske marked for high yield bonds.

For begge typer ikke-børsnoterede virksomhedsobligationer gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer.

For investeringer i ovenstående typer virksomhedsobligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked, skal disse på investeringstidspunktet have:

- En cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta.
- En kreditvurdering, der er højere end CC eller tilsvarende fra et kreditvurderingsbureau godkendt af enten U.S. Securities and Exchange Commission eller European Securities and Markets Authority.

Uagtet ovenstående kan maksimalt 5% af afdelingens formue være investeret i de ovenfor nævnte ikke-børsnoterede virksomhedsobligationer, der efter investeringstidspunktet måtte have en

cirkulerende mængde på under 100m USD eller modværdien heraf i anden valuta og udstedelser med en kreditvurdering, der er lig med eller lavere end CC eller tilsvarende.

Følgende afdelinger kan foretage sådanne investeringer:

- Portefølje PM Balance KL
- Portefølje PM Kreditobligationer KL

Indskud

Særlige afdelinger kan anvende indskud som anført nedenfor i prospektets sektion om afdelingsbeskrivelse. Disse afdelinger kan indskyde midler i et kreditinstitut med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst lige så strenge som EU-reguleringen. Disse indskud skal:

- være på anfordringsvilkår eller
- kunne trækkes tilbage eller forfalde inden for højst 12 måneder.

Depotbeviser

Afdelinger der investerer i aktier kan, såfremt det er foreneligt med deres investeringspolitik og medmindre andet fremgår af prospektets sektion om afdelingsbeskrivelser, anvende depotbeviser.

Andele i andre danske foreninger, eller udenlandske investeringsinstitutter

Medmindre andet fremgår af prospektets sektion om afdelingsbeskrivelser, kan afdelingerne generelt investere op til 10% af deres aktiver i andele i andre danske foreninger, eller udenlandske investeringsinstitutter eller i afdelinger af sådanne foreninger og investeringsinstitutter.

Investeringsstrategier og restriktionerne gældende for sådanne investeringer, kan afvige fra afdelingens egen investeringsstrategi og restriktioner.

Obligationer emissioneret eller garanteret af en medlemsstat, lokal offentlig myndighed, tredjeland, eller international institution af offentlig karakter

Afdelinger som investerer i obligationer, kan investere alle aktiver i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter emissioneret af den samme emittent, hvis værdipapiret eller pengemarkedsinstrumentet er emissioneret eller garanteret af en medlemsstat, af dennes lokale offentlige myndighed, af et tredjeland, eller af en international institution af offentlig karakter, som et eller flere medlemslande deltager i, og som er godkendt af Finanstilsynet. Sådanne investeringer skal stamme fra mindst seks forskellige emissioner, og værdipapirerne eller pengemarkedsinstrumenterne fra en og samme emission må ikke overstige 30 pct. af afdelingens formue, jf. fondsbestemmelsernes bilag 2.

EU's disclosureforordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Medmindre det fremgår at afdelingen omfattes af artikel 8 eller artikel 9 i henhold til EU's disclosureforordning, (EUROPA-PARLAMENTETS OG RÅDETS FORORDNING (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 -om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser, også betegnet SFDR) vil afdelingen i stedet omfattes af artikel 6 under samme forordning. Det fremgår om afdelingen er omfattet af førnævnte artikel 8 eller 9 af prospektets sektion om afdelingsbeskrivelser.

Afdelinger som omfattes af artikel 6, benytter grundlæggende ESG-kriterier i overensstemmelse med artikel 6, og afdelingernes investeringer tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Afdelingerne tager heller ikke hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer.

Yderligere information om bæredygtighedsrisiko kan findes under afsnittet "Bæredygtighedsrisici".

Benchmark

Medmindre andet fremgår af prospektets sektion om afdelingsbeskrivelser, har afdelingerne benchmark, som kun anvendes til performance-sammenligning. Risiko karakteristika for hver afdelings portefølje, kan have ligheder til benchmark.

Benchmark repræsenterer den overordnede, langsigtede investeringsprofil i forhold til risiko, afkast og valg af værdipapirer. For at udnytte investeringsmæssige muligheder kan afdelingerne investere i værdipapirer, der ikke indgår i benchmark. Investeringsstrategien kan derfor medføre afvigelser fra benchmark i forhold til risiko og afkast. Afdelingernes aktivitetsgrad overvåges ved hjælp af nøgletallet tracking error.

Benchmark anvendes ikke som referencebenchmark med henblik på at opnå de miljømæssige og sociale egenskaber som visse afdelinger fremmer, og anvendes heller ikke til at opnå bæredygtige investeringsmålsætninger - Der skal gøres opmærksom på, at benchmark ikke benytter samme kriterier i forhold til miljømæssige og sociale egenskaber som afdelingerne.

Afdelingernes anvendelse af afledte finansielle instrumenter

Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter, i det omfang det er tilladt for hver enkelte afdeling som anført i prospektets sektion om afdelingsbeskrivelser, forventes ikke at ændre afdelingens overordnede risikoprofil, medmindre andet fremgår nedenfor. Yderligere information hvad angår materiel derivatrisiko fremgår for hver enkelte afdeling i prospektets sektion om afdelingsbeskrivelser under "risikoprofil", og som yderligere uddybet under prospektets sektion om "Afdelingernes risici".

Afdelingernes portefølje

Information om afdelingernes porteføljer af værdipapirer er tilgængelig på www.nordeafunds.com/da

Afdelingsoversigt og andelsklasser

Værdipapirfonden er opdelt i nedenstående fem afdelinger med hver tre andelsklasser.

Samtlige 15 andelsklasser fordelt på de fem afdelinger har samme karakteristika med undtagelse af andelsklassens betaling for formidling og klassens indre værdi. Forskel i indre værdi er afledt af forskelle i managementhonorar samt øvrige klassespecifikke omkostninger. Klassespecifikke omkostninger er f.eks. betaling til VP Securities A/S (afledt af antallet af medlemmer i klassen).

Der er ikke klassespecifikke aktiver i andelsklasserne.

Andelsklasserne KL 1, KL 2 og KL 3 i hver afdeling markedsføres over for kunder, der har indgået en relevant aftale om porteføljepleje med Nordea Bank Abp eller med hermed koncernforbundne selskaber.

PM afdelingernes andelsklasser kan alene erhverves af kunder med en samlet investerbar formue på over 10 mio. kr. og et initialt indskud på 1 mio. kr. eller mere i PM afdelingerne.

Afdeling/andelsklasse	SE-nummer	ISIN-kode	FT-nummer	LEI-kode*
Portefølje PM Balance KL	13057656		23	549300B8H612HAP5DJ84
Portefølje PM Balance KL 1	13057664	DK0060496644	23.01	
Portefølje PM Balance KL 2	13057729	DK0060496727	23.02	
Portefølje PM Balance KL 3	13057761	DK0060496800	23.03	
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL	13056951		19	549300W34LL57Z8HVU44
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL 1	13057028	DK0060495323	19.01	

Afdeling/andelsklasse	SE-nummer	ISIN-kode	FT-nummer	LEI-kode*
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL 2	13057052	DK0060495406	19.02	
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL 3	13057060	DK0060495596	19.03	
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL	13057125		20	5493006PNKUQ8D5PDH47
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL 1	13057222	DK0060495679	20.01	
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL 2	13057257	DK0060495752	20.02	
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL 3	13057265	DK0060495836	20.03	
Portefølje PM Kreditobligationer KL	13057559		22	549300UQ40KIFBTZQV27
Portefølje PM Kreditobligationer KL1	13057567	DK0060496214	22.01	
Portefølje PM Kreditobligationer KL2	13057613	DK0060496487	22.02	
Portefølje PM Kreditobligationer KL3	13057621	DK0060496560	22.03	
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL	13057311		21	549300OVB176OMK4Y420
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL1	13057362	DK0060495919	21.01	
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL2	13057427	DK0060496057	21.02	
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL3	13057524	DK0060496131	21.03	

*LEI-koden angives kun for afdelinger og hører således ikke til andelsklasserne.

Aktieafdelinger

3.1 Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL

Beslutningen om at stifte denne afdeling blev truffet i henhold til vedtægternes § 20, stk. 5 på bestyrelsesmødet i Investeringsforeningen Nordea Invest Portefølje den 17. maj 2013.

På generalforsamling den 8. april 2019 blev det besluttet at overflytte afdeling PM Globale Aktier Fokus KL fra Investeringsforeningen Nordea Invest Portefølje til Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje.

På bestyrelsesmødet den 20. marts 2020 blev det besluttet at ændre navnet fra Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje til det nuværende navn Værdipapirfonden Nordea Invest.

3.1.1 Målgruppe

Afdelingen kan appellere til investorer, der:

- er på udkig efter investeringsvækst.
- er interesseret i eksponering mod de globale aktiemarkeder.
- ønsker at investere i en afdeling med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og med en minimumsprocentdel af bæredygtige investeringer.

Afdelingen tilbyder en diversificeret portefølje af værdipapirer til investorer, der er interesseret i formueakkumulering, pensionsopsparing eller lignende investeringsformål.

Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år, forudsat at afdelingen er investorens eneste eller største beholdning. Den anbefalede investeringsperiode er primært baseret på de underliggende investeringers historiske volatilitet og er ikke direkte anvendelig, hvis den anvendes i en portefølje baseret på investorens risikoprofil. Afdelingen er ikke beregnet til kortsigtede spekulationsformål.

Afdelingen henvender sig til investorer, der accepterer og forstår, at afdelingens værdi er direkte knyttet til værdien af de underliggende investeringer, vil svinge over tid, og at det investerede beløb kan gå tabt helt eller delvist. Investeringer i afdelingen kræver ikke specifikt kendskab til det finansielle marked eller instrumenter fra investoren.

3.1.2 Investeringsmålsætning- og politik

Afdelingens investeringsmål er at skabe et langsigtet positivt afkast for investorerne.

Afdelingen er en aktivt forvaltet aktieafdeling med fokus på virksomheder globalt.

Specifikt investerer afdelingen hovedsageligt i aktier og aktierelaterede værdipapirer udstedt af virksomheder globalt.

Afdelingen kan i modsætning til den generelle begrænsning jf. indledningen til dette kapitel, investere mere end 10% i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller i afdelinger af sådanne foreninger og investeringsinstitutter.

Afdelingen kan være eksponeret (gennem investeringer eller kontanter) mod andre valutaer end basisvalutaen.

Afdelingens basisvaluta er DKK.

Afdelingens benchmark er MSCI World Index med nettoudbytte reinvesteret.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter som en del af investeringspolitikken til afdækning (reduktion af risici), effektiv porteføljepleje og til at søge investeringsgevinster.

3.1.3 Bæredygtighedsrelateret information

Afdelingen investerer delvist i bæredygtige investeringer. Afdelingen tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Afdelingen fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede

oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (disclosureforordningen). Yderligere bæredygtighedsrelaterede oplysninger kan findes i bilaget i slutningen af dette prospekt.

3.1.4 Risikoprofil

Følgende risici er væsentlige for denne afdeling:

- Aktierisiko
- Valutarisiko
- Derivatrisiko

En yderligere beskrivelse af ovenstående risici findes i afsnittet vedr. "Afdelingernes risici".

3.2 Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL

Beslutningen om at stifte denne afdeling blev truffet i henhold til vedtægternes § 20, stk. 5 på bestyrelsesmødet i Investeringsforeningen Nordea Invest Portefølje den 17. maj 2013.

På generalforsamling den 8. april 2019 blev det besluttet at overflytte afdeling PM Globale Aktier Strategi KL fra Investeringsforeningen Nordea Invest Portefølje til Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje.

På bestyrelsesmødet den 20. marts 2020 blev det besluttet at ændre navnet fra Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje til det nuværende navn Værdipapirfonden Nordea Invest.

3.2.1 Målgruppe

Afdelingen kan appellere til investorer, der:

- er på udkig efter investeringsvækst.
- er interesseret i eksponering mod de danske og globale aktiemarkeder.

Afdelingen tilbyder en diversificeret portefølje af værdipapirer til investorer, der er interesseret i formueakkumulering, pensionsopsparing eller lignende investeringsformål.

Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år, forudsat at afdelingen er investorens eneste eller største beholdning. Den anbefalede investeringsperiode er primært baseret på de underliggende investeringers historiske volatilitet og er ikke direkte anvendelig, hvis den anvendes i en portefølje baseret på investorens risikoprofil. Afdelingen er ikke beregnet til kortsigtede spekulationsformål.

Afdelingen henvender sig til investorer, der accepterer og forstår, at afdelingens værdi er direkte knyttet til værdien af de underliggende investeringer, vil svinge over tid, og at det investerede beløb kan gå tabt helt eller delvist. Investeringer i afdelingen kræver ikke specifikt kendskab til det finansielle marked eller instrumenter fra investoren.

3.2.2 Investeringsmålsætning- og politik

Afdelingens investeringsmål er at skabe et langsigtet positivt afkast for investorerne.

Afdelingen er en aktivt forvaltet aktieafdeling med fokus på virksomheder globalt.

Specifikt investerer afdelingen hovedsageligt i aktier og aktierelaterede værdipapirer udstedt af virksomheder globalt.

Afdelingen kan i modsætning til den generelle begrænsning jf. indledningen til dette kapitel, investere mere end 10% i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller i afdelinger af sådanne foreninger og investeringsinstitutter.

Afdelingen kan være eksponeret (gennem investeringer eller kontanter) mod andre valutaer end basisvalutaen.

Afdelingens basisvaluta er DKK.

Afdelingens benchmark er:

- 60,00% MSCI World Index
- 24,00% OMX Copenhagen Benchmark Cap NI
- 16,00% MSCI Emerging Market Index

Alle indeks er med nettoudbytte reinvesteret.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter som en del af investeringspolitikken til afdækning (reduktion af risici), effektiv porteføljepleje og til at søge investeringsgevinster.

3.2.3 Risikoprofil

Følgende risici er væsentlige for denne afdeling:

- Aktierisiko

- Valutarisiko
- Derivatrisiko
- Risici ved emerging markets & frontier markets

En yderligere beskrivelse af ovenstående risici findes i afsnittet vedr. "Afdelingernes risici".

Obligationsafdelinger

3.3 Portefølje PM Kreditobligationer KL

Beslutningen om at stifte denne afdeling blev truffet i overensstemmelse med vedtægternes § 20, stk. 5, på bestyrelsesmødet i Investeringsforeningen Nordea Invest Portefølje den 17. maj 2013.

Generalforsamlingen den 8. april 2019 besluttede at overdrage afdelingen PM Kreditobligationer KL fra Investeringsforeningen Nordea Invest Portefølje til Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje.

Bestyrelsen besluttede på et møde den 20. marts 2020 at ændre navnet fra Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje til det nuværende navn Værdipapirfonden Nordea Invest.

3.3.1 Målgruppe

Afdelingen kan appellere til investorer, der:

- er på udkig efter investeringsvækst.
- er interesseret i eksponering mod obligationer globalt.

Afdelingen tilbyder en diversificeret portefølje af værdipapirer til investorer, der er interesseret i formueakkumulering, pensionsopsparing eller lignende investeringsformål.

Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år, forudsat at afdelingen er investorens eneste eller største beholdning. Den anbefalede investeringsperiode er primært baseret på de underliggende investeringers historiske volatilitet og er ikke direkte anvendelig, hvis den anvendes i en portefølje baseret på investorens risikoprofil. Afdelingen er ikke beregnet til kortsigtede spekulationsformål.

Afdelingen henvender sig til investorer, der accepterer og forstår, at afdelingens værdi er direkte knyttet til værdien af de underliggende investeringer, vil svinge over tid, og at det investerede beløb kan gå tabt helt eller delvist. Investeringer i afdelingen kræver ikke specifikt kendskab til det finansielle marked eller instrumenter fra investoren.

3.3.2 Investeringsmålsætning- og politik

Afdelingens investeringsmål er at skabe investeringsvækst for investorerne på lang sigt.

