

Halvårsrapport 2008

Investeringsforeningen Nordea Invest



Forening

Investeringsforeningen Nordea Invest
CVR.-nr: 73 41 00 10
Nyropsgade 17, st.
1602 København V.

Tlf: 33 36 06 00
Fax: 33 91 26 96

www.nordeainvest.dk
info@nordeainvest.dk

Bestyrelse

Lars Eskesen (formand)
Hans Munk Nielsen (næstformand)
Marianne Philip
Anne E. Jensen
Thomas Hofman-Bang

Direktion

Cristina Lage (administrerende direktør)

Depotbank

Nordea Bank Danmark A/S

Henvendelser

info@nordeainvest.dk

Ledelsesberetning

Indledning	5
Den globale udvikling	6
Forventninger	7
Udviklingen i Nordea Invest	8
Regnskabsberetning	10
Beskrivelse af særlige risici	14
Begivenheder efter halvårets afslutning	15

Påtegninger

Ledelsespåtegning	17
-------------------	----

Regnskabspraksis

Anvendt regnskabspraksis	18
--------------------------	----

Halvårsregnskaber

37 afdelinger	21
---------------	----

Bilag

Vigtige aftaler	134
Bestyrelsen i Nordea Invest	136
Direktionen i Nordea Invest	137
Organisationen i Nordea Invest	138

Indledning

Den investerede formue i Investeringsforeningen Nordea Invest var ved udgangen af juni 2008 54,8 mia. kr. mod 62,8 mia. kr. ved årets begyndelse. Foreningens samlede resultat i 1. halvår af 2008 udgjorde et underskud på 4,3 mia. kr. mod et overskud på 1,8 mia. kr. i 1. halvår 2007. I foråret 2008 blev der efter foreningens ordinære generalforsamling udbetalt 2,1 mia. kr. i udbytte til medlemmerne.

De internationale kapitalmarkeder var i 1. halvår af 2008 præget af uro på grund af usikkerhed om udviklingen i den globale økonomi. I perioden var der aftagende global vækst, som var en konsekvens af stigende råvarepriser, kreditkrise, stigende inflation og faldende boligpriser i USA og Europa. Usikkerheden resulterede i kraftige kursfald på de globale aktiemarkeder. Det smittede af på Nordea Invests aktieafdelinger og resulterede i kursfald i samtlige afdelinger.

Sidst i perioden steg markedsrenterne, da Den Europæiske Centralbank indikerede, at den ville hæve renten for at begrænse den stigende inflation. Det satte obligationskurserne under pres og resulterede i lave afkast for mange af Nordea Invests obligationsafdelinger i 1. halvår af 2008.

Den globale udvikling

Usikkerhed på markederne

Som ventet ved årets start var de internationale kapitalmarkeder i 1. halvår af 2008 præget af usikkerhed. Det var et resultat af krisen på det amerikanske subprimelånemarked, som fortsat gav store tab hos banker og andre finansielle investorer. I løbet af halvåret var væksten i USA meget lav, men der kunne ikke spores en egentlig recession. Det skyldtes delvist amerikanske skattenedsættelser og en sænkning af den korte rente. Som ventet blev perioden præget af lav vækst i både USA, Europa og Japan. Væksten i emerging marklandene var fortsat høj, men viste en aftagende tendens på grund af stigende råvare- og fødevarerpriser. Halvåret var også præget af faldende boligpriser i USA og Europa, kreditkrise, stigende inflation og fortsat frygt for stagflation, som spillede negativt ind på markederne og medførte mindre risikovillighed hos investorerne. I løbet af halvåret steg priserne på metaller, fødevarer og olie kraftigt. Specielt olieprisen satte rekord med en stigning på 45 pct. Denne udvikling var en følge af høj vækst og stigende efterspørgsel i Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Prisstigningerne fik investorerne til i stigende grad at vende deres fokus mod råvaremarkederne, hvor der var mulighed for højere afkast end på aktiemarkederne.

Fald på de globale aktiemarkeder

Tabene på de amerikanske subprimelån smittede af på kredit- og aktiemarkederne. Det førte til mindre risikovillighed og fik aktiemarkederne til at falde kraftigt i 1. halvår. Morgan Stanleys verdensindeks faldt 17,0 pct. i første halvår. Den region, der blev hårdest ramt, var Fjernøsten, som faldt 24,2 pct., idet landene blev ramt af stigende olie-, råvare- og fødevarerpriser. Det latinamerikanske aktiemarked klarede sig bedst og nød godt af stigende råvarepriser og oplevede en stigning i aktiemarkederne på 1,5 pct. Europæiske aktier faldt 18,7 pct., amerikanske aktier faldt 17,8 pct., mens de japanske aktier kun faldt 12,3 pct. De danske aktier fulgte den negative tendens fra udlandet, men faldt kun 10,1 pct. De danske bankaktier faldt kraftigt i 1. halvår, mens gode regnskaber fra A.P. Møller-Mærsk og Vestas medførte stigning i deres aktiekurser.