Afdelingen er en aktivt forvaltet obligationsafdeling med fokus på obligationsinvesteringer globalt.

Specifikt investerer afdelingen hovedsageligt i obligationer, gældsinstrumenter og andre lignende instrumenter, der er udstedt af virksomheder, udstedt eller garanteret af regeringer, offentlige myndigheder eller supranationale institutioner.

Afdelingen kan i modsætning til den generelle begrænsning jf. indledningen til dette kapitel, investere mere end 10% i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller i afdelinger af sådanne foreninger og investeringsinstitutter.

Investeringer foretages globalt.

Afdelingen kan bruge indskud.

Størstedelen af afdelingens valutaeksponering er afdækket til basisvalutaen, selvom den også kan være eksponeret (gennem investeringer eller kontanter) mod andre valutaer.

Afdelingens basisvaluta er DKK.

Afdelingens benchmark er:

- 35,00% ICE BofA Euro Corporate Index hedged DKK
- 35,00% Bloomberg US Credit Bond Index hedged DKK
- 15,00% ICE BofA European Currency High Yield Constrained Index hedged DKK
- 15,00% ICE BofA US Credit Bond Index hedged DKK

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter en del af investeringspolitikken til afdækning (reduktion af risici), effektiv porteføljepleje og til at søge investeringsgevinster.

3.3.3 Risikoprofil

Følgende risici er væsentlige for denne afdeling:

- Kreditrisiko
- Renterisiko
- Likviditetsrisiko
- Derivatrisiko

En yderligere beskrivelse af ovenstående risici findes i afsnittet vedr. "Afdelingernes risici".

3.4 Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL

Beslutningen om at stifte denne afdeling blev truffet i overensstemmelse med vedtægternes § 20, stk. 5, på bestyrelsesmødet i Investeringsforeningen Nordea Invest Portefølje den 17. maj 2013.

Generalforsamlingen den 8. april 2018 besluttede at overdrage afdelingen PM Stats- og realkreditobligationer KL fra Investeringsforeningen Nordea Invest Portefølje til Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje.

Bestyrelsen besluttede på et møde den 20. marts 2020 at ændre navnet fra Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje til det nuværende navn Værdipapirfonden Nordea Invest.

3.4.1 Målgruppe

Afdelingen kan appellere til investorer, der:

- er på udkig efter investeringsvækst.
- er interesseret i eksponering mod danske obligationer.
- ønsker at investere i en afdeling med miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer og med en minimumsprocentdel af bæredygtige investeringer.

Afdelingen tilbyder en diversificeret portefølje af værdipapirer til investorer, der er interesseret i formueakkumulering, pensionsopsparing eller lignende investeringsformål.

Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 3 år, forudsat at afdelingen er investorens eneste eller største beholdning. Den anbefalede investeringsperiode er primært baseret på de underliggende investeringers historiske volatilitet og er ikke direkte anvendelig, hvis den anvendes i en portefølje baseret på investorens risikoprofil. Afdelingen er ikke beregnet til kortsigtede spekulationsformål.

Afdelingen henvender sig til investorer, der accepterer og forstår, at afdelingens værdi er direkte knyttet til værdien af de underliggende investeringer, vil svinge over tid, og at det investerede beløb kan gå tabt helt eller delvist. Investeringer i afdelingen kræver ikke specifikt kendskab til det finansielle marked eller instrumenter fra investoren.

3.4.2 Investeringsmålsætning- og politik

Afdelingens investeringsmål er at skabe investeringsvækst for investorerne på lang sigt.

Afdelingen er en aktivt forvaltet obligationsafdeling med fokus på danske realkredit- og statsobligationer.

Specifikt investerer afdelingen hovedsageligt i danske obligationer, gældsinstrumenter og andre lignende instrumenter, der er udstedt eller garanteret af den danske stat, offentlige myndigheder, herunder obligationer udstedt af Kommunekredit, eller i realkreditobligationer udstedt af realkreditinstitutter. Værdipapirerne er hovedsageligt udstedt i DKK.

Afdelingen investerer ikke i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller i afdelinger af sådanne foreninger og investeringsinstitutter.

Afdelingen må ikke investere i konvertible obligationer.

Afdelingen kan bruge indskud.

Størstedelen af afdelingens investeringer skal have en kreditvurdering på BBB-/Baa3 (eller tilsvarende) eller derover.

Afdelingens primære valutaeksponering er mod basisvalutaen, selvom den også kan være eksponeret (gennem investeringer eller kontanter) mod andre valutaer.

Afdelingens basisvaluta er DKK.

Afdelingens benchmark er 50% Nordea Constant Maturity 3 år Government Bond Index og 50% Nordea Constant Maturity 5 år Mortgage Bond Index.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter en del af investeringspolitikken til afdækning (reduktion af risici), effektiv porteføljepleje og til at søge investeringsgevinster.

3.4.3 Bæredygtighedsrelateret information

Afdelingen investerer delvist i bæredygtige investeringer. Afdelingen tager hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer. Afdelingen fremmer miljømæssige og/eller sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser (disclosureforordningen). Yderligere bæredygtighedsrelaterede oplysninger kan findes i bilaget i slutningen af dette prospekt.

3.4.4 Risikoprofil

Følgende risici er væsentlige for denne afdeling:

- Kreditrisiko
- Renterisiko
- Derivatrisiko
- Risiko ved dækkede obligationer

En yderligere beskrivelse af ovenstående risici findes i afsnittet vedr. "Afdelingernes risici".

Balancerede afdelinger

3.5 Portefølje PM Balance KL

Beslutning om stiftelse af afdelingen er truffet i henhold til vedtægternes § 20, stk. 5 på bestyrelsesmødet i Investeringsforeningen Nordea Invest Portefølje den 17. maj 2013.

På generalforsamling den 8. april 2019 blev det besluttet at overflytte afdeling PM Balance KL fra Investeringsforeningen Nordea Invest Portefølje til Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje.

På generalforsamling den 20. marts 2020 blev det besluttet at ændre navnet fra Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje til det nuværende navn Værdipapirfonden Nordea Invest.

3.5.1 Målgruppe

Afdelingen kan appellere til investorer, der:

- er på udkig efter investeringsvækst.
- er interesseret i eksponering mod både obligations- og aktieinvesteringer globalt.

Afdelingen tilbyder en diversificeret portefølje af værdipapirer til investorer, der er interesseret i formueakkumulering, pensionsopsparing eller lignende investeringsformål.

Afdelingens anbefalede investeringsperiode er mindst 5 år, forudsat at afdelingen er investorens eneste eller største beholdning. Den anbefalede investeringsperiode er primært baseret på de underliggende investeringers historiske volatilitet og er ikke direkte anvendelig, hvis den anvendes i en portefølje baseret på investorens risikoprofil. Afdelingen er ikke beregnet til kortsigtede spekulationsformål.

Afdelingen henvender sig til investorer, der accepterer og forstår, at afdelingens værdi er direkte knyttet til værdien af de underliggende investeringer, vil svinge over tid, og at det investerede beløb kan gå tabt helt eller delvist. Investeringer i afdelingen kræver ikke specifikt kendskab til det finansielle marked eller instrumenter fra investoren.

3.5.2 Investeringsmålsætning- og politik

Afdelingens investeringsmål er at skabe et langsigtet positivt afkast for investorerne.

Afdelingen er en aktivt forvaltet fond med fokus på både obligations- og aktieinvesteringer globalt.

Afdelingen investerer specifikt i obligationer, gældsinstrumenter og andre lignende instrumenter samt aktier og aktierelaterede værdipapirer.

Afdelingen kan i modsætning til den generelle begrænsning jf. indledningen til dette kapitel, investere mere end 10% i andele i andre danske foreninger eller udenlandske investeringsinstitutter eller i afdelinger af sådanne foreninger og investeringsinstitutter.

Investeringer foretages globalt.

Afdelingen kan bruge indskud.

Afdelingen kan være eksponeret (gennem investeringer eller kontanter) mod andre valutaer end basisvalutaen.

Afdelingens basisvaluta er DKK.

Afdelingens benchmark er:

- 30% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index
- 30% Nordea Constant Maturity 5 Year Mortgage Bond Index
- 40% HRFX Global Hedge Fund Index EUR.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter som en del af investeringspolitikken til afdækning (reduktion af risici), effektiv porteføljepleje og til at søge investeringsgevinster.

3.5.3 Risikoprofil

Følgende risici er væsentlige for denne afdeling:

- Aktierisiko
- Gearingsrisiko
- Kreditrisiko
- Renterisiko
- Derivatrisiko
- Risiko ved dækkede obligationer
- ABS/MBS-risiko

Til opgørelse af risikoen i afdeling PM Balance anvendes den absolutte VaR metode.

Den forventede gearing er 150%. Den forventede gearing er beregnet ved at anvende summen af de afledte finansielle instrumenters nominelle værdi. Den forventede gearing har til hensigt at give investorerne en fair forståelse af afdelingens gearingsniveau over tid. Afdelingens gearing kan fra dag til dag afvige det forventede niveau (både højere og lavere) og vil være afhængig af den strategi, som porteføljeforvalteren vælger at anvende, samt de aktuelle investeringsmuligheder. Den forventede gearing er ikke en regulatorisk begrænsning og bør alene anses for at være indikativ. Afdelingens årsrapport vil indeholde informationer om afdelingens faktiske gearing for den forgangne periode.

En yderligere beskrivelse af ovenstående risici findes i afsnittet vedr. "Afdelingernes risici".

4 Væsentlige aftaler

Nordea Funds Oy administrerer værdipapirfonden i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Administrationen varetages gennem Nordea Funds Oy's danske filial Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland.

Administrationsselskabet modtager ét samlet managementhonorar fra værdipapirfonden for administrationen samt til dækning af alle øvrige omkostninger, herunder omkostninger forbundet med Finanstilsynet og øvrige offentlige myndigheder, revision, depotselskabet, it, ejerbog, VP Investor Services A/S, udstedelse af investeringsbeviser. Managementhonoraret for den enkelte afdeling beregnes efter de satser, der fremgår af afsnittet "*Bilag*", på baggrund af årets gennemsnitsformue.

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

Administrationsselskabet kan indgå aftaler om porteføljeforvaltning, markedsføring og distribution samt andre services i relation til værdipapirfondens afdelinger, jf. pkt. 4.1 og pkt. 4.2. Honorarer ved sådan delegering afholdes af administrationsselskabet.

4.1 Videredelegering af porteføljeforvaltning

Administrationsselskabet har videredelegeret porteføljeforvaltningen til Nordea Investment Management AB, Denmark, filial af Nordea Investment Management AB, Sverige, Christiansbro, Nicolai Eigtsveds Gade 8, 1402 København K (CVR-nr. 28715560) (koncernforbundet med administrationsselskabet), hvis hovedbeskæftigelse er fondsmæglervirksomhed ("Porteføljeforvalter").

Porteføljeforvalter skal investere værdipapirfondens aktiver ud fra de for de enkelte afdelingers fastlagte investeringsretningslinjer. Administrationsselskabet betaler for hver afdeling et honorar for porteføljeforvaltning beregnet ud fra arten af værdipapirer og på baggrund af kursværdien af årets gennemsnitsformue placeret i disse. Idet porteføljeforvalteren og administrationsselskabet er koncernforbundne selskaber reguleres porteføljeforvaltningshonoraret i henhold til gældende transfer pricing regler.

Porteføljeforvaltningshonorarerne for det seneste regnskabsår i procent fremgår af afsnittet "*Bilag*". Honoraret for porteføljeforvaltning er indeholdt i managementhonoraret.

Aftalen kan af begge parter opsiges med 6 måneders varsel. Administrationsselskabet kan dog opsige aftalen uden varsel, hvis hensynet til investorernes interesse eller Finanstilsynet kræver det.

4.2 Ansvarlige investeringer

Nordea lægger særligt vægt på sociale, ledelses- og miljømæssige aspekter i mange af deres produkter og serviceydelser, herunder deres investeringsforeninger og værdipapirfonde, der siden 2007 i alle nordiske lande har efterlevet principperne for ansvarlig investering.

Investeringsforvaltningsselskaberne i Nordea gruppen har tilsluttet sig United Nations Principles for Responsible Investment (UNPRI), og som følge heraf er anliggender relateret til miljømæssig - og social ansvarlighed samt virksomhedsledelse en integreret del af investeringernes sammensætning.

Nordea er en af de første større nordiske banker til at engagere sig i de etiske aspekter forbundet med virksomheders drift. I Nordeas investeringsforeninger og værdipapirfonde ekskluderes derfor virksomheder, der producerer forbudte våben som f.eks. personelminer og klyngebomber. Ligeledes investeres der ikke i virksomheder, der producerer eller udvikler nukleare våben eller nukleare våbensystemer.

Se listen over [ekskluderede virksomheder](#) eller læs mere i vores [Politik for ansvarlige investeringer](#)

4.3 Depotselskab

Administrationsselskabets bestyrelse har udpeget J.P. Morgan SE – Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan SE, Tyskland (Cvr.nr. 39966263) som depositar (Depositaren) i forhold til afdelingens aktiver i henhold til indgået depositar- og depotselskabsaftale, som løbende revideres.

J.P. Morgan SE er under Forbundsrepublikken Tysklands lovgivning registreret som et europæisk selskab med adresse på Taunustor 1, 60310 Frankfurt am Main, Tyskland og med en filial heraf registreret i Danmark med adresse på Kalvebod Brygge 29, 1560 København K.

Depotselskabet skal udøve sine hverv og forpligtelser som depositar i henhold til relevant regulering, så som EU regulering og lov om finansiel virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser, samt påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser i forhold til hver enkelt afdeling.

Vederlaget til depotselskabet er indeholdt i Managementhonoraret og er baseret på arten af instrumenter i den enkelte afdeling. Størrelsen af vederlaget for det seneste regnskabsår i procent p.a. (ekskl. moms) af den gennemsnitlige kursværdi heraf fremgår af afsnittet "Bilag".

Aftalen kan opsiges af værdipapirfonden med tre måneders varsel til den første i en måned. Aftalen kan af depotselskabet opsiges med seks måneders varsel til den første i en måned. Værdipapirfondens aktiver skal i så tilfælde overdrages direkte fra det forhenværende depotselskab til det nye depotselskab. Indtil et nyt depotselskab er udpeget, skal depotselskabet fortsætte med at udføre sine opgaver i henhold til den indgåede aftale og relevant lovgivning.

Depotselskabet vil være ansvarlig for opbevaring af værdipapirfondens aktiver. Opbevaring omfatter på den ene side opbevaring af aktiver, der kan opbevares i depot, og på den anden side registrering og kontrol af ejendomsretten til andre aktiver. Desuden vil depotselskabet være ansvarlig for overvågning af pengestrømme og tilsyn i overensstemmelse med relevant regulering. I udøvelsen af sin rolle som depositar skal depotselskabet handle uafhængigt i forhold til værdipapirfonden og Administrationsselskabet og udelukkende i værdipapirfondens og investorernes interesse.

I henhold til bestemmelserne i aftalen og relevant regulering kan depotselskabet under opfyldelse af visse betingelser og med henblik på en effektiv udførelse af sine opgaver delegerer visse af sine opbevaringsopgaver til en eller flere tredjeparter, herunder underdepositorer, som depotselskabet til enhver tid måtte udpege. Sådanne delegerede opgaver må kun omfatte opbevaring og kontrol af ejendomsret i overensstemmelse med relevant regulering. I sin udvælgelse og udpegelse af en delegeret skal depotselskabet udvise passende dygtighed, omhu og grundighed som krævet i den relevante regulering for at sikre, at depotselskabet udelukkende overdrager værdipapirfondens aktiver til opbevaring hos en delegeret, som kan yde et tilstrækkeligt beskyttelsesniveau. Depotselskabets ansvar påvirkes ikke af det forhold, at udførelsen af hele eller dele af opbevaringsfunktionen overdrages til en tredjepart.