Fed nedsatte renten

Ved årets start var det ventet, at den amerikanske centralbank, Fed, ville fortsætte med at nedsætte den korte rente for at understøtte den økonomiske vækst. Det holdt stik, og renten blev i 1. halvår nedsat fra 4,25 pct. til 2,0 pct. for at bremse den negative stemning på de finansielle markeder. Den japanske nationalbank holdt som ventet sin rente uændret. Renterne på statsobligationer steg godt 1 procentpoint siden bunden i marts som følge af den stigende inflation og ligger som ventet på samme niveau som ved årets start. Feds kraftige rentenedsættelser medførte, at dollaren i 1. halvår faldt til et historisk lavpunkt. Som ventet gav det fremgang for den amerikanske eksport.

Inflationen accelererer

De seneste års høje vækst i udviklingslandene pressede priserne på både råvarer og fødevarer op, hvilket medførte, at den globale inflation målt på forbrugerpriserne udviste en kraftigt stigende tendens. Det sker dels som følge af stigende omkostninger i produktionsleddet, og dels som følge af stigende efterspørgsel fra udviklingslande som Brasilien, Indien, Kina og Rusland. Den stigende inflation har sat centralbankerne i et dilemma, hvor de gerne ville hæve renten for at dæmpe inflationen, samtidig med at de gerne ville sænke renten for at understøtte den svage økonomiske vækst. I Europa nærmer den årlige inflation sig 4 pct., mens Den Europæiske Centralbank, ECB, har som mål at holde den under 2 pct. Den stigende inflation bekymrede både Fed og ECB, og det fik Fed til at meddele, at den ikke ville sænke sin rente yderligere, mens ECB åbnede for muligheden af en renteforhøjelse.

Forventninger

Den globale økonomi og de finansielle markeder forventes i de kommende måneder at være præget af usikkerhed som følge af faldende boligpriser, stigende råvarepriser og tiltagende inflation. Tilliden i det finansielle system forventes at være lav, og bankerne forventes at være tilbageholdende med at låne til hinanden for at undgå mulige tab. Den globale vækst ventes at komme ned på et lavere niveau som følge af uroen på de finansielle markeder og stigende råvarepriser. Tiltagende inflation betyder, at centralbankerne ventes at holde et vågent øje med udviklingen. Det kan ikke udelukkes, at den amerikanske centralbank vil hæve renten for at dæmpe inflationen. På trods af inflationen kan det ikke udelukkes, at Den Europæiske Centralbank vil sænke renten allerede i 2008 for at understøtte den økonomiske vækst. Den usikre økonomiske og finansielle situation ventes at påvirke aktiemarkederne og skabe usikkerhed resten af året.

Udviklingen i Nordea Invest

Obligationsafdelingerne klarede sig bedst

De fleste obligationsafdelinger i Nordea Invest gav et positivt afkast i 1. halvår af 2008, som var en periode, der var præget af usikkerhed på de internationale finansmarkeder. Den bedste afdeling var Nordea Invest Indeksobligationer, der gav et afkast på 4,9 pct. Det er et flot afkast, når der sammenlignes med tilsvarende afdelinger på det danske marked. Nordea Invest Globale obligationer, Nordea Invest High Yield Bonds og Nordea Invest Højrentelande gav afkast på henholdsvis 2,3 pct., 0,2 pct. og 0,2 pct. De øvrige obligationsafdelinger, der primært investerer i danske obligationer, havde fremgang i 1. kvartal, hvor investorerne søgte fra de mere risikable aktiemarkeder og over i sikre statsobligationer. I 2. kvartal steg markedsrenterne på grund af øget frygt for inflation, og det fik kurserne til at falde. Således klarede Nordea Invest Korte obligationer sig bedst med et afkast på 1,5 pct. i 1. halvår, mens de øvrige afdelinger gav følgende afkast: Nordea Invest Lav Kuponrente 0,2 pct., Nordea Invest Lange obligationer -0,8 pct., Nordea Invest Direct -0,7 pct., Nordea Invest Aktiv Rente -0,6 pct., Nordea Invest EuroBonds -0,1 pct. og Nordea Invest Mellemlange obligationer -2,6 pct.