Som led i den normale udøvelse af globale depotforretninger kan depotselskabet fra tid til anden have indgået aftaler med andre kunder, foreninger eller tredjeparter om opbevaring og hermed forbundne tjenesteydelser. Inden for en bankkoncern, som JP Morgan Chase Group, der tilbyder et varieret udbud af ydelser, kan der fra tid til anden opstå konflikter mellem depotselskabet og de tredjeparter, til hvem opbevaringen er delegeret. Det kan eksempelvis være, når opbevaringsydelsen er delegeret til et koncernforbundet selskab, som tilbyder et produkt eller en ydelse til en forening og har en finansiel eller kommerciel interesse i et sådant produkt eller en sådan ydelse, eller når opbevaringsydelsen er delegeret til et koncernforbundet selskab, som modtager honorar for andre, relaterede depotprodukter eller -ydelser, som leveres til foreningerne, herunder f.eks. tjenester i forbindelse med valuta, prisfastsættelse eller værdiansættelse. I tilfælde af en mulig interessekonflikt, der måtte opstå i forbindelse med de normale forretningsaktiviteter, vil depotselskabet til enhver tid tage hensyn til sine forpligtelser i henhold til relevant regulering.

I tilfælde af en mulig interessekonflikt, der måtte opstå i forbindelse med de normale forretningsaktiviteter, vil depotselskabet til enhver tid tage hensyn til sine forpligtelser i henhold til relevant regulering.

Ajournførte oplysninger om depotselskabet, en beskrivelse af depotselskabets opgaver, samt af de interessekonflikter som kan opstå, en beskrivelse af eventuelle opbevaringsopgaver, som depotselskabet har delegeret, listen over delegerede og underdelegerede og eventuelle interessekonflikter, som måtte opstå som følge af delegeringen. Kan rekvireres hos administrationsselskabet.

Depotselskabet har ikke nogen indflydelse på beslutningsprocessen i forhold til værdipapirfondens investeringer. Depotselskabet er leverandør af tjenesteydelser til værdipapirfonden og er ikke ansvarlig for udarbejdelsen af dette dokument og påtager sig derfor intet ansvar for nøjagtigheden af oplysningerne heri.

5 Køb og salg af beviser

5.1 Købs- og salgssted

Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland, Client Relations DK, tlf. 55 47 51 79, er bevisudstedende institut.

Køb og salg kan ekspederes gennem Nordea Bank Abp, og kan alene finde sted som en integreret del af en relevant aftale om porteføljepleje med Nordea Bank Abp eller med hermed koncernforbundne selskaber.

5.2 Omsættelighed

En afdelings investorer kan flytte deres midler over i andre afdelinger ved almindeligt køb og salg af fondsandele. Omkostninger i den forbindelse består af de almindelige satser for køb og salg af fondsandele.

Fondsandelene er som omsætningspapirer frit omsættelige men kan ifølge værdipapirfondens fondsbestemmelser udelukkende ejes af personer, der har indgået en relevant aftale om porteføljepleje med Nordea Bank Abp eller med hermed koncernforbundne selskaber, og må alene erhverves som en del af denne aftale. Ingen fondsandele har særlige rettigheder.

5.3 Børsnotering

Værdipapirfondens afdelinger er ikke optaget til handel på en børs eller et reguleret marked.

5.4 Tegningsomkostninger

Administrationsselskabet har besluttet, at der vil være løbende emission for nedenstående afdelinger/andelsklasser. Emission skal dog som minimum være mulig en gang om måneden.

Emissionsprisen ved løbende emission fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet, efter samme princip, som anvendes i årsrapporten, med det samlede antal fondsandele i afdelingen. Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering samt provision til formidlere og garanter af emissionen.

Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland oplyser aktuel emissionspris ved henvendelse til værdipapirfondens kontor.

Betaling for andele i løbende emission afregnes kutymemæssigt på andendagen efter tegningen samtidig med registrering af fondsandelene på konti i VP Securities A/S.

Maksimal omkostninger ved køb

De maksimale tegningsomkostninger, der betales til værdipapirfonden ved nytegning af andele, fremgår af tabellen under afsnittet "Bilag".

De maksimale tegningsomkostninger omfatter udgifter forbundet med emissionen og med de dertil knyttede køb af instrumenter, foruden tegningsprovision og eventuelle markedsføringsudgifter.

De angivne maksimale emissionsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil værdipapirfonden i denne periode oplyse om de konkrete emissions- og indløsningsomkostninger på sin hjemmeside.

5.5 Salgsomkostninger

Værdipapirfonden skal på en investors forlangende indløse vedkommendes fondsandele. Indløsningsprisen vil være lig med den indre værdi med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Værdipapirfonden skal løbende være åben for indløsning af andele, men kan – når værdipapirfonden ikke kan fastsætte indre værdi, eller når værdipapirfonden af hensyn til en lige behandling af investorerne først kan fastsætte den indre værdi, når værdipapirfonden har realiseret de til indløsningen af andelenes nødvendige aktiver – udsætte indløsningen. Om udsættelsen skal der straks gives meddelelse til Finanstilsynet og til de kompetente myndigheder i andre medlemsstater af Den Europæiske Union, hvor værdipapirfonden markedsfører sine fondsandele.

Maksimale omkostninger ved salg

De maksimale omkostninger i procent ved indløsning af investorernes fondsandele fremgår af tabellen under afsnittet "Bilag".

De angivne maksimale indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete indløsningsomkostninger på sin hjemmeside.

Oplysning om fondsandelens værdi ved salg kan fås ved henvendelse til værdipapirfondens kontor.

5.6 Registrering af andele og notering på navn

Afdelingen er bevisudstedende og registrering af andele i en værdipapircentral tjener som dokumentation for, at en investor ejer en så stor del af værdipapirfondens formue, som det samlede pålydende af registrerede andele i den pågældende afdeling udgør. Fondsandele udstedes med en pålydende værdi på 100 kr., medmindre anden pålydende værdi er fastsat i fondsbestemmelserne. I afdelinger med andelsklasser fastsættes den pålydende værdi på de udstedte andele af administrationsselskabet i forbindelse med etableringen af andelsklasser.

Fondsandele udstedes lydende på ihændeoveren, men kan på begæring over for indehaverens kontoførende institut noteres på navn i værdipapirfondens bøger af VP Securities A/S, Investor Services, Nicolai Eigtveds Gade 8, 1402 København K. Spørgsmål vedrørende navnenotering kan rettes til Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland.

6 Regnskab, omkostninger og risiko

6.1 Årsrapport

Årsrapporten aflægges i henhold til reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. og den gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v.

Regnskabsåret følger kalenderåret.

Af de finansielle rapporter fremgår bl.a. de enkelte afdelingers formue og historiske udbytter. Historiske afkast kan ligeledes findes i de finansielle rapporter.

Den reviderede årsrapport samt halvårsrapport udleveres fra administrationsselskabets kontor, hjemmeside og i Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finlands filialer.

6.2 Formue og administrationsomkostninger

Nordea Funds Oy udfører alle de for et administrationsselskab påhvilende forpligtelser i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. Nordea Funds Oy udøver sin aktivitet i Danmark igennem sin danske filial Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland.

Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland er ansvarlig for, at den daglige ledelse af afdelingerne udøves i overensstemmelse med gældende lov, værdipapirfondens fondsbestemmelser samt de af administrationsselskabet udstukne retningslinjer og trufne beslutninger.

Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland varetager ledelsen af værdipapirfonden og modtager et vederlag herfor. Administrationsomkostningerne søges holdt så lave som muligt. Administrationsomkostningerne fastsættes af administrationsselskabets bestyrelse.

Hver afdelings formue, indtægter og udgifter administreres adskilt fra de øvrige afdelinger.

Der aflægges særskilt regnskab for hver afdeling. De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til administration, IT, revision, tilsyn, markedsføring, formidling, porteføljeformidling og depotselskabet, må for hver afdeling ikke overstige en i fondsbestemmelserne fastlagt procentdel af den gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret. Salgs- og informationsomkostninger skal også holdes inden for nævnte sats, i det omfang de ikke finansieres af emissionsindtægterne.

Fællesomkostningerne ved værdipapirfondens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne under hensyntagen til såvel deres investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug som deres gennemsnitlige formue i året. Såfremt en afdeling ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger. Vederlag til direktion og tilsyn er eksempler på fællesomkostninger for alle afdelinger under administration af Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy, Finland.

De maksimale omkostningsprocenter for de enkelte afdelinger fremgår af afsnittet "Bilag"

De samlede administrationsomkostninger for de enkelte andelsklasser angivet i procent af gennemsnitsformuen de seneste fem år fremgår af afsnittet "Bilag".

Fra den 1. januar 2016 har foreningen betalt ét managementhonorar til administrationsselskabet, der omfatter de totale administrationsomkostninger.

De totale administrationsomkostninger fremgår af nedenstående tabel.

Samlede omkostninger 2024	t. kr. DKK
Samlet managementhonorar*	910.672
• heraf afgift til Finanstilsynet	85

*Disse omkostninger er betalt til værdipapirfondens administrationsselskab og dækker over samtlige løbende omkostninger, som værdipapirfonden har afholdt. Dette dækker blandt andet betaling for administrationsselskabets varetagelse af den daglige ledelse, herunder udgifter til administrationsselskabets ansatte, revision, registrering i en værdipapircentral, samtlige

udgifter til porteføljeforvalter og depotselskab, udgifter til markedsføring og distribution, samt gebyrer til Finanstilsynet og andre offentlige myndigheder. Honorarerne for porteføljeforvaltning og depotselskab specificeret for de enkelte afdelinger fremgår af afsnittet "Bilag".

6.3 Afdelingernes risici

Afdelingernes risiko vurderes på en skala fra 1-7, hvor 1 typisk er lav risiko, men ikke risikofri, og 7 typisk er høj risiko. Afdelingernes placering på skalaen er bestemt af afdelingernes kursudsving de seneste fem år og/eller repræsentative data, hvor afdelingen ikke har haft 5 års historik.

Afdelingernes placering på risikoindikatoren er ikke fast. Kategoriseringen af afdelingerne kan ændre sig med tiden. Det skyldes, at historiske data ikke nødvendigvis giver et præcist billede af afdelingernes fremtidige risikoprofil.

Den til enhver tid gældende risikoklasse fremgår af afdelingens dokument med central information, der er tilgængelig via www.nordeafunds.com/da

Afdelinger med høj risiko (risikoindikator 6-7) kan være udsat for betydelige udsving i deres indre værdi som følge af sammensætningen af porteføljerne eller de anvendte portefølje forvaltnings metoder.

Kategorierne i skalaen kan om sættes til årlige gennemsnitlige kursudsving som vist i nedenstående tabel.

Kategori	Årlige udsving i % (standardafvigelse)	
	Lig med eller større end	Mindre end
7	80%	
6	30%	80%
5	20%	30%
4	12%	20%
3	5%	12%
2	0,5%	5%
1	0,0%	0,5%

Alle investeringer er forbundet med risici.

Risikobeskrivelserne nedenfor dækker de primære risikofaktorer for afdelingerne. En afdeling kan potentielt være forbundet med andre risici end dem, der er beskrevet her. Risikobeskrivelserne skal ikke anses for udtømmende. Hver risiko er beskrevet som for en enkelt afdeling.

Alle disse risici kan medføre, at en afdeling taber penge, klarer sig dårligere end lignende investeringer eller et benchmark, oplever høj volatilitet (stigninger og fald i indre værdi (NAV) pr. andel) eller ikke opfylder målsætningen over en given periode.

ABS/MBS-risiko Værdipapirer med sikkerhed i fast ejendom og aktiver (MBS og ABS) indebærer typisk en risiko for førtidig indfrielse og forlængelse og kan have en likviditetsrisiko, der er større end gennemsnittet. MBS (en kategori, som omfatter collateralised mortgage obligations (CMO)) og ABS repræsenterer en andel i en gældspulje, fx tilgodehavender fra kreditkort, billån, studielån, leasing af udstyr, boliglån og lån i friværddi.

Puljen af værdipapirer bag ABS og MBS kan være opdelt i trancher. Seniorgæld har prioritet over alle andre trancher, og herefter følger betaling af mezzaninngæld. Efterstillet gæld betales først, når alle andre forpligtelser i både senior- og mezzanintrancherne er blevet opfyldt. Kreditrisiko, risici i forhold til førtidig indfrielse og forlængelse samt likviditetsrisiko påvirkes af tranchens prioritetsstilling. MBS og ABS har typisk lavere kreditkvalitet end mange andre gældsinstrumenter. I det omfang gælden bag MBS eller ABS misligholdes eller ikke kan inddrives, mister de værdipapirer, som er baseret på denne gæld, hele eller en del af deres værdi, især hvis der ikke findes en

statsgaranti. I det omfang der findes aktiver eller pant, kan det være svært at omsætte dem til kontanter.

Koncentrationsrisiko I det omfang afdelingen investerer en stor del af sine aktiver i et begrænset antal brancher, sektorer eller udstedere eller indenfor et begrænset geografisk område, kan risikoen være højere end for en afdeling, som investerer bredere.

Når en afdeling fokuserer på et selskab, en branche, en sektor, et land, en region, en aktietype, en bestemt type økonomi mv., bliver afdelingen mere følsom overfor de faktorer, som bestemmer markedsværdien af fokusområdet. Det kan være økonomiske eller finansielle forhold, markedsforskeligheder samt sociale, politiske, miljømæssige eller andre forhold. Resultatet kan være både højere volatilitet og større risiko for tab.

Modpartsrisiko En enhed, som afdelingen handler med, nægter eller bliver ude af stand til at opfylde sine forpligtelser overfor afdelingen.

Hvis en modpart går konkurs, kan afdelingen tabe alle eller en del af sine penge eller opleve forsinkelser i forhold til at modtage værdipapirer eller kontanter, som var i modpartens besiddelse. Det kan betyde, at afdelingen ikke kan sælge værdipapirer eller modtage indtægter fra disse i den periode, hvor afdelingen forsøger at håndhæve sine rettigheder. Det er en proces, som i sig selv kan forventes at medføre yderligere omkostninger. Derudover kan værdipapirernes værdi falde som følge af forsinkelsen.

Aftaler med modparter kan påvirkes af likviditetsrisiko og operationel risiko (herunder risikoen for menneskelige fejl og kriminell aktivitet), som begge kan medføre tab eller begrænse afdelingens muligheder for at imødekomme anmodninger om indløsning.

Da modparter ikke er ansvarlige for tab som følge af force majeure-hændelser (fx alvorlige naturkatastrofer eller menneskeskabte katastrofer, optøjer, terrorhandlinger eller krig), kan en sådan hændelse medføre betydelige tab uden mulighed for regres for afdelingen.

Risiko ved dækkede obligationer Dækkede obligationer er typisk obligationer udstedt af finansielle institutioner, der understøttes af en pulje af aktiver (ofte men ikke udelukkende realkreditlån og offentlig gæld), der sikrer eller "dækker" obligationen, hvis udstederen bliver insolvent. Langt størstedelen af disse obligationer er understøttet af en pulje af realkreditobligationer.

Danske dækkede obligationer følger balanceprincippet, hvor hvert nyt lån i princippet finansieres ved udstedelsen af nye obligationer af samme størrelse, med identiske pengestrømme og udløbskarakteristika, hvilket yderligere reducerer risikoen for misligholdelse. Bemærk, at dansk lovgivning og danske regler gør det muligt at forlænge udløbet af visse danske realkreditobligationer i perioder med markant stigende renter eller vanskelige markedsforskeligheder for obligationsudstedelse, hvilket øger effekten af renterisikoen. I det omfang afdelingen investerer i danske dækkede obligationer, som er konverterbare (som mange er), indebærer det konverteringsrisiko.

Kreditrisiko En obligation eller et pengemarkedsinstrument, det være sig fra en offentlig eller privat udsteder, kan tabe værdi, hvis udstederens finansielle stilling forværres. Risikoen er større, jo lavere kreditkvalitet gælden har, og jo større eksponering afdelingen har mod obligationer med en rating under investment grade.