Latinamerika bedst blandt aktieafdelingerne

1. halvår bød på kraftigt faldende aktiekurser verden over, hvilket også påvirkede aktieafdelingerne i Nordea Invest negativt. Nordea Invest Latinamerika klarede sig bedst blandt aktieafdelingerne med et afkast på -0,5 pct. I flere perioder i løbet af 1. halvår lå afdelingen i toppen af analysebureauet Morningstars liste over de danske afdelinger, der præsterede de højeste afkast.

Svært marked for Nordea Invest Kina

Nordea Invest Kina blev lanceret i løbet af maj 2008, og knap 4.000 investorer valgte at investere samlet 335 mio. kr. i afdelingen, der har en høj risikoprofil. Siden emissionen har afdelingen givet et afkast på -11,1 pct. Dette resultat er noget bedre end den generelle markedsudvikling i Kina. Kina er et område, hvor der er store forventninger til den fremtidige vækst. Dette ventes også at smitte af på de kinesiske aktiemarkeder

og ventes at resultere i høje langsigtede afkast, dog med store kursudsving undervejs.

Faldende aktiekurser på de fleste markeder

Som følge af de kraftige fald på de globale aktiemarkeder gav alle aktieafdelingerne i Nordea Invest negative afkast i 1. halvår. De enkelte aktieafdelinger i Nordea Invest har en fast investeringsstrategi, som ikke lovmæssigt kan fraviges. Derfor har afdelingerne begrænsede muligheder for at undgå negative afkast i en situation som den, finansmarkederne har været igennem i 1. halvår. De brede aktieafdelinger i Nordea Invest gav følgende afkast: Stabile Aktier Akkumulerende -8,5 pct., Stabile Aktier -11,8 pct., Aktier II -9,4 pct., Aktier -14,4 pct., Verden -12,1 pct., Global Vækst -19,7 pct. og Global Value -22,6 pct. De brede globale afdelinger i Nordea Invest klarede sig alle bedre end udviklingen på de globale aktiemarkeder, når man ser bort fra Global Vækst og Global Value. Afdelingerne med Stabile Aktier klarede sig betydeligt bedre end de brede aktiemarkeder, hvilket viste, at afdelingernes defensive strategi fungerede.

Fald i de regionale afdelinger

Hvis man ser bort fra Nordea Invest Latinamerika, så var Nordea Invest Østeuropa med et negativt afkast på -8,9 pct. den bedste regionale aktieafdeling i 1. halvår, og afdelingen klarede sig bedre end markedsudviklingen i Østeuropa. De danske aktieafdelinger, Nordea Invest Danmark og Nordea Invest Danske aktier, gav afkast på henholdsvis -10,7 pct. og -11,9 pct. Blandt de øvrige regionale afdelinger klarede Nordea Invest Fjernøsten sig dårligst med et afkast på -28,6 pct. Nordea Invest Norden, Nordea Invest Japan, Nordea Invest USA, Nordea Invest Emerging Markets og Nordea Invest Europa gav afkast på mellem -6,3 pct. og -19,1 pct., og det var bedre end udviklingen på de respektive aktiemarkeder.

Small cap-aktier bedst blandt de specialiserede afdelinger

Afkastet i de mere specialiserede aktieafdelinger, Nordea Invest Nordic Small Cap, Nordea Invest Europa

Small Cap, Nordea Invest HealthCare og Nordea Invest IT fulgte alle den generelle tendens i markederne med kraftige fald. Værst gik det ud over Nordea Invest IT, der fulgte markedsudviklingen og gav et afkast på -18,8 pct. Small cap-afdelingerne faldt henholdsvis 7,6 pct. og 9,7 pct., med Europa Small Cap som den bedste. Begge klarede sig markant bedre end deres respektive referenceindeks og sammenlignelige afdelinger på det danske investeringsmarked. Nordea Invest HealthCare gav et afkast på -15,4 pct., hvilket var på niveau med markedsudviklingen.

Blandede afdelinger nød godt af obligationsdelen

De blandede afdelinger Nordea Invest Stratega Lav, Middel og Høj gav afkast på mellem -5,2 pct. og -10,4 pct. Afdelingen med den største andel af aktier og dermed den højeste risiko, Nordea Invest Stratega Høj, gav det laveste afkast. Nordea Invest Stabil Balanceret gav et afkast på -3,7 pct., mens Nordea Invest Kapital-sikring siden starten i marts 2008 har givet et afkast på -2,2 pct. Det begrænsede fald i de blandede afdelinger kan primært tilskrives, at de har investeret en del af deres midler i obligationer.