Visse high yield-obligationer med en rating på Ba1 eller BB+ eller lavere fra visse ratingbureauer er meget spekulative investeringer, som indebærer en forholdsvis større risiko end værdipapirer af højere kvalitet, herunder risiko for kursudsving og en risiko i forhold til rettidig betaling af afdrag og rente. Sammenlignet med værdipapirer med en højere rating har high yield-obligationer med en lavere rating generelt en tendens til at være mere følsomme overfor den økonomiske og lovgivningsmæssige udvikling samt udviklingen i udstedernes finansielle forhold. Samtidig er misligholdelsesrisikoen højere og likviditeten lavere. Visse afdelinger kan også investere i high yield-obligationer placeret af Emerging Markets-udstedere, som kan være eksponeret mod større social, økonomisk og politisk usikkerhed.

I ekstreme tilfælde kan et gældsinstrument blive misligholdt, hvilket betyder, at udstederne eller garanten af visse obligationer bliver ude af stand til at overholde deres betalingsforpligtelse på obligationerne.

Hvis den økonomiske situation for en udsteder af en obligation eller et pengemarkedsinstrument forringes, eller hvis markedet forventer, at situationen kan forringes, kan værdien af obligationen eller pengemarkedsinstrumentet falde eller blive mere volatil, og obligationen eller pengemarkedsinstrumentet kan blive illikvidt.

Obligationer med en rating under investment grade anses som spekulative. I forhold til obligationer med en investment grade-rating er kurser og renter på obligationer med en rating under investment grade mere følsomme overfor økonomiske begivenheder og mere volatile, og obligationerne er mindre likvide.

Gæld udstedt af stater og statsejede eller statskontrollerede enheder kan være eksponeret mod mange risici, især i de tilfælde hvor staten er afhængig af betalinger eller kreditgivning fra eksterne kilder, er ude af stand til at iværksætte de nødvendige systemiske reformer eller kontrollere den nationale stemning eller er usædvanligt sårbar overfor ændringer i den geopolitiske eller økonomiske stemning. Selvom en statslig udsteder økonomisk er i stand til at tilbagebetale sin gæld, kan investorer have begrænsede regresmuligheder, hvis udsteder beslutter sig for at udskyde, nedskrive værdien af eller annullere sine forpligtelser. Gæld udstedt af virksomheder er sædvanligvis mindre likvid end gæld udstedt af statslige eller overnationale organisationer.

Misligholdte obligationer kan blive illikvide eller værdiløse. Det kan være vanskeligt at inddrive afdrags- eller rentebetalinger fra en udsteder, som har misligholdt sin gæld, især hvis obligationerne ikke er sikrede, eller hvis obligationerne er efterstillet anden gæld. Det kan også medføre yderligere omkostninger.

Valutarisiko I det omfang afdelingen har aktiver denomineret i andre valutaer end basisvalutaen, kan valutakursudsving reducere investeringsgevinster eller -indtægter eller øge investeringstab, i visse tilfælde betydeligt.

Valutakurser kan ændre sig hurtigt og uforudsigeligt, og det kan være vanskeligt for afdelingen at afvikle sin eksponering i en given valuta tids nok til at undgå tab. Ændringer i valutakurser kan påvirkes af faktorer som fx balancen mellem import og eksport, økonomiske og politiske tendenser, regeringsindgreb og investorspekulation.

Intervention fra en centralbank, fx aggressivt opkøb eller salg af valutaer, renteændringer, restriktioner på kapitalbevægelser eller afkobling af en valuta fra en anden valuta, kan føre til pludselige eller længerevarende ændringer i valutaers relative værdi.

Depositarrisiko Depositaren og enhver enhed, som har til opgave at opbevare afdelingens værdipapirer, betragtes som modparter og er forbundet med modpartsrisiko. Ligeledes er kontantindeståender forbundet med en større risiko, hvis en af disse parter går konkurs eller lignende, da disse ikke er adskilt på depositar- eller lokalt depositarniveau.

Risiko ved afledte instrumenter Små bevægelser i værdien af et underliggende aktiv kan give anledning til store ændringer i værdien af et afledt finansielt instrument, gøre afledte finansielle instrumenter meget volatile generelt og eksponere afdelingen for potentielle tab, der er væsentligt højere end omkostningen ved det afledte finansielle instrument.

Afledte finansielle instrumenter er eksponeret mod risiciene i de underliggende aktiver samt deres egen risiko. Nogle af de primære risici ved afledte finansielle instrumenter er:

- prisfastsættelsen og volatiliteten for visse afledte finansielle instrumenter, især credit default swaps (CDS), kan afvige fra prisfastsættelsen og volatiliteten af de underliggende referencer.
- under vanskelige markedsforhold kan det være umuligt eller uladsiggørligt at placere ordrer, som ville kunne begrænse eller udligne markedseksponeringen eller økonomiske tab forårsaget af visse afledte finansielle instrumenter.
- brugen af afledte finansielle instrumenter medfører omkostninger, som afdelingen ellers ikke ville have.
- ændringer i skatte-, regnskabs- eller værdiparpirlovgivningen kan medføre et fald i værdien af et afledt finansielt instrument eller tvinge afdelingen til at afvikle en position i et afledt finansielt instrument under mindre fordelagtige forhold.

- afdækning foretaget af afdelingen med afledte finansielle instrumenter udformet til at udligne specifikke risici kan vise sig ikke at fungere fuldt ud, og det vil ikke nødvendigvis være muligt til enhver tid at foretage afdækning.

Børshandlede derivater Handel med afledte finansielle instrumenter eller deres underliggende aktiver kan blive suspenderet eller underlagt begrænsninger. Der er også risiko for, at afviklingen af afledte finansielle instrumenter via et overførselssystem ikke sker når eller som forventet.

Ikke-cleared OTC-derivater Da OTC-derivater egentlig er private aftaler mellem en afdeling og en eller flere modparter, er de ikke så strengt reguleret som værdipapirer, der handles på markedet. De er også forbundet med større modparts- og likviditetsrisici. Hvis en modpart ikke længere tilbyder et afledt finansielt instrument, som afdelingen havde planlagt at anvende, er der en risiko for, at afdelingen ikke kan finde et sammenligneligt derivat og dermed går glip af en gevinst eller bliver uventet eksponeret mod risici eller tab, herunder tab fra en position i et afledt finansielt instrument, hvor afdelingen ikke kunne købe et derivat, der kunne udligne eksponeringen.

Cleared OTC-derivater Da disse derivater cleares på en handelsplatform, svarer likviditetsrisiciene til risiciene for børshandlede derivater. De er dog stadig forbundet med en modpartsrisiko, som minder om risikoen ved ikke-cleared OTC-derivater.

Risici ved emerging markets og frontier markets Emerging markets og frontier markets er mindre regulerede og mere volatile end udviklede markeder. De er forbundet med højere risici, især markeds, kredit-, lovgivnings- og valutarisici, og kan i højere grad forventes at være forbundet med risici, som på udviklede markeder er forbundet med usædvanlige markedsforhold, fx likviditets- og modpartsrisici.

Årsagerne til det højere risikoniveau omfatter:

- politisk, økonomisk eller social ustabilitet
- økonomier, som er dybt afhængige af bestemte brancher, råvarer eller handelspartnere
- høje eller ustabile toldsats eller anden form for protektionisme
- kvoter, regulering, lovgivning, restriktioner i forhold til repatriering af midler eller anden praksis, som er ufordelagtige for udenlandske investorer (fx afdelingen)
- ændringer i lovgivningen eller manglende håndhævelse af lovgivning eller regler for at skabe rimelige eller fungerende mekanismer for konfliktløsning eller rejse regreskrav eller på anden vis anerkende investorrettigheder, som de forstås i udviklede markeder
- for høje gebyrer, handelsomkostninger, beskatning eller direkte beslaglæggelse af aktiver
- utilstrækkelige reserver til at dække udsteders eller modpartens misligholdelse
- ufuldstændige, vildledende eller unøjagtige oplysninger om værdipapirer og deres udstedere
- regnskabs-, revisions- eller regnskabsaflæggelsespraksis, som ikke følger vedtagne standarder eller er utilstrækkelig
- små markeder med lav handelsvolumen, som dermed kan være sårbare overfor likviditetsrisiko og manipulation af markedspriser
- vilkårlige forsinkelser og lukning af markeder
- mindre veludviklet markedsinfrastruktur, som ikke kan håndtere stor handelsvolumen
- bedrageri, korruption og fejl
- øget bæredygtighedsrisiko

I visse lande kan værdipapirmarkederne også være påvirket af begrænset effektivitet og likviditet, hvilket kan forværre prisvolatilitet og markedsforstyrrelser. I det omfang emerging markets ligger i forskellige tidszoner og har forskellige handelsdage, kan disse risici blive forstærket for afdelingen, hvis afdelingen ikke kan reagere rettidigt i forhold til kursbevægelser, som opstår, når afdelingen ikke er åben for handel.

Af risikohensyn omfatter kategorien emerging markets mindre udviklede markeder, fx de fleste lande i Asien, Afrika, Latinamerika og Østeuropa samt lande som fx Kina og Indien, som har store og stærke økonomier, men som ikke nødvendigvis har den bedste investorbekyttelse. Frontier-markederne er de mindst udviklede af emerging markets-landene. Listen over emerging markets og mindre udviklede markeder kan løbende ændre sig.

Aktierisiko Aktier kan hurtigt falde i værdi og indebærer typisk en højere (ofte en betydeligt højere) markedsrisiko end obligationer eller pengemarkedsinstrumenter. Hvis et selskab går konkurs eller bliver genstand for tilsvarende finansiel rekonstruktion, kan aktierne tabe hele eller det meste af deres værdi.

Børsintroduktioner kan være meget volatile og være svære at vurdere på grund af manglende handelshistorik og manglende offentlig information.

Hændelsesrisiko Uforudsigelige hændelser, som aftaleparterne ikke er ansvarlige for, og som skaber uforudsigelige og uoverstigelige konsekvenser, som er uafhængige af aftaler, og som udgør en risiko for afbrydelse af aktiviteterne, kaldes force majeure-hændelser. Eksempelvis alvorlige naturkatastrofer, oprør, strejker og krigstilstand er force majeure-hændelser.

Force majeure-hændelser kan have en betydelig effekt på fx kurserne på værdipapirerne i afdelingens portefølje eller på afdelingens mulighed for at handle værdipapirer. Force majeure-hændelser kan dermed påvirke planlagte indløsninger i afdelingen.

Renterisiko Når renterne stiger, falder værdien af obligationer typisk. Risikoen er generelt større, jo længere løbetiden eller varigheden på obligationsinvesteringen er.

Gearingsrisiko Afdelingens høje nettoeksposering mod visse investeringer kan gøre kursen på afdelingens investeringsbeviser mere volatil.

I det omfang afdelingen anvender gearing til at øge sin nettoeksposering mod et marked, en kurv af værdipapirer eller andre finansielle referencekilder, forstærkes kursudsvingene i referencekilden på afdelingsniveau.

Likviditetsrisiko Visse værdipapirer kan være vanskelige at værdiansætte, købe eller sælge på det ønskede tidspunkt til den ønskede kurs især i større mængder. Derudover kan midlertidige markedsforhold medføre, at et værdipapir bliver vanskeligt at værdiansætte eller sælge på det ønskede tidspunkt til den ønskede kurs.

Handel med bestemte værdipapirer eller andre instrumenter kan blive suspenderet eller begrænset af den relevante børs eller af regerings- eller tilsynsmyndigheder, hvilket kan føre til et tab for afdelingen. Hvis det ikke er muligt at sælge en position i en portefølje kan det påvirke afdelingernes værdi og afholde afdelingerne fra at udnytte andre investeringsmuligheder.

Likviditetsrisikoen kan påvirke afdelingens værdi og afdelingens mulighed for at betale provenu ved indfrielse eller tilbagebetale fx provenu fra buy/sell-back-forretninger på det aftalte tidspunkt som følge af udsædvanlige markedsforhold, et udsædvanligt stort antal anmodninger om indfrielse eller andre faktorer udenfor afdelingens kontrol. For at imødekomme disse anmodninger kan afdelingerne være tvunget til at sælge investeringer på et ugunstigt tidspunkt og/eller under ugunstige forhold.

Værdipapirer, som generelt er mindre likvide end fx store aktier, der handles dagligt på store børser, omfatter ethvert værdipapir, som er en del af en lille udstedelse, handles sjældent eller handles på markeder, som er forholdsvis små eller har lange afviklingstider.

Investering i gældsinstrumenter, small-cap- og mid-cap-aktier og emerging market-udstedere indebærer især en risiko for, at likviditeten for visse udstedere eller brancher eller alle værdipapirer indenfor en bestemt investeringskategori i visse perioder falder eller forsvinder pludseligt og uden varsel som følge af negative økonomiske, markedsræssige eller politiske hændelser eller negative investurvurderinger, uanset om disse er rigtige eller ej.

Markedsrisiko Kurser og renter på mange værdipapirer kan ændre sig hyppigt – nogle gange med betydelig volatilitet – og kan falde som følge af en lang række faktorer. Eksempler på sådanne faktorer kan være:

- politiske og økonomiske nyheder

- regeringspolitik
- ændringer i teknologi og forretningspraksis
- ændringer i demografi, kulturer og befolkning
- naturkatastrofer eller menneskeskabte katastrofer (herunder, men ikke begrænset til, pandemier), uanset om de kan betegnes som force majeure-hændelser eller ej
- cyberkriminalitet, bedrageri og andre kriminelle aktiviteter
- vejr- og klimamønstre
- videnskabelige eller undersøgelsesmæssige opdagelser
- omkostninger ved og tilgængeligheden af energi, råvarer og naturressourcer

Effekterne af markedsrisiko kan være øjeblikkelige eller gradvise, kortsigtede eller langsigtede, begrænsede eller omfattende.

Operationel risiko Afdelingen kan være eksponeret mod risikoen for tab, som skyldes menneskelige fejl eller kriminel aktivitet, fx cyberkriminalitet og bedrageri, mangelfulde processer eller styring eller teknologiske fejl.

Operationelle risici kan udsætte afdelingen for fejl, som blandt andet påvirker værdiansættelse, prisfastsættelse, regnskab, skatterapportering, regnskabsaflæggelse, depot og handel. Der kan gå lang tid, før operationelle risici opdages, og selvom de opdages, kan det vise sig at være praktisk umuligt at sikre hurtig og passende kompensation fra de ansvarlige.

6.4 Bæredygtighedsrisici

Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljø-, samfunds- eller ledelsesmæssig ("ESG") begivenhed eller omstændighed, som, hvis den indtræffer, kan få betydelig negativ indvirkning på værdien af en investering.

Bæredygtighedsrisiko kan i betydelig grad øge volatiliteten i afdelingens afkast.

For alle afdelinger gælder:

Når afdelingens portefølje sammensættes og vurderes, inkluderes bæredygtighedsrisiko i investeringsbeslutningsprocessen på lige fod med traditionelle finansielle faktorer som fx risiko- og kursrelaterede nøgletal.

Udelukkelse af visse sektorer og/eller finansielle instrumenter fra afdelings investeringsunivers forventes at mindske afdelingens bæredygtighedsrisiko. Omvendt kan en sådan udelukkelse øge koncentrationsrisikoen i afdelingen, hvilket kan resultere i højere volatilitet og en højere risiko for tab.

6.5 Generelle oplysninger

Nordea Funds Oy er forpligtet til på en investors anmodning at udlevere supplerende oplysninger for afdelingerne om de kvantitative grænser, der gælder for værdipapirfondens risikostyring og om de metoder, Nordea Funds Oy har valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges, samt oplysninger om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingerne.

For afdelinger, der investerer direkte eller indirekte i finansielle indeks, bestemmes rebalanceringsfrekvensen for disse finansielle indeks af indeksudbyderen. Omkostningerne for en afdeling, når disse finansielle indeks rebalanceres, er ubetydelige.

6.6 Fastholdelse af risikoprofil

For at fastholde afdelingernes risikoprofil er der fastsat rammer for den enkelte afdeling. De forskellige typer rammer er beskrevet nedenfor mens de specifikke rammer er beskrevet i afsnittet under den enkelte afdeling i afsnit 3.

Afdeling/andelsklasse	Marked	Tracking error	Modificeret varighed	Kreditrating	Sektorbegrænsning	Korrelation
Portefølje PM Balance KL 1	X					
Portefølje PM Balance KL 2	X					
Portefølje PM Balance KL 3	X					
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL 1	X	X				
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL 2	X	X				
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL 3	X	X				
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL 1	X	X				
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL 2	X	X				
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL 3	X	X				
Portefølje PM Kreditobligationer KL 1	X	X				
Portefølje PM Kreditobligationer KL 2	X	X				
Portefølje PM Kreditobligationer KL 3	X	X				
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL 1	X			X		
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL 2	X			X		
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL 3	X			X		

Markedsbegrænsning: Der er begrænsning for, hvilke markeder afdelingen må investere på.

Tracking error begrænsning: Der er begrænsning for, hvor meget afdelingens investeringer må afvige fra afdelingens benchmark. Dette måles ved nøgletallet tracking error.

Varighedsbegrænsning: Der er begrænsning for, hvor meget afdelingen må påvirkes af renteændringer. Dette måles ved afdelingens modificerede varighed.

Kreditratingsbegrænsning: Der er begrænsning på den kreditrating som obligationer skal have for at indgå i afdelingens portefølje.

Vurdering af afdelingens værdipapirer sker ikke udelukkende og automatisk på baggrund af kreditratings fra kreditvurderingsbureauer, men ud fra en konkret vurdering. Risikoen ved det enkelte værdipapir samt denne risikos effekt på afdelingens samlede risiko monitoreres løbende ud fra interne kreditvurderingsmetoder og risikovurderingsprocesser.

Sektorbegrænsning: Der er begrænsning på, hvilke sektorer afdelingen må eller skal investere i samt eventuelt hvor meget der må investeres i hver sektor.

Korrelation: På baggrund af risikostyring vælges obligationer i forskellige regioner og sektorer og det udnyttes, at aktierne ikke bevæger sig i takt.

7 Fondsbestemmelser og dokument med central information

Foreningens fondsbestemmelser er en integreret del af dette prospekt og vil medfølge i tilfælde af at prospektet ønskes udleveret. Der er desuden udarbejdet et dokument med central information, der angiver de væsentligste oplysninger for hver afdeling.

Fondsbestemmelser, prospekt og dokument med central information kan rekvireres uden omkostninger ved henvendelse til foreningen eller på www.nordeafunds.com/da

8 Skat og udbytte

8.1 Skattemæssige forhold

Nedenfor gennemgås hovedprincipperne for beskatning af afkast. Uddybende information om reglerne kan indhentes hos værdipapirfonden. For investorer, der ikke er fuldt skattepligtige til Danmark, eller som anvender forskudt regnskabsår, kan der gælde særlige regler, der ikke er beskrevet i nærværende prospekt.

Afdeling/andelsklasse	Realisationsbeskattet aktieafdeling	Realisationsbeskattet ren obligationsafdeling	Realisationsbeskattet obligationsafdeling, hvor der kan investeres i andet end obligationer	Lagerbeskattet afdeling, der ikke udbetaler udbytter
Portefølje PM Balance KL 1				X
Portefølje PM Balance KL 2				X
Portefølje PM Balance KL 3				X
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL 1	X			
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL 2	X			
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL 3	X			
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL 1	X			
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL 2	X			
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL 3	X			
Portefølje PM Kreditobligationer KL 1			X	
Portefølje PM Kreditobligationer KL 2			X	
Portefølje PM Kreditobligationer KL 3			X	
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL 1		X		
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL 2		X		
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL 3		X		

Realisationsbeskattet aktieafdeling

Afdelingerne er aktiebaseret og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingens skattemæssige forhold

Afdelingen er skattefri. Fra januar 2022 pålægges der dog afdelingen en endelig skat på 15% af udbytte fra danske selskaber mv., som udbetaler udbytte til denne afdeling.

Udbetaling af udbytte kan ske én gang årligt og udbetales direkte til investors konto i det kontoførende pengeinstitut via VP Securities A/S.

I afdelingen opgøres et udbytte, der opfylder kravene til minimumsindkomsten fastsat i skattelovgivningen.

I forbindelse med udlodning af udbytte indeholder afdelingen sædvanlig udbytteskat. I henhold til gældende regler skal der indeholdes 27% som udbytteskat, medmindre det godtgøres, at der ikke skal indeholdes udbytteskat. Udbytteskatten udgør dog kun 25% for får vidt angår udlodninger til danske selskaber.

Investorer, der er personer

Beskatningsreglerne tager sigte på at beskatte afkast opnået gennem afdelingen efter tilsvarende principper, som gælder ved direkte investering i tilsvarende værdipapirer.

Udbytter fra afdelingen medregnes i det år, hvori udbyttet er deklareret på generalforsamlingen.

Udbytte fra aktiebaserede afdelinger beskattes som aktieindkomst.

Beviserne behandles skattemæssigt som aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked. Gevinst på beviserne beskattes som aktieindkomst. Tab på beviserne kan modregnes i gevinster på andre aktier (der er optaget til handel på et reguleret marked) og/eller andre aktiebaserede beviser samt udbytter (der beskattes som aktieindkomst) fra de nævnte papirer. Uudnyttede tab kan eventuelt overføres til udnyttelse hos ægtefællen eller fremføres til udnyttelse i efterfølgende indkomstår.

Investorer, der er selskaber mv.

Udbytter fra afdelingen medregnes hos selskaber mv. i det år, hvori udlodningen er deklareret på generalforsamlingen. Udbytter medregnes fuldt ud ved opgørelsen af investors selskabsskattepligtige indkomst.

Selskabsdeltagere beskattes efter et lagerprincip, dvs. at investor skal medregne alle realiserede og urealiserede avancer og tab inden for indkomståret, uanset ejertiden på beviserne. Har investor fremførte tab på aktier for perioden 2002 – 2009 (inkl.), eller har investor opgjort en nettokurstabssaldo i forbindelse med skattereformens ikrafttræden pr. indkomståret 2010, kan både fremførte tab og nettokurstabssaldoen anvendes til at nedsætte eventuelle (realiserede og urealiserede) avancer på beviserne.

Investorer, der er pensionsafkastskattepligtige

Afkast af pensionsopsparing er skattepligtig efter pensionsafkastbeskatningslovens regler. Som udgangspunkt beregnes der pensionsafkastskat med 15,3% af udbytter, der udloddes samt af årets realiserede og urealiserede avancer/tab på beviset.

Realisationsbeskattet ren obligationsafdeling

Afdelingerne er obligationsbaserede og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingens skattemæssige forhold

Afdelingen er skattefri. Udbetaling af udbytte kan ske én gang årligt og udbetales direkte til investors konto i det kontoførende pengeinstitut via VP Securities A/S.

I afdelingen opgøres et udbytte, der opfylder kravene til minimumsindkomsten i skattelovgivningen.

I forbindelse med udlodning af udbytte skal afdelingen ikke indeholde sædvanlig udbytteskat, idet afdelingen udelukkende anbringer formuen i obligationer.

Investorer, der er personer

Beskatningsreglerne tager sigte på at beskatte afkast opnået gennem afdelingen efter tilsvarende principper, som gælder ved direkte investering i tilsvarende værdipapirer.

Udbytter fra afdelingen medregnes i det år, hvori udbyttet udbetales.

Gevinst og tab på beviserne medregnes i kapitalindkomsten. Udbyttet beskattes som kapitalindkomst.

Gevinst og tab medregnes som hovedregel ved realisation af beviserne, Hvis investor imidlertid anvender lagerprincippet ved opgørelsen af gevinst og tab på børsnoterede fordringer (obligationer), skal investor også anvende lagerprincippet ved opgørelsen af gevinst og tab på beviser i afdelingen.

Investorer, der er selskaber mv.

Udbytter fra afdelingen medregnes hos selskaber mv. i det år, hvori udbyttet udbetales. Udbytter medregnes fuldt ud ved opgørelsen af investors selskabsskattepligtige indkomst.

Selskabsdeltagere beskattes efter et lagerprincip, dvs. at investor skal medregne alle realiserede og urealiserede avancer og tab inden for indkomståret, uanset ejertiden på beviserne. Har investor fremførte tab på aktier eller aktiebaserede investeringsbeviser for perioden 2002 – 2009 (inkl.), eller har investor opgjort en nettokurstabssaldo i forbindelse med skattereformens ikrafttræden pr. indkomståret 2010, kan både fremførte tab og nettokurstabssaldoen anvendes til at nedsætte eventuelle (realiserede og urealiserede) avancer på beviserne.

Investorer, der er pensionsafkastskattepligtige

Afkast af pensionsopsparing er skattepligtig efter pensionsafkastbeskatningslovens regler. Som udgangspunkt beregnes der pensionsafkastskat med 15,3% af udbytter, der udloddes samt af årets realiserede og urealiserede avancer/tab på beviset.

Realisationsbeskattet obligationsafdeling, hvor der kan investeres i andet end obligationer

Afdelingerne er obligationsbaserede og opfylder derfor de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, anførte krav til aktivmassen.

Afdelingens skattemæssige forhold

Afdelingen er skattefri. Udbetaling af udbytte kan ske én gang årligt og udbetales direkte til investors konto i det kontoførende pengeinstitut via VP Securities A/S.

I afdelingen opgøres et udbytte, der opfylder kravene til minimumsindkomsten i skattelovgivningen.

I forbindelse med udlodning af udbytte indeholder afdelingen sædvanlig udbytteskat. I henhold til gældende regler skal der indeholdes 27% som udbytteskat, medmindre investor godtgør, at der ikke skal indeholdes udbytteskat.

Investorer, der er personer

Beskatningsreglerne tager sigte på at beskatte afkast opnået gennem afdelingen efter tilsvarende principper, som gælder ved direkte investering i værdipapirer.

Udbytter fra afdelingen medregnes i det år, hvori udbyttet udbetales. Udbyttet beskattes som kapitalindkomst.

Gevinst og tab på beviserne medregnes i kapitalindkomsten. Gevinst og tab medregnes som hovedregel ved realisation af beviserne, hvis investor imidlertid anvender lagerprincippet ved opgørelsen af gevinst og tab på børsnoterede fordringer (obligationer), skal investor også anvende lagerprincippet ved opgørelsen af gevinst og tab på beviser i afdelingen.

Investorer, der er selskaber mv.

Udbytter fra afdelingen medregnes hos selskaber mv. i det år, hvori udbyttet udbetales. Udbytter medregnes fuldt ud ved opgørelsen af investors selskabsskattepligtige indkomst.

Selskabsdeltagere beskattes efter et lagerprincip, dvs. at investor skal medregne alle realiserede og urealiserede avancer og tab inden for indkomståret, uanset ejertiden på beviserne.

Har investor fremførte tab på aktier eller aktiebaserede investeringsbeviser for perioden 2002 – 2009 (inkl.), eller har investor opgjort en nettokurstabssaldo i forbindelse med skattereformens ikrafttræden pr. indkomståret 2010, kan både fremførte tab og nettokurstabssaldoen anvendes til at nedsætte eventuelle (realiserede og urealiserede) avancer på beviserne.

Investorer, der er pensionsafkastskattepligtige

Afkast af pensionsopsparing er skattepligtig efter pensionsafkastbeskatningslovens regler. Som udgangspunkt beregnes der pensionsafkastskat med 15,3% af udbytter, der udloddes samt af årets realiserede og urealiserede avancer/tab på beviset.

Lagerbeskattet afdeling, der udbetaler udbytter (udloddende)

Afdelingens skattemæssige forhold

Afdelingen er oprettet som et investeringsselskab i henhold til aktieavancebeskatningslovens § 19, og afdelingen er som udgangspunkt fritaget for beskatning. Normalt pålægges der dog afdelingen en endelig skat på 15% af udbytter fra danske selskaber mv., som udbetaler udbytte til denne afdeling.

Afdelingen er udloddende. Dette påvirker imidlertid ikke afdelingens skattemæssige status, idet beskatning efter selskabsskatteovens § 3, stk. 1, nr. 19, sker på samme måde, uanset om afdelingen udlodder udbytter eller akkumulerer formueafkastet.

I forbindelse med udlodning af udbytte indeholdes der sædvanlig udbytteskat. I henhold til gældende regler skal der indeholdes 27% som udbytteskat medmindre investor godtgør, at der ikke skal indeholdes udbytteskat. Udbytte til danske selskaber belægges en udbytteskat på 25%.

Investorer, der er personer

Investorerne beskattes hvert år af årets stigning i værdien af deres beviser i afdelingen mens der er fradrag for årets fald i denne værdi – såkaldt lagerbeskatning.

Lagerbeskatning sker på grundlag af forskellen mellem bevisernes værdi ved henholdsvis årets slutning og begyndelse.

Gevinst og tab på beviserne medregnes i kapitalindkomsten. Udbytter fra afdelingen medregnes i det år hvor udbyttet udbetales. Udbyttet beskattes som kapitalindkomst.

Beviser i afdelingen kan indgå i virksomhedsskatteordningen. Her beskattes gevinster og tab ligeledes efter lagerprincippet. Gevinster og tab indgår i virksomhedens beskatningsgrundlag og beskattes med den foreløbige virksomhedsskat. Den endelige beskatning afhænger af virksomhedens resultat, herunder gevinst og tab på beviserne i investeringsselskabet og de individuelle forhold i virksomhedsskatteordningen.

Investorer, der er selskaber

Investorer, der er selskaber skal medregne avancer og tab efter lagerprincippet. Dette gælder uanset ejertiden på beviserne. Avancer og tab samt udbytter medregnes ved opgørelsen af den selskabsskattepligtige indkomst.

Investorer, der er pensionsafkastskattepligtige

Afkast af pensionsopsparing er skattepligtig efter pensionsafkastbeskatningslovens regler. Som udgangspunkt beregnes der pensionsafkastskat med 15,3% af udbytter, der udloddes samt af årets realiserede og urealiserede avancer/tab.

Lagerbeskattet afdeling, der ikke udbetaler udbytter (akkumulerende)

Afdelingens skattemæssige forhold

Afdelingen er oprettet som et investeringsselskab i henhold til aktieavancebeskatningslovens § 19, og afdelingen er som udgangspunkt fritaget for beskatning. Normalt pålægges der dog afdelingen en endelig skat på 15% af udbytter fra danske selskaber mv., som udbetaler udbytte til denne afdeling.

Afdelingerne er akkumulerende.

Investorer, der er personer

Investorerne beskattes hvert år af årets stigning i værdien af deres beviser i afdelingen mens der er fradrag for årets fald i denne værdi – såkaldt lagerbeskatning.

Lagerbeskatning sker på grundlag af forskellen mellem bevisernes værdi ved henholdsvis årets slutning og begyndelse.

Gevinst og tab på beviserne medregnes i kapitalindkomsten.

Beviser i afdelingen kan indgå i virksomhedsskatteordningen. Her beskattes gevinster og tab ligeledes efter lagerprincippet. Gevinster og tab indgår i virksomhedens beskatningsgrundlag og beskattes med den foreløbige virksomhedsskat. Den endelige beskatning afhænger af virksomhedens resultat, herunder gevinst og tab på beviserne i investeringsselskabet og de individuelle forhold i virksomhedsskatteordningen.

Investorer, der er selskaber

Investorer, der er selskaber skal medregne avancer og tab efter lagerprincippet. Dette gælder uanset ejertiden på beviserne. Avancer og tab medregnes ved opgørelsen af den selskabsskattepligtige indkomst.

Investorer, der er pensionsafkastskattepligtige

Afkast af pensionsopsparing er skattepligtig efter pensionsafkastbeskatningslovens regler. Som udgangspunkt beregnes der pensionsafkastskat med 15,3% af årets realiserede og urealiserede avancer/tab.