Regnskabsberetning

Resultat og formue

Foreningens samlede resultat i første halvår 2008 udgør -4,3 mia. kr. mod et overskud på 1,8 mia. kr. i første halvår 2007.

Pr. ultimo juni udgør den investerede formue 54,8 mia. kr. mod 62,8 mia. kr. ved årets begyndelse.

I foråret 2008 blev der efter foreningernes ordinære generalforsamling udbetalt 2,1 mia. kr. i udlodning til medlemmerne.

Resultat- og formueudviklingen er beskrevet mere uddybende i regnskaberne for de enkelte afdelinger.

Resultat og formue mio. kr.	Resultat Halvåret 2007	Resultat Halvåret 2008	Formue Ultimo juni 2008	Formue Ultimo 2007
Korte obligationer	29,6	10,7	1.615,1	1.777,0
Direct	-132,7	-28,9	11.193,1	13.318,7
Lav Kuponrente	-8,0	31,1	2.669,0	2.673,6
Mellemlange obligationer	7,1	-26,1	1.101,5	869,8
Lange obligationer	-27,0	5,7	1.163,1	1.266,3
Globale obligationer	-45,7	8,7	1.476,8	1.472,2
EuroBonds	-1,7	-0,7	55,5	66,3
HøjrenteLande	-12,0	-17,8	1.703,2	1.704,9
High Yield Bonds	13,9	-16,6	1.891,5	1.886,1
Aktier	318,1	-596,7	3.373,3	4.313,7
Aktier II	13,7	-40,1	268,0	300,1
Verden	63,8	-135,0	731,6	880,7
Global Vækst	22,8	-39,9	155,2	207,1
Global Value	114,4	-332,1	968,7	1.653,2
Stabile Aktier	87,1	-400,5	2.682,5	3.085,6
Europa	293,4	-583,8	2.502,3	3.231,2
Japan	-9,3	-182,1	1.239,7	1.525,5
USA	89,2	-227,6	1.226,4	1.492,8
Norden	1)	-13,4	90,6	88,0
Fjernøsten	280,2	-553,4	1.194,2	1.884,9
Østeuropa	46,2	-59,2	628,1	522,6
Latinamerika	1)	7,6	342,9	224,9
Emerging Markets	183,2	-238,1	1.117,3	1.299,6
Europa Small Cap	59,7	-28,6	236,2	312,7
Nordic Small Cap	24,9	-28,8	229,6	307,7
Danmark	236,5	-347,1	2.467,9	2.834,9
Danske aktier	12,3	-16,9	106,4	130,5
HealthCare	-4,5	-28,0	162,2	207,1
IT	9,6	-31,6	137,8	177,0
Aktiv Rente*	53,5	-54,3	7.499,5	8.142,1
Stabil Balanceret*	52,3	-136,3	2.945,0	3.545,1
Stabile Aktier Akkumulerende*	1)	-5,5	56,8	50,1
Stratega Lav	6,0	-25,5	407,5	476,5
Stratega Middel	15,6	-52,7	505,5	606,7
Stratega Høj	11,2	-29,6	206,3	253,4
Kina	2)	-45,5	322,0	0,0
Kapitalsikring	3)	-2,1	77,1	0,0
Nordea Invest Detail i alt	1.803,4	-4.255,4	54.838,6	62.883,4

1) Afdelingerne Norden, Latinamerika og Stabile Aktier Akkumulerende er startet den 3. december 2007.

2) Afdelingen Kina er startet den 16. maj 2008.

3) Afdelingen Kapitalsikring er startet den 10. marts 2008.

*) Markedsføres også under binavnet ERHVERV, der primært henvender sig til Nordea Banks erhvervs kunder.

Medlemmernes afkast i pct. før skat

I nedenstående skema er medlemmernes afkast målt i procent før skat for perioden 1998 til juni 2008 præsenteret. Ligeledes er afkastet pr. år fra afdelingens start opgjort.