8.2 Udbytte

Udloddende afdelinger/andelsklasser udbetaler udbytte til investorerne efter administrationsselskabets beslutning. Endvidere kan der i udloddende afdelinger/andelsklasser efter regnskabsårets afslutning, foretages udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning. Hvis udlodningen undtagelsesvist ikke opfylder reglerne i ligningslovens § 16 C, kan det besluttes at udlodde et yderligere beløb.

9 Bilag

9.1 Managementhonorar

Managementhonoraret for den enkelte afdeling beregnes efter nedenstående satser på baggrund af kursværdien af årets gennemsnitsformue placeret i disse.

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

Afdeling/andelsklasse	Managementhonorar
Portefølje PM Balance KL1	0,94%
Portefølje PM Balance KL2	0,94%
Portefølje PM Balance KL3	0,94%
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL1	0,79%
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL2	0,79%
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL3	0,79%
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL1	0,72%
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL2	0,72%
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL3	0,72%
Portefølje PM Kreditobligationer KL1	0,49%
Portefølje PM Kreditobligationer KL2	0,49%
Portefølje PM Kreditobligationer KL3	0,49%
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL1	0,21%
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL2	0,21%
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL3	0,21%

9.2 Honorarer til depotselskabet og porteføljeforvalter

Honoraret til depotselskab og for porteføljeforvaltning afholdes af administrationsselskabet og er indeholdt i managementhonoraret. Honoraret beregnes for hver afdeling ud fra arten af værdipapirer og på baggrund af kursværdien af årets gennemsnitsformue.

Afdeling	Porteføljeforvaltningshonorar 2024*	Depotomkostninger 2024
Portefølje PM Balance KL	0,22%	0,0029%
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL	0,35%	0,0027%
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL	0,35%	0,0036%
Portefølje PM Kreditobligationer KL	0,22%	0,0041%
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL	0,09%	0,0039%

*I tillæg hertil modtog Nordea Investment Management i 2024 et porteføljeforvaltningshonorar på 0,16 % af foreningens samlede formue fra Nordea Fund Management, filial af Nordea Funds Oy.

9.3 Emissionstillæg og indløsningsfradrag

Emissionstillæg

Afdeling/andelsklasse	I alt maksim alt	Tegnings- provision til formidlere	Markedsførings- udgifter, herunder indgår fx annoncering, brochurer, prospekttrykning	Kurtage, spreads og alle øvrige handelsudg ifter m.v. i forbindelse med køb af andelsklass ens instrument er	Øvrige markedsaf lædte udgifter i forbindelse med køb af andels- klassens værdipapir er samt udgifter til offentlige myndighed er
Portefølje PM Balance KL1	0,100%	0,000%	0,000%	0,100%	0,000%
Portefølje PM Balance KL2	0,100%	0,000%	0,000%	0,100%	0,000%
Portefølje PM Balance KL3	0,100%	0,000%	0,000%	0,100%	0,000%
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL1	0,100%	0,000%	0,000%	0,100%	0,000%
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL2	0,100%	0,000%	0,000%	0,100%	0,000%
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL3	0,100%	0,000%	0,000%	0,100%	0,000%
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL1	0,100%	0,000%	0,000%	0,100%	0,000%
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL2	0,100%	0,000%	0,000%	0,100%	0,000%
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL3	0,100%	0,000%	0,000%	0,100%	0,000%
Portefølje PM Kreditobligationer KL1	0,090%	0,000%	0,000%	0,090%	0,000%
Portefølje PM Kreditobligationer KL2	0,090%	0,000%	0,000%	0,090%	0,000%
Portefølje PM Kreditobligationer KL3	0,090%	0,000%	0,000%	0,090%	0,000%
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL1	0,075%	0,000%	0,000%	0,075%	0,000%
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL2	0,075%	0,000%	0,000%	0,075%	0,000%
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL3	0,075%	0,000%	0,000%	0,075%	0,000%

Indløsningsfradrag

IndløsningsfradragAfdeling/andelsklasse	Kurtage, spreads og alle øvrige handelsudgifter m.v. i forbindelse med salg af andelsklassens instrumenter
Portefølje PM Balance KL1	0,100%
Portefølje PM Balance KL2	0,100%
Portefølje PM Balance KL3	0,100%
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL1	0,050%
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL2	0,050%
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL3	0,050%
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL1	0,100%
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL2	0,100%
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL3	0,100%
Portefølje PM Kreditobligationer KL1	0,080%
Portefølje PM Kreditobligationer KL2	0,080%
Portefølje PM Kreditobligationer KL3	0,080%
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL1	0,075%
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL2	0,075%
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL3	0,075%

9.4 Maksimale omkostningsprocenter

Afdeling/andelsklasse	Andelsklassens maksimale omkostningsprocent
Portefølje PM Balance KL1	2,50%
Portefølje PM Balance KL2	2,50%
Portefølje PM Balance KL3	2,50%
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL1	2,50%
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL2	2,50%
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL3	2,50%
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL1	2,50%
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL2	2,50%

Afdeling/andelsklasse	Andelsklassens maksimale omkostningsprocent
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL3	2,50%
Portefølje PM Kreditobligationer KL1	2,00%
Portefølje PM Kreditobligationer KL2	2,00%
Portefølje PM Kreditobligationer KL3	2,00%
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL1	1,00%
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL2	1,00%
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL3	1,00%

For andelsklasserne i PM Globale Aktier Strategi, PM Kreditobligationer samt PM Balance gælder at de maksimale administrationsomkostninger, for de afdelinger og/eller fonde som afdelingen investerer i, ikke må overstige 4%.

9.5 Historiske omkostningsprocenter

Afdeling/andelsklasse	2020	2021	2022	2023	2024
Portefølje PM Balance KL1	0,970%	0,969%	0,972%	0,969%	0,978%
Portefølje PM Balance KL2	0,971%	0,970%	0,973%	0,970%	0,976%
Portefølje PM Balance KL3	0,973%	0,971%	0,973%	0,971%	0,977%
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL1	0,852%	0,845%	0,790%	0,785%	0,786%
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL2	0,853%	0,845%	0,791%	0,786%	0,786%
Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL3	0,855%	0,846%	0,792%	0,785%	0,787%
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL1	0,853%	0,848%	0,730%	0,726%	0,725%
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL2	0,855%	0,848%	0,731%	0,726%	0,725%
Portefølje PM Globale Aktier Strategi KL3	0,856%	0,849%	0,731%	0,726%	0,726%
Portefølje PM Kreditobligationer KL1	0,692%	0,692%	0,521%	0,520%	0,525%
Portefølje PM Kreditobligationer KL2	0,693%	0,693%	0,522%	0,520%	0,524%
Portefølje PM Kreditobligationer KL3	0,694%	0,693%	0,522%	0,521%	0,525%
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL1	0,210%	0,210%	0,209%	0,209%	0,210%
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL2	0,210%	0,210%	0,210%	0,209%	0,210%
Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL3	0,209%	0,211%	0,210%	0,209%	0,210%

10 Bilag – Bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Dette bilag til prospektet indeholder prækontraktuelle oplysninger for finansielle produkter i overensstemmelse med artikel 9 og artikel 8 (1) i EU's SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) disclosure forordning 2019/2088 om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle serviceydelser samt i overensstemmelse med artikel 5 og artikel 6 i EU's taksonomiforordning 2020/852 om fastlæggelse af en ramme til fremme af bæredygtige investeringer.

Offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, der skal gives forud for indgåelse af en aftale, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved bæredygtig investering

forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**.

Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Globale Aktier Fokus KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300W34LL57Z8HVVU44

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et miljømål: ____ %**

☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et socialt mål: ____ %**

☒ Det **fremmer miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på 10 %

☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ med et socialt mål

☐ Den fremmer M/S-karakteristika, men **vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer**



Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?

De miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, er kapitalens fokus over for virksomheder og udstedere, der overholder visse ESG-standarder som beskrevet nedenfor, samtidig med at de følger god ledelsespraksis og overholder internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption.

Minimumsandel af bæredygtige investeringer Afdelingen placerer en minimumsandel af sine aktiver i bæredygtige investeringer på tværs af miljømæssige og sociale mål. Vi definerer bæredygtige investeringer som investeringer i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

Sektor- og værdibaserede eksklusioner Afdelingen agter at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå investeringer i virksomheder, som vi anser for at overtræde globale miljømæssige og sociale normer. Afdelingen anvender også specifikke eksklusionskriterier på virksomheder, der er involveret i forretningsaktiviteter, der anses for i væsentlig grad at være skadelige for miljøet og samfundet som helhed.

De nøjagtige metoder og kriterier, der anvendes til at udvælge investeringer på grundlag af disse karakteristika, fremgår af afsnittet "Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?".

Der er ikke udpeget et referencebenchmark i forhold til at opnå afdelingens M/S-karakteristika.

● **Hvilke bæredygtighedsindikatorer bruges til at måle opnåelsen af hver af de miljømæssige eller sociale karakteristika, som dette finansielle produkt fremmer?**

For at måle hvorvidt de miljømæssige eller sociale karakteristika er opnået, anvender porteføljeforvalteren følgende indikatorer:

- % af bæredygtige investeringer
- % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med sektor- og værdibaserede eksklusioner

● **Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

De bæredygtige investeringer, som afdelingen delvis har til hensigt at foretage, skal bidrage til et eller flere af FN's verdensmål for bæredygtig udvikling eller alternativt indgå som led i aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Bæredygtige investeringer bidrager til målene gennem afdelingens investeringer i virksomheder, hvor mindst 20 % af deres aktiviteter kan knyttes til økonomiske aktiviteter, der støtter et miljømæssigt bæredygtigt mål, der er defineret i EU-klassificeringssystemet, eller et miljømæssigt eller socialt mål, der er anført på listen over FN's verdensmål for bæredygtig udvikling. For visse aktivtyper som f.eks. dækkede obligationer og værdipapirer, hvor provenuet anvendes, er andre mål relevante. Definitionen på bæredygtige investeringer er beskrevet nærmere i afsnittet "Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?".

FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. Klik på linket til bæredygtighedsrelaterede oplysninger nedenfor under overskriften "Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?" for at få mere at vide.

EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteters miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

● **Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer screenes de virksomheder, der investeres i, for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skader andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvender indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og ekskludere virksomheder, der ligger under grænserne.

- **Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerer DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tager hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen. I øjeblikket er data primært tilgængelige for brug af indikatorerne nedenfor. Efterhånden som kvaliteten og tilgængeligheden af data udvikler sig, vil yderligere indikatorer indgå.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
- Indvirkninger på biodiversitet
- Udledning til vand
- Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige forhold samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsdiversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der ligger under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerer sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfatter virksomheder, der er involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper. I visse tilfælde, når en virksomhed ikke består testen for en eller flere af ovennævnte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger, kan anvendelsen af provenuanvendelige værdipapirer, der er udstedt af en sådan virksomhed, anses for bæredygtige, hvis provenuet fra udstedelsen af værdipapirerne er afsat til finansiering af aktiviteter, der afbøder årsagerne til, at virksomheden ikke består testen.

Virksomheder kan ikke bestå DNSH-testen, hvis de er blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder der får mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, ikke består DNSH-testen. Virksomheder som får mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer, eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser som er specifikke for den fossile brændstofindustri, kan kun bestå DNSH-testen, hvis de er under de klima-relaterede eksklusionskriterier i EU's benchmark tilpasset Parisaftalen (PAB) med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossil-baseret produktion af elektricitet, og hvis de har en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan. Politikken kan findes via linket i den nedenstående sektion "Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?"

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gælder for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der er involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben, tobak og pornografi.

Afdelingens eksklusionspolitik er beskrevet i afsnittet "Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at nå det bæredygtige investeringsmål?"

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH-testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

- **På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, testes og sikres som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer. Denne overensstemmelse sikres via både de normbaserede screeningskriterier beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer og ved at anvende DNSH-testen, som ekskluderer virksomheder, der er involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, fra at kvalificeres som bæredygtige investeringer.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU-klassificeringssystemet, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

☐

Nej

☒

Ja, investeringsteams har adgang til absolutte parametre for de vigtigste negative indvirkninger og/eller normaliserede skalaværdier (f.eks. baseret på NAM's eget kvantitative værktøj for de vigtigste negative indvirkninger) på tværs af flere indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger, således at de kan identificere afvigelser og justere deres opfattelse af de virksomheder og udstedere, der investeres i, i overensstemmelse hermed. Overvejelser af de vigtigste negative indvirkninger i forbindelse med beholdninger af dækkede obligationer kan baseres på aggregerede udstederdata eller data på landeniveau, der er tilgængelige for investeringsteamene, eller som er taget i betragtning som en del af vurderingen af bæredygtige investeringer, der gælder for det pågældende aktiv. De specifikke indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger, der tages hensyn til, afhænger af tilgængeligheden og kvaliteten af data. Oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer kan ses i årsrapporten, der skal offentliggøres i henhold til disclosure-forordningens artikel 11, stk. 2.



Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

Afdelingens generelle investeringspolitik, herunder investeringsunivers og benchmark, er yderligere beskrevet i prospektets afsnit for den pågældende afdeling.

De M/S-karakteristika, som afdelingen fremmer, er integreret i investeringsprocessen på et bindende grundlag som beskrevet i afsnittet "Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?".

Investeringer er delvis øremærket til bæredygtige investeringer. Strategien gælder sektor- og værdibaserede eksklusioner, og afdelingen investerer ikke i virksomheder, der er på Nordeas eksklusionsliste baseret på deres forretningsaktiviteter eller adfærd, som nærmere beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer, som findes via linket i afsnittet "Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?".

Som led i investeringsprocessen screenes virksomheder for at sikre, at de følger god ledelsespraksis.

Investeringsstrategien er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investerings mål og risikotolerance.

● **Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

Minimum 10 % af afdelingen er investeret i bæredygtige investeringer, som defineret i artikel 2, stk. 17, i disclosureforordningen. Investeringer er klassificeret som bæredygtige ved brug af NAM's egenudviklede metoder. Klassifikationen er primært baseret på, hvorvidt de bidrager til et eller flere af FN's verdensmål for bæredygtig udvikling eller et eller flere af miljømålene i EU-klassificeringssystemet. Dog er andre mål relevante for visse typer aktiver, f.eks. dækkede obligationer og provenuanvendelige obligationer. Processen tester også god ledelsespraksis, som beskrevet i afsnittet "Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?". Det testes endvidere, at virksomhedernes aktiviteter ikke i væsentligt grad skader andre mål som beskrevet i afsnittet "Hvordan skader investeringerne ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

Sektor- eller værdibaserede eksklusioner forhindrer investeringer i virksomheder og udstedere, der er involveret i alvorlige brud på internationale normer, hvor dialog ikke anses for at være mulig eller effektiv. Virksomheder med visse aktiviteter, der anses for at have en væsentlig negativ klima- eller miljømæssig indvirkning, herunder termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer fra oliesand og boring i Arktis, ekskluderes også ligesom virksomheder med aktiviteter inden for produktion af kontroversielle våben eller tobaksprodukter og virksomheder med aktiviteter inden for pornografi. Virksomheders eksponering mod visse aktiviteter kan måles ud fra produktions-, distributions- eller omsætningsbidrag afhængigt af aktiviteten, og grænser kan anvendes med henblik på eksklusioner. Et link til listen over ekskluderede virksomheder samt politikken for ansvarlige investeringer, som indeholder yderligere oplysninger om processen, findes nedenfor i afsnittet "Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?". Afdelingens investeringer er også omfattet af specifikke eksklusioner, der begrænser eksponeringen mod visse aktiviteter, som er uforenelige med afdelingens investeringsprofil eller anses for at være skadelige for miljøet eller samfundet som helhed. De specifikke eksklusioner, der gælder for afdelingen, fremgår af de bæredygtighedsrelaterede oplysninger på hjemmesiden via linket nedenfor i afsnittet "Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?".

De bindende elementer dokumenteres og overvåges løbende af NAM. Nordea Funds har endvidere etableret risikostyringsprocesser til at styre finansielle og regulatoriske risici og sikrer passende eskalering af eventuelle potentielle problemer inden for rammerne af en tydelig styringsstruktur.

NAM gennemfører en grundig due diligence-undersøgelse af eksterne dataleverandører for at klarlægge de anvendte metoder og verificere datakvaliteten. Da regler og standarder for ikke-finansiell rapportering imidlertid er under hastig udvikling, er datakvalitet, -dækning og -tilgængelighed fortsat en udfordring, især for mindre virksomheder og mindre udviklede markeder.

● **Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?**

NAM's politik for ansvarlige investeringer udgør grundlaget for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder. NAM's normbaserede screening og screening af kontroverser, der identificerer virksomheder, som angiveligt bryder internationale love og normer, gælder også denne strategi. Screeningsprocessen fokuserer på at identificere virksomheder, som ikke følger god ledelsespraksis. Ved for eksempel at bryde FN's Global Compact-principper, FN's vejledende principper for menneskerettigheder og erhvervslivet, OECD-retningslinjer eller ILO-retningslinjer. Disse retningslinjer omfatter emner vedrørende selskabsledelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder, bekæmpelse af korruption og miljømæssige anliggender.

Hvis en virksomhed identificeres i denne screeningsproces, startes en intern vurdering af virksomheden og hændelsen, og NAM's udvalg for ansvarlig investering (RIC) beslutter, hvorvidt virksomheden skal ekskluderes i overensstemmelse med NAM's politik for ansvarlige investeringer. Eventuelle ledelsesrelaterede brud, der identificeres i denne proces, forplanter sig til vurderingen af god ledelsespraksis.

Ud over den ovennævnte normbaserede screening anvender afdelingen en test af god ledelsespraksis, der er baseret på forudindstillede indikatorer for solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

God ledelsespraksis omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.



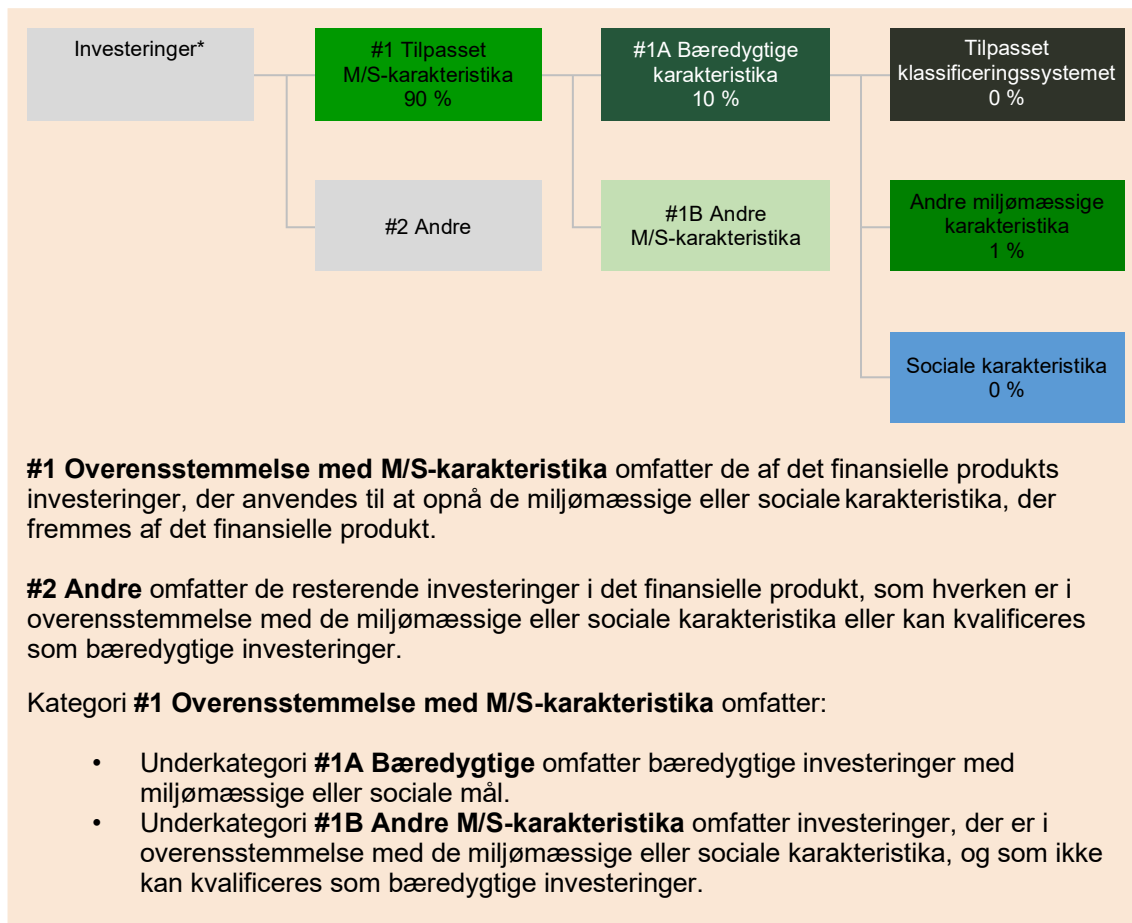
Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

Afdelingen forpligter sig til en minimumsandel af investeringer som illustreret nedenfor. Hvor der ikke vises en procentdel, eller hvis procentdelen er 0 %, kan sådanne investeringer være relevante for strategien, men afdelingen forpligter sig ikke til på noget tidspunkt at have en specifik andel. Andelen af sådanne investeringer kan efter porteføljeforvalterens skøn være så lav som 0 %. Investeringsforvalteren har en vis fleksibilitet til at vælge mellem forskellige typer investeringer, og summen af minimumsandelene svarer muligvis ikke til afdelingens samlede forpligtelser.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



*Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi.

● **Hvordan anvendes derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det finansielle produkt fremmer?**

Derivater bruges ikke til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.



I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Mindsteandelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er 0 %. Det kan ikke udelukkes, at nogle af afdelingens beholdninger opfylder kriterierne for investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, men der er ikke nogen forpligtelse til at have en minimumsandel af sådanne investeringer i afdelingen.

● Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

☐ Ja

☐ Inden for fossilgas

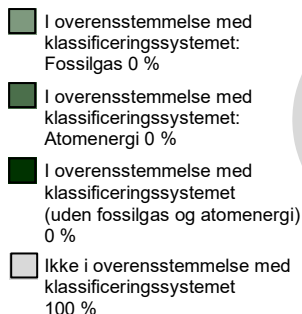
☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

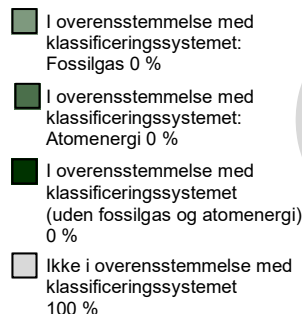
Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*



2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*



Dette diagram tegner sig for 100 % af de samlede investeringer.

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

● Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Der er intet tilsagn om en minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Muligheds-skabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillings-aktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er 1 %. Afdelingen forpligter sig til en minimumsandel af bæredygtig investering med et miljømål i overensstemmelse med disclosureforordningen og som vist i '#1A Bæredygtige' i grafen i afsnittet "Hvad er den planlagte aktivallokering for det finansielle produkt?". Disse investeringer kan tilpasses EU-klassificeringssystemet. Der er kun få tilstrækkeligt pålidelige data til at vurdere overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Det er derfor ikke meningsfuldt at angive en forpligtende minimumsandel for, hvor stor en andel af afdelingen investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål er 0 %.



Hvilke investeringer er medtaget under "#2 Andre", hvad er formålet med dem, og er der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Konter kan indgå som supplerende likviditet eller med henblik på afbalancering af risiko. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit for den pågældende afdeling. Denne kategori kan også omfatte værdipapirer uden tilgængelige relevante data. Der gælder ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier for disse investeringer. Afdelingen kan også omfatte eksponeringer for porteføljer, der som minimum anvender screeninger for god ledelse som ESG-garantier, og hvor en del af beholdningerne muligvis ikke er i overensstemmelse med afdelingens M/S-karakteristika.



Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?

Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet: www.nordeafunds.com

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger om afdelingen er tilgængelige via linket til de produktspecifikke oplysninger, der er angivet ovenfor.

Yderligere informationer, som der henvises til i afsnittene ovenfor, er tilgængelige her:
[Politik for ansvarlige investeringer](#)
[Eksklusionsliste](#)

Offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, der skal gives forud for indgåelse af en aftale, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved **bæredygtig investering** forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de investeringsmodtagende virksomheder følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. Nævnte forordning indeholder ikke en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificerings-systemet eller ej.

Produktnavn: Værdipapirfonden Nordea Invest Portefølje PM Stats- og realkreditobligationer KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300OVB176OMK4Y420

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Har dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nej

☐ Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et miljømål: ____ %**

☐ i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ Det vil foretage et minimum af **bæredygtige investeringer med et socialt mål: ____ %**

☒ Det **fremmer miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika**, og selv om det ikke har en bæredygtig investering som mål, har det en minimumsandel af bæredygtige investeringer på 20 %

☐ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☒ med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

☐ med et socialt mål

☐ Den fremmer M/S-karakteristika, men **vil ikke foretage nogen bæredygtige investeringer**



Hvilke miljømæssige og/eller sociale karakteristika fremmes af dette finansielle produkt?

De miljømæssige og sociale karakteristika, som afdelingen fremmer, er kapitalens fokus over for virksomheder og udstedere, der overholder visse ESG-standarder som beskrevet nedenfor, samtidig med at de følger god ledelsespraksis og overholder internationale normer for miljøbeskyttelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder og bekæmpelse af korruption.

Minimumsandel af bæredygtige investeringer Afdelingen placerer en minimumsandel af sine aktiver i bæredygtige investeringer på tværs af miljømæssige og sociale mål. Vi definerer bæredygtige investeringer som investeringer i virksomheder og udstedere, der er involveret i aktiviteter, som bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål som beskrevet i FN's verdensmål for bæredygtig udvikling og/eller EU-klassificeringssystemet, uden at det samtidig skader andre miljømæssige eller sociale mål og god ledelsespraksis væsentligt.

Nordea Asset Management's (NAM) politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen Afdelingen agter at fremme miljømæssige karakteristika ved at investere i virksomheder, som ikke i væsentlig grad er eksponeret for fossile brændstoffer, eller som har en troværdig omstillingsstrategi.

Sektor- og værdibaserede eksklusioner Afdelingen agter at fremme miljømæssige og sociale karakteristika ved at undgå investeringer i virksomheder, som vi anser for at overtræde globale miljømæssige og sociale normer. Afdelingen anvender også specifikke eksklusionskriterier på virksomheder, der er involveret i forretningsaktiviteter, der anses for i væsentlig grad at være skadelige for miljøet og samfundet som helhed.

De nøjagtige metoder og kriterier, der anvendes til at udvælge investeringer på grundlag af disse karakteristika, fremgår af afsnittet "Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?".

Der er ikke udpeget et referencebenchmark i forhold til at opnå afdelingens M/S-karakteristika.

● Hvilke bæredygtighedsindikatorer bruges til at måle opnåelsen af hver af de miljømæssige eller sociale karakteristika, som dette finansielle produkt fremmer?

For at måle hvorvidt de miljømæssige eller sociale karakteristika er opnået, anvender porteføljeforvalteren følgende indikatorer:

- % af bæredygtige investeringer
- % af investeringer tilpasset M/S-karakteristikaene, der ikke er i overensstemmelse med NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen
- % af investeringer, der er i overensstemmelse med E/S-karakteristika, som ikke overholder PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner

Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

● **Hvad er målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, og hvordan bidrager de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

De bæredygtige investeringer, som afdelingen delvis har til hensigt at foretage, skal bidrage til et eller flere af FN's verdensmål for bæredygtig udvikling eller alternativt indgå som led i aktiviteter, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Bæredygtige investeringer bidrager til målene gennem afdelingens investeringer i virksomheder, hvor mindst 20 % af deres aktiviteter kan knyttes til økonomiske aktiviteter, der støtter et miljømæssigt bæredygtigt mål, der er defineret i EU-klassificeringssystemet, eller et miljømæssigt eller socialt mål, der er anført på listen over FN's verdensmål for bæredygtig udvikling. For visse aktivtyper som f.eks. dækkede obligationer og værdipapirer, hvor provenuet anvendes, er andre mål relevante. Definitionen på bæredygtige investeringer er beskrevet nærmere i afsnittet "Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?".

FN's verdensmål vedtaget i 2015 består af 17 mål for bæredygtig udvikling, der opfordrer til at afskaffe fattigdom, beskytte planeten og sikre fred og velstand inden 2030. Klik på linket til bæredygtighedsrelaterede oplysninger nedenfor under overskriften "Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?" for at få mere at vide.

EU-klassificeringssystemet definerer rammerne for, hvordan de økonomiske aktiviteters miljømæssige bæredygtighed vurderes, og oplister økonomiske aktiviteter, der anses for at være miljømæssigt bæredygtige i forhold til den europæiske grønne pagt.

● **Hvordan skader de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis har til hensigt at foretage, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Som led i processen med at identificere bæredygtige investeringer screenes de virksomheder, der investeres i, for at sikre, at de ikke i væsentlig grad skader andre sociale eller miljømæssige mål (testen af princippet om ikke at gøre væsentlig skade/DNSH-testen). DNSH-testen anvender indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger som beskrevet nedenfor til at identificere og ekskludere virksomheder, der ligger under grænserne.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

- **Hvordan er der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Som led i metoden til at udvælge bæredygtige investeringer identificerer DNSH-testen negative afvigelser og dårlige resultater i forhold til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger. Porteføljeforvalteren tager hensyn til indikatorerne for de vigtigste negative indvirkninger i tabel 1 om regulatoriske tekniske standarder, bilag 1 i disclosureforordningen. I øjeblikket er data primært tilgængelige for brug af indikatorerne nedenfor. Efterhånden som kvaliteten og tilgængeligheden af data udvikler sig, vil yderligere indikatorer indgå.

Klimarelaterede og andre miljørelaterede indikatorer:

- Drivhusgasemissioner
- Indvirkninger på biodiversitet
- Udledning til vand
- Farligt affald

Indikatorer vedrørende sociale og personalemæssige forhold samt respekt for menneskerettighederne og bekæmpelse af korruption og bestikkelse:

- Overtrædelser af FN's Global Compact- og OECD's principper
- Kønsdiversitet i bestyrelsen
- Eksponering for kontroversielle våben
- Alvorlige menneskerettighedsrelaterede problemer og hændelser

Virksomheder, der ligger under grænserne defineret af porteføljeforvalteren, kvalificerer sig ikke som en bæredygtig investering. Dette omfatter virksomheder, der er involveret i alvorlige krænkelse af menneskerettigheder, alvorlige sager relateret til biodiversitet eller overtrædelse af FN's Global Compact og OECD's principper. I visse tilfælde, når en virksomhed ikke består testen for en eller flere af ovennævnte indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger, kan anvendelsen af provenuanvendelige værdipapirer, der er udstedt af en sådan virksomhed, anses for bæredygtige, hvis provenuet fra udstedelsen af værdipapirerne er afsat til finansiering af aktiviteter, der afbøder årsagerne til, at virksomheden ikke består testen.

Virksomheder kan ikke bestå DNSH-testen, hvis de er blandt de virksomheder, der klarer sig dårligst målt på udledning til vand, farligt affald eller drivhusgasemissioner. Hertil kommer, at virksomheder der får mere end 0 % af deres omsætning fra ukonventionelle fossile brændstoffer, ikke består DNSH-testen. Virksomheder som får mere end 5 % af omsætningen fra konventionelle brændstoffer, eller mere end 50 % af omsætningen fra tjenesteydelser som er specifikke for den fossile brændstofindustri, kan kun bestå DNSH-testen, hvis de er under de klima-relaterede eksklusionskriterier i EU's benchmark tilpasset Parisaftalen (PAB) med omsætningsgrænser på 1 % for kul, 10 % for olie, 50 % for naturgas og 50 % for fossil-baseret produktion af elektricitet, og hvis de har en klimarelateret omstillingsplan. NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, beskriver de kriterier som anvendes til at identificere virksomheder med en troværdig omstillingsplan. Politikken kan findes via linket i den nedenstående sektion "Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?"