Medlemmernes afkast i pct. før skat														
Nordea Invest	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	Pr. 30.06. 2008	Afkast fra afdelingens start pct. p.a.	Starttidspunkt	
Korte obligationer	4,4	3,8	3,0	6,3	4,6	2,4	2,4	0,5	2,4	3,5	1,5	4,3	Sep. 1992	
Direct	7,6	0,2	6,8	6,1	8,3	3,8	3,8	1,8	0,9	1,4	-0,7	6,5	Sep. 1987	
Lav Kuponrente	3,4	4,5	6,6	-0,5	-1,8	8,9	6,8	10,9	3,3	0,8	0,2	5,9	Sep. 1984	
Mellemlange obligationer	9,9	35,0	-2,3	-4,5	-15,9	4,1	1,6	16,9	4,4	9,4	-2,6	6,9	Jan. 1984	
Lange obligationer	-	-	6,5	5,6	8,0	4,0	9,0	2,6	1,8	-1,3	-0,8	4,3	Jun. 2000	
EuroBonds	-	-4,4	5,6	5,4	6,5	6,2	7,6	4,8	-2,1	0,5	-0,1	3,1	Feb.1999	
Aktier	-	44,2	3,8	-18,7	-36,0	15,0	7,7	32,1	10,5	0,3	-14,4	2,0	Jan.1999	
Aktier II	18,8	64,4	-4,1	-12,8	-36,6	6,9	1,5	20,1	13,7	0,1	-9,4	5,2	Jan. 1987	
Verden	13,5	62,3	-6,3	-13,0	-38,1	7,3	0,6	32,9	3,6	0,4	-12,1	7,1	Sep. 1984	
Global Vækst	12,9	102,1	-26,3	-21,3	-44,2	15,9	-6,7	41,5	-1,1	1,9	-19,7	5,3	Okt. 1985	
Global Value	-	-	-	-	-	-0,4	8,0	22,2	7,2	-10,5	-22,6	-0,5	Nov. 2003	
Stabile Aktier	-	-	-	-	-	-	-	-	2,6	-9,2	-11,8	-11,3	Nov. 2006	
Europa	26,7	45,7	-1,4	-17,8	-36,5	10,8	4,1	24,8	16,9	3,6	-19,1	6,7	Sep. 1988	
Japan	-7,1	125,4	-31,5	-25,4	-27,2	14,7	6,8	44,4	-6,2	-18,4	-10,8	-2,3	Sep. 1988	
USA	16,0	55,4	-0,4	-6,2	-40,0	4,8	-2,3	19,2	2,5	-7,1	-15,1	6,5	Sep. 1988	
Kina	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-11,1	-11,1	Maj. 2008	
Norden	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,3	-6,3	-7,6	Dec. 2007	
Fjernøsten	-6,9	121,9	-40,8	5,8	-28,4	16,1	4,6	46,4	13,4	19,8	-28,6	0,7	Dec. 1993	
Østeuropa	-29,8	39,0	-6,4	13,8	-0,5	32,6	20,9	64,4	24,7	21,3	-8,9	17,3	Apr. 1996	
Latinamerika	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,5	-0,5	1,0	Dec. 2007	
Emerging Markets	-	-	-	-	-	-	3,7	60,2	12,4	28,4	-17,5	20,9	Nov. 2004	
Europa Small Cap	18,5	99,0	-8,2	-37,4	-45,8	39,7	16,1	34,8	28,5	-0,5	-7,6	7,3	Mar. 1997	
Nordic Small Cap	-14,7	73,8	3,6	-21,7	-21,0	41,7	28,3	50,0	41,1	-13,0	-9,7	10,4	Nov. 1997	
Danmark	-3,7	18,8	27,9	-21,3	-24,9	32,7	29,1	43,4	31,9	0,5	-10,7	10,0	Mar. 1984	
Danske aktier	-	-	-	-	-	-	-	3,6	32,2	4,5	-11,9	9,3	Nov. 2005	
HealthCare	-	-	-5,5	-14,1	-35,5	3,3	-0,5	23,2	-4,8	-8,0	-15,4	-8,8	Okt. 2000	
IT	15,0	212,2	-25,3	-35,3	-51,7	17,6	-10,0	16,1	-6,2	-2,9	-18,8	-2,8	Nov. 1998	
Aktiv Rente	-	-	-	-	-	-	-	0,5	2,8	1,3	-0,6	1,5	Nov. 2005	
Erhverv Aktiv Rente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,6	-0,6	-1,2	Nov. 2007	
Stabil Balanceret	-	-	-	-	-	-	-	0,5	8,9	-2,1	-3,7	1,2	Nov. 2005	
Erhverv Stabil Balanceret	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,0	-3,7	-4,7	Nov. 2007	
Stabile Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,6	-8,5	-11,8	Dec. 2007	
Erhverv Stabile Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3,6	-8,5	-11,8	Dec. 2007	
Globale obligationer	7,6	5,2	9,4	7,2	2,0	-6,3	0,8	9,0	-6,8	-0,1	2,3	4,0	Maj 1991	
HøjrenteLande	-	-	-	-	-	4,8	8,2	10,7	3,2	2,9	0,2	6,4	Nov. 2003	
High Yield Bonds	-	-	2,3	-4,7	-2,1	22,4	8,3	-1,9	5,3	0,9	0,2	3,7	Okt. 2000	
Stratega Lav	-	-	-	-	-2,6	5,1	5,3	7,6	3,5	1,5	-5,2	2,4	Maj 2002	
Stratega Middel	-	-	-	-	-11,0	5,7	4,2	14,8	4,4	-0,6	-7,8	1,2	Maj 2002	
Stratega Høj	-	-	-	-	-18,4	5,8	3,1	18,3	6,3	-1,1	-10,4	-0,2	Maj 2002	
Kapitalsikring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,2	-2,2	Mar. 2008	