Yderligere eksklusioner for i højere grad at begrænse negative eksterne virkninger gælder for afdelingens investeringsunivers for at undgå investeringer i virksomheder, der er involveret i termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer af oliesand og boring i Arktis samt kontroversielle våben, tobak og pornografi.

Afdelingens eksklusionspolitik er beskrevet i afsnittet "Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at nå det bæredygtige investeringsmål?"

Data for indikatorerne til de vigtigste negative indvirkninger som er nødvendige for DNSH-testen, stammer fra tredjepartsdataleverandører.

- **På hvilken måde er de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder?**

Overensstemmelse mellem de bæredygtige investeringer og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, testes og sikres som led i processen for at identificere bæredygtige investeringer. Denne overensstemmelse sikres via både de normbaserede screeningskriterier beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer og ved at anvende DNSH-testen, som ekskluderer virksomheder, der er involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder, fra at kvalificeres som bæredygtige investeringer.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU-klassificeringssystemet, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade miljømæssige eller sociale mål.



Tager dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

☐

Nej

☒

Ja, investeringsteams har adgang til absolutte parametre for de vigtigste negative indvirkninger og/eller normaliserede skalaværdier (f.eks. baseret på NAM's eget kvantitative værktøj for de vigtigste negative indvirkninger) på tværs af flere indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger, således at de kan identificere afvigelser og justere deres opfattelse af de virksomheder og udstedere, der investeres i, i overensstemmelse hermed. Overvejelser af de vigtigste negative indvirkninger i forbindelse med beholdninger af dækkede obligationer kan baseres på aggregerede udstederdata eller data på landeniveau, der er tilgængelige for investeringsteamene, eller som er taget i betragtning som en del af vurderingen af bæredygtige investeringer, der gælder for det pågældende aktiv. De specifikke indikatorer for de vigtigste negative indvirkninger, der tages hensyn til, afhænger af tilgængeligheden og kvaliteten af data. Oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer kan ses i årsrapporten, der skal offentliggøres i henhold til disclosure-forordningens artikel 11, stk. 2.



Hvilken investeringsstrategi følger dette finansielle produkt?

Afdelingens generelle investeringspolitik, herunder investeringsunivers og benchmark, er yderligere beskrevet i prospektets afsnit for den pågældende afdeling.

De M/S-karakteristika, som afdelingen fremmer, er integreret i investeringsprocessen på et bindende grundlag som beskrevet i afsnittet "Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?".

Investeringer er delvis øremærket til bæredygtige investeringer. Eksposering for virksomheder involveret i aktiviteter, der er relateret til fossile brændstoffer, er begrænset gennem NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen. Strategien anvender PAB-eksklusioner og andre sektor- og værdibaserede eksklusioner, og afdelingen investerer ikke i virksomheder, der er på Nordeas eksklusionsliste baseret på deres forretningsaktiviteter eller adfærd, som nærmere beskrevet i NAM's politik for ansvarlige investeringer, som findes via linket i afsnittet "Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?".

Som led i investeringsprocessen screenes virksomheder for at sikre, at de følger god ledelsespraksis.

Investeringsstrategien er retningsgivende for investeringsbeslutninger baseret på faktorer som f.eks. investerings mål og risikotolerance.

● **Hvad er de bindende elementer i den investeringsstrategi, der anvendes til at udvælge investeringer med henblik på at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt?**

Minimum 20 % af afdelingen er investeret i bæredygtige investeringer, som defineret i artikel 2, stk. 17 i disclosureforordningen. Investeringer er klassificeret som bæredygtige ved brug af NAM's egenudviklede metoder. Klassifikationen er primært baseret på, hvorvidt de bidrager til et eller flere af FN's verdensmål for bæredygtig udvikling eller et eller flere af miljømålene i EU-klassificeringssystemet. Dog er andre mål relevante for visse typer aktiver, f.eks. dækkede obligationer og provenuanvendelige obligationer. Processen tester også god ledelsespraksis, som beskrevet i afsnittet "Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?". Det testes endvidere, at virksomhedernes aktiviteter ikke i væsentligt grad skader andre mål som beskrevet i afsnittet "Hvordan skader investeringerne ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?".

NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, sætter grænser for virksomheders eksponering mod produktion og distribution af fossile brændstoffer samt relaterede tjenesteydelser. Det betyder, at afdelingen ikke investerer i virksomheder, der er væsentligt involveret i produktion og distribution af fossile brændstoffer samt relaterede tjenesteydelser, hvis de ikke har en dokumenteret omstillingsstrategi, der er i overensstemmelse med Parisaftalen. Et link til en beskrivelse af NAM's politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen, findes nedenfor i afsnittet "Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?".

Sektor- eller værdibaserede eksklusioner forhindrer investeringer i virksomheder og udstedere, der bryder internationale normer. Virksomheder med visse aktiviteter, der anses for at have en væsentlig negativ klima- eller miljømæssig indvirkning, herunder termisk kul eller produktion af fossile brændstoffer fra oliesand og boring i Arktis, ekskluderes også ligesom virksomheder med aktiviteter inden for produktion af kontroversielle våben eller tobaksprodukter og virksomheder med aktiviteter inden for pornografi. Virksomheders eksponering mod visse aktiviteter kan måles ud fra produktions-, distributions- eller omsætningsbidrag afhængigt af aktiviteten, og grænser kan anvendes med henblik på eksklusioner. Et link til listen over ekskluderede virksomheder samt politikken for ansvarlige investeringer, som indeholder yderligere oplysninger om processen, findes nedenfor i afsnittet "Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?". Afdelingens investeringer er også omfattet af specifikke eksklusioner, der begrænser eksponeringen mod visse aktiviteter, som er uforenelige med afdelingens investeringsprofil eller anses for at være skadelige for miljøet eller samfundet som helhed. Derudover ekskluderer afdelingen investeringer i virksomheder, der henvises til i eksklusionerne i det Paristilpassede benchmark (PAB), (artikel 12, stk. 1, litra a) til g) i CDR (EU) 2020/1818). De specifikke eksklusioner, der gælder for afdelingen, fremgår af de bæredygtighedsrelaterede oplysninger på hjemmesiden via linket nedenfor i afsnittet "Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?".

De bindende elementer dokumenteres og overvåges løbende af NAM. Nordea Funds har endvidere etableret risikostyringsprocesser til at styre finansielle og regulatoriske risici og sikrer passende eskalering af eventuelle potentielle problemer inden for rammerne af en tydelig styringsstruktur.

NAM gennemfører en grundig due diligence-undersøgelse af eksterne dataleverandører for at klarlægge de anvendte metoder og verificere datakvaliteten. Da regler og standarder for ikke-finansiell rapportering imidlertid er under hastig udvikling, er datakvalitet, -dækning og -tilgængelighed fortsat en udfordring, især for mindre virksomheder og mindre udviklede markeder.

God ledelsespraksis omfatter solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

● ***Hvad er politikken for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder?***

NAM's politik for ansvarlige investeringer udgør grundlaget for vurdering af god ledelsespraksis i de investeringsmodtagende virksomheder. NAM's normbaserede screening og screening af kontroverser, der identificerer virksomheder, som angiveligt bryder internationale love og normer, gælder også denne strategi. Screeningsprocessen fokuserer på at identificere virksomheder, som ikke følger god ledelsespraksis. Ved for eksempel at bryde FN's Global Compact-principper, FN's vejledende principper for menneskerettigheder og erhvervslivet, OECD-retningslinjer eller ILO-retningslinjer. Disse retningslinjer omfatter emner vedrørende selskabsledelse, menneskerettigheder, arbejdsstandarder, bekæmpelse af korruption og miljømæssige anliggender.

Hvis en virksomhed identificeres i denne screeningsproces, startes en intern vurdering af virksomheden og hændelsen, og NAM's udvalg for ansvarlig investering (RIC) beslutter, hvorvidt virksomheden skal ekskluderes i overensstemmelse med NAM's politik for ansvarlige investeringer. Eventuelle ledelsesrelaterede brud, der identificeres i denne proces, forplanter sig til vurderingen af god ledelsespraksis.

Ud over den ovennævnte normbaserede screening anvender afdelingen en test af god ledelsespraksis, der er baseret på forudindstillede indikatorer for solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.



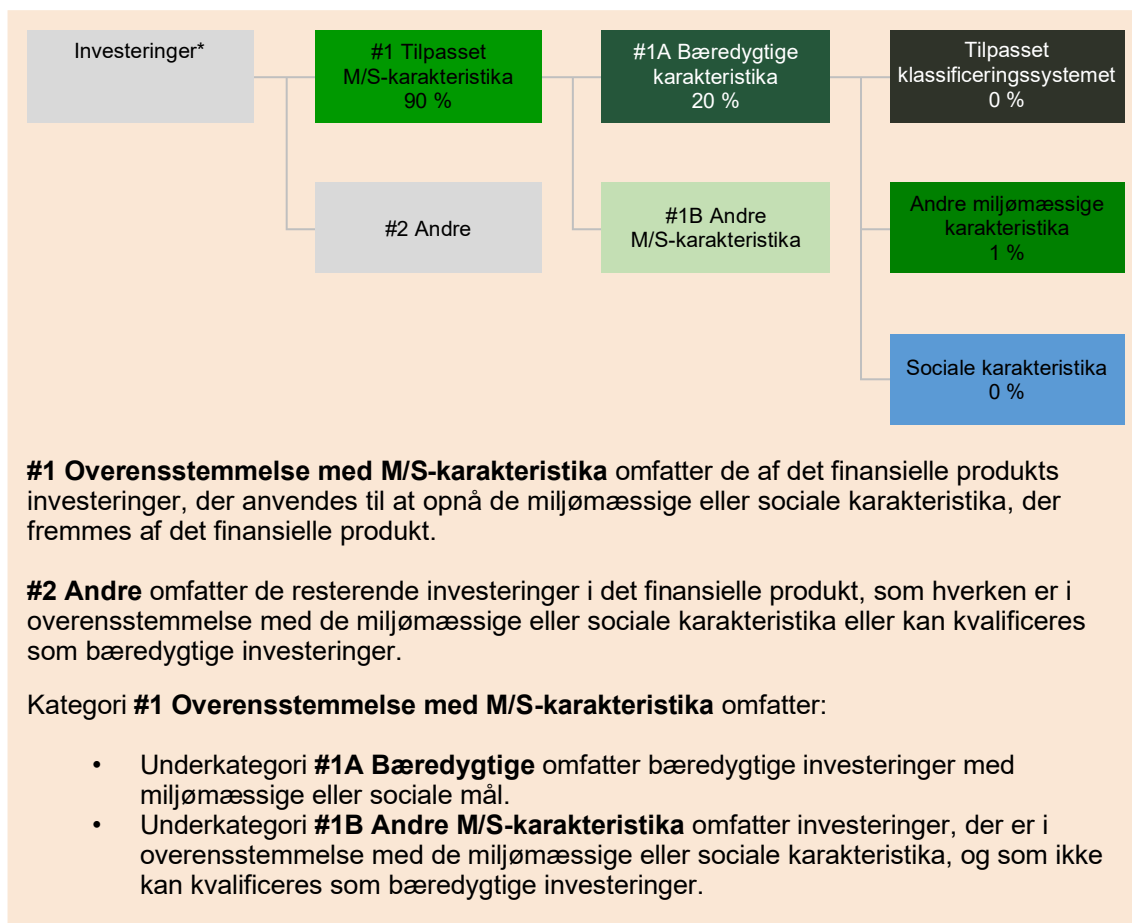
Hvad er den planlagte aktivallokering for dette finansielle produkt?

Afdelingen forpligter sig til en minimumsandel af investeringer som illustreret nedenfor. Hvor der ikke vises en procentdel, eller hvis procentdelen er 0 %, kan sådanne investeringer være relevante for strategien, men afdelingen forpligter sig ikke til på noget tidspunkt at have en specifik andel. Andelen af sådanne investeringer kan efter porteføljeforvalterens skøn være så lav som 0 %. Investeringsforvalteren har en vis fleksibilitet til at vælge mellem forskellige typer investeringer, og summen af minimumsandelene svarer muligvis ikke til afdelingens samlede forpligtelser.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



*Investeringer betyder afdelingens indre værdi, som er afdelingens samlede markedsværdi.

● **Hvordan anvendes derivater til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som det finansielle produkt fremmer?**

Derivater bruges ikke til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, som afdelingen fremmer.



I hvilket minimumsomfang er bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Mindsteandelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er 0 %. Det kan ikke udelukkes, at nogle af afdelingens beholdninger opfylder kriterierne for investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, men der er ikke nogen forpligtelse til at have en minimumsandel af sådanne investeringer i afdelingen.

Medfører det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

☐ Ja

☐ Inden for fossilgas

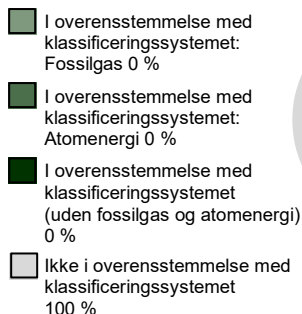
☐ Inden for atomkraft

☒ Nej

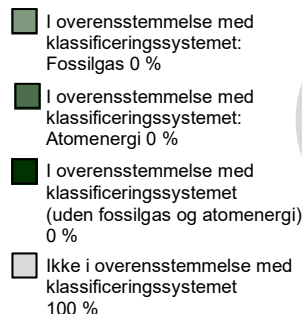
Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål – se forklarende note i venstre margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

De to diagrammer nedenfor viser med grønt minimumsprocentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.

1. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet inkl. statsobligationer*



2. Investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet ekskl. statsobligationer*



Dette diagram tegner sig for 100 % af de samlede investeringer.

* Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

Hvad er minimumsandelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Der er intet tilsagn om en minimumsandel af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Muligheds-skabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillings-aktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

 er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



Hvad er minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er 1 %. Afdelingen forpligter sig til en minimumsandel af bæredygtig investering med et miljømål i overensstemmelse med disclosureforordningen og som vist i '#1A Bæredygtige' i grafen i afsnittet "Hvad er den planlagte aktivallokering for det finansielle produkt?". Disse investeringer kan tilpasses EU-klassificeringssystemet. Der er kun få tilstrækkeligt pålidelige data til at vurdere overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Det er derfor ikke meningsfuldt at angive en forpligtende minimumsandel for, hvor stor en andel af afdelingen investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet.



Hvilken minimumsandel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Minimumsandelen af bæredygtige investeringer med et socialt mål er 0 %.



Hvilke investeringer er medtaget under "#2 Andre", hvad er formålet med dem, og er der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Konter kan indgå som supplerende likviditet eller med henblik på afbalancering af risiko. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter og andre teknikker til de formål, der er beskrevet i prospektets afsnit for den pågældende afdeling. Denne kategori kan også omfatte værdipapirer uden tilgængelige relevante data. Der gælder ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier for disse investeringer. Afdelingen kan også omfatte eksponeringer for porteføljer, der som minimum anvender screeninger for god ledelse som ESG-garantier, og hvor en del af beholdningerne muligvis ikke er i overensstemmelse med afdelingens M/S-karakteristika.



Hvor kan jeg finde flere produktspecifikke oplysninger online?

Der findes flere produktspecifikke oplysninger på webstedet: www.nordeafunds.com

Bæredygtighedsrelaterede oplysninger om afdelingen er tilgængelige via linket til de produktspecifikke oplysninger, der er angivet ovenfor.

Yderligere informationer, som der henvises til i afsnittene ovenfor, er tilgængelige her:

[Politik for ansvarlige investeringer](#)

[Eksklusionsliste](#)

[Politik for fossile brændstoffer, der er i overensstemmelse med Parisaftalen](#)