Acontoudlodning

Afdelingerne Direct, Mellemlange obligationer og Lange obligationer udbetaler i efteråret 2008 aconto-udlodning. Udbetalingen baseres på afdelingernes rentindtjening i første halvår 2008 og er pr. 30.06.2008 opgjort til et beløb svarende til 186,2 mio. kr. jf. nedenstående oversigt:

	Aconto ud- lodning kr. pr. andel	Udlodning mio. kr. pr. 30.06.2008
Direct	1,25	146,2
Mellemlange obligationer	3,50	25,0
Lange obligationer	1,25	15,0
I alt		186,2

Investeringsforvaltningsselskab

Afdelingerne i Investeringsforeningen Nordea Invest administreres af investeringsforvaltningsselskabet Nordea Invest Fund Management A/S, som pr. 31.12.2007 havde en egenkapital på 45,3 mio. kr.

Selskabet har samme adresse som foreningen, og afdelingernes ejerandel i selskabet udgør 96,2%.

Beskrivelse af særlige risici

Forretningsmæssige og finansielle risici

Foreningens og afdelingernes væsentligste forretningsmæssige og finansielle risici er knyttet til typen af værdipapirer, der investeres i, samt til udviklingen på de finansielle markeder, som værdipapirerne er udstedt på.

Nordea Invest foretager en løbende overvågning og pleje af investeringerne og spreder disse over mange værdipapirer. Nogle afdelinger har større kursudsving end andre, og stabiliteten afhænger af den enkelte afdelings investeringsområde. Som hovedregel er der større risiko forbundet ved at investere i aktier end i obligationer, og på samme vis er risikoen på udenlandske værdipapirer som regel større end på danske, eftersom valutakurserne typisk svinger hyppigt. Risikofaktorerne afhænger således af typen af afdeling.

I Nordea Invest håndteres risikoen i samråd med foreningens rådgivere. Hver afdeling skal leve op til investeringsrammerne for den enkelte afdeling samt lovgivningens krav om spredning og investering. Investeringsrammerne er med til at fastholde afdelingens profil, og selve overvågningen af disse samt lovkravene styres via interne kontroller. Til investeringsbeslutningerne knytter sig risici, da beslutningerne i sagens natur bygger på forventninger til udviklingen i fremtiden. Makroøkonomiske analyser, investeringsforslag og stringente investeringsprocesser danner grundlaget for investeringsbeslutningerne i Nordea Invest.

Administrative risici

Forvaltningen af Nordea Invest er styret af en politik om effektiv og sikker drift af foreningen. Til brug for dette er der udarbejdet en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som skal være med til at reducere risiciene forbundet hermed. Ledelsen i Nordea Invest følger kontinuerligt op på budgetter og omkostningsudvikling, ligesom afkastene i de enkelte afdelinger løbende følges, og der gøres status på de opnåede resultater.

Nordea Invest har indgået aftale med Nordea Bank Danmark A/S om, at denne som depotbank forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger. Depotbanken påtager sig herved nærmere fastlagte kontrolopgaver og forpligtigelser.

Investeringsforeningen er underlagt kontrol fra Finanstilsynet samt lovpligtig revision foretaget af det generalforsamlingsvalgte revisionselskab. Desuden er Nordea Invest GIPS-certificeret, hvilket betyder, at rapporteringen af afkast og nøgletal følger internationale standarder for rapportering. Fællestrækket her er, at fokus er rettet mod kontrol og imødegåelse af risici. De it-systemer, der anvendes, er udviklet således, at der er en høj grad af data- og systemsikkerhed, ligesom der er udarbejdet procedure- og beredskabsplaner, som vil kunne genskabe systemerne i tilfælde af nedbrud. Procedurene afprøves regelmæssigt. Det generelle sikkerhedsniveau følges og tilrettelægges af bestyrelsen, der tillige sikrer, at de personalemæssige ressourcer er til stede.

Begivenheder efter halvårets afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af halvårsrapporten.

Ledelsespåtegning

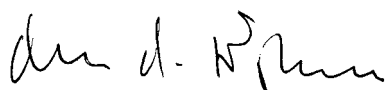
Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt Halvårsrapporten for 2008 for Investeringsforeningen Nordea Invests 37 afdelinger.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger

samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og bekendtgørelsen fra Finanstilsynet. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at Halvårsrapporten giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

København, den 22. august 2008

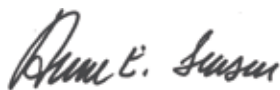
Bestyrelse



Lars Eskesen
formand



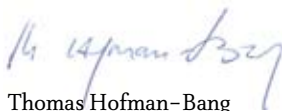
Hans Munk Nielsen
næstformand



Anne E. Jensen



Marianne Philip



Thomas Hofman-Bang

Nordea Invest Fund Management A/S
Direktion



Cristina Lage

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Halvårsrapporten er udarbejdet efter de regler, der gælder ifølge Lov om investeringsforeninger, specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. samt Københavns Fondsbørs' regelsæt for investeringsforeninger.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til regnskabspraksis i den seneste aflagte årsrapport. De vigtigste områder er i det følgende gengivet.

Fusioner og spaltninger

Ved fusion og spaltning af afdelinger indregnes og måles de overtagne aktiver og forpligtelser i den fortsættende/udspaltede afdeling til disses dagsværdi på ombytnings-/spaltningsdagen.

Fusions- eller spaltningsvederlaget, som den fortsættende/udspaltede afdeling modtager på ombytnings-/spaltningsdagen, tilføres afdelingen i en særskilt linie under medlemmernes formue.

I den afdeling, hvorfra der udspaltes, fragår spaltningsvederlaget på spaltningsdagen til dagsværdi. De udspaltede vederlag fragår afdelingen i en særskilt linie under medlemmernes formue.

Der foretages ikke tilpasning af sammenligningstallene, idet denne fremgangsmåde anses for at give det bedste grundlag for regnskabslæseres vurdering af udviklingen i afdelingens afkast.

Resultatopgørelsen

Renter og udbytter

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

Der foretages periodisering af renteindtægter pr. balancedagen.

Periodiserede renter af værdipapirer i fremmed valuta omregnes til den officielt noterede valutakurs pr. balancedagen.

Aktieudbytter indtægtsføres på det tidspunkt, udbyttet er vedtaget på det udbyttebetalende selskabs generalforsamling.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer, valutakonti og derivater.

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

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

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt mellem afdelingerne i forhold til afdelingernes gennemsnitlige formueværdi og deres ressourceforbrug.

Den endelige fordeling af fællesomkostninger foretages ved udgangen af regnskabsåret.

Balancen

Likvide midler

Indestående i fremmed valuta optages til den officielt noterede valutakurs pr. balancedagen.

Værdipapirer m.v.

Værdipapirer og afledte finansielle instrumenter, der er genstand for offentlig kursnotering, værdiansættes til officielt noterede børss- og valutakurser pr. balancedagen.

Unoterede værdipapirer og pantebreve værdiansættes til handelsværdi.

Udtrukne obligationer optages til udtrækningsværdien. Afledte finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig kursnotering, ansættes til en beregnet handelsværdi på baggrund af de underliggende instrumenters officielt noterede kurser/handelsværdi.

Andre aktiver / Anden gæld

Mellemværender vedrørende handelsafvikling består af provenuet ved køb og salg af værdipapirer samt emissioner og indløsninger, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregningen foretages efter balancedagen. Såfremt beløbet udviser et tilgodehavende opføres det som mellemværende vedrørende handelsafvikling under Andre aktiver. Udviser beløbet en gæld opføres det som mellemværende vedrørende handelsafvikling under Anden gæld.

Nøgletal

I halvårsrapporten indgår følgende nøgletal:

Indre værdi

Ændring i indre værdi i procent

Omkostningsprocent

Afkast målt på kurs

Afkast i afdelingens levetid

Standardafvigelse af medlemmernes afkast

Sharpe ratio af medlemmernes afkast

Nøgletallene er opgjort således:

Indre værdi

Medlemmernes formue /
cirkulerende andele ultimo året.

Ændring i indre værdi i procent

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

Beregnes således i udloddende afdelinger:

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

Hvor geninvesteret udlodning opgøres således:

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

Beregnes således i akkumulerende afdelinger:

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

Omkostningsprocent

(Administrationsomkostninger /
medlemmernes gennemsnitlige formue) \times 100.

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

Afkast målt på kurs

Beregnes således i udloddende afdelinger:

$$\left(\frac{\text{Kurs ultimo} + \text{geninvesteret udlodning}}{\text{kurs primo året} - 1} \right) \times 100.$$

Hvor geninvesteret udlodning opgøres således:

Udlodning \times kurs ultimo /
kurs umiddelbart efter udlodning.

Beregnes således i akkumulerende afdelinger:

$$\left(\frac{\text{Kurs ultimo}}{\text{kurs primo året}} - 1 \right) \times 100.$$

Afkast i afdelingens levetid

Nøgletallet beregnes som beskrevet under "Afkast målt på kurs" blot akkumuleret fra afdelingens start til ultimo for regnskabsperioden.

Standardafvigelser af medlemmernes afkast (fra start/over 5 år)

Standardafvigelsen er et mål for afkastets udsving over tiden. Jo større volatilitet, jo større er usikkerheden omkring investeringens fremtidige afkast. Volatiliteten er således et risikomål. Volatiliteten udtrykkes sædvanligvis i procent pr. år. Volatiliteten er et mål for afkastets spredning omkring sin middelværdi – afkastets standardafvigelse. Hvis afkastet er normalfordelt, kan det forventes, at ca. 2/3 af alle afkastobservationer falder mellem middelværdien plus standardafvigelsen og middelværdien minus standardafvigelsen.

Der opgøres alene standardafvigelser for afdelinger, som har eksisteret i minimum 36 måneder.

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

Sharpe Ratio måler en investerings afkast i forhold til dens risiko. Jo større Sharpe Ratio, jo bedre risikojusteret afkast. Ved hjælp af Sharpe Ratio kan investeringer med forskellige risikoniveauer sammenlignes.

Der opgøres alene Sharpe ratio tal for afdelinger, som har eksisteret i minimum 36 måneder.

For regnskabsperioder der er kortere end 6 måneder, er nøgletallene beregnet for den faktiske periode.

Obligationsafdelinger

Nordea Invest Korte obligationer	22
Nordea Invest Direct	25
Nordea Invest Lav Kuponrente	28
Nordea Invest Mellemlange obligationer	31
Nordea Invest Lange obligationer	34
Nordea Invest EuroBonds	37

Aktieafdelinger

Nordea Invest Aktier	40
Nordea Invest Aktier II	43
Nordea Invest Verden	46
Nordea Invest Global Vækst	49
Nordea Invest Global Value	52
Nordea Invest Stabile Aktier	55
Nordea Invest Europa	58
Nordea Invest Japan	61
Nordea Invest Kina	64
Nordea Invest USA	67
Nordea Invest Norden	70
Nordea Invest Fjernøsten	73
Nordea Invest Østeuropa	76
Nordea Invest Latinamerika	79
Nordea Invest Emerging Markets	82
Nordea Invest Europa Small Cap	85
Nordea Invest Nordic Small Cap	88
Nordea Invest Danmark	91
Nordea Invest Danske aktier	94
Nordea Invest HealthCare	97
Nordea Invest IT	100

Lagerbeskattede afdelinger

Nordea Invest Aktiv Rente*	103
Nordea Invest Stabil Balanceret*	106
Nordea Invest Stabile Aktier Akkumulerende*	109
Nordea Invest Globale obligationer	112
Nordea Invest HøjrenteLande	115
Nordea Invest High Yield Bonds	118
Nordea Invest Stratega Lav	121
Nordea Invest Stratega Middel	124
Nordea Invest Stratega Høj	127
Nordea Invest Kapitalsikring	130

** Markedsføres også under binavnet ERHVERV, der primært henvender sig til Nordea Banks erhvervskunder.*

Nordea Invest Korte obligationer

Nordea Invest Korte obligationer er en obligationsafdeling, der investerer i kursstabile korte danske obligationer. Afdelingens mål er at give investor et sikkert og stabilt afkast, fortrinsvis i form af et højt årligt udbytte. Afkastet følger udviklingen i den korte danske rente, og udbytte og afkast vil således være ganske stabile.

Afdelingens start: September 1992

Afdelingens risiko: Lav

Den indre værdi i Nordea Invest Korte obligationer steg 0,5 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var noget lavere end udviklingen i en kort obligation. Resultatet var dårligere end forventet ved årets start, idet stigende inflation fik markedsrenterne til at stige, da Den Europæiske Centralbank, ECB, overraskende indikerede, at den ville forhøje renten. Afdelingens obligationsinvesteringer havde ved halvårsskiftet en effektiv rente på 5,5 pct.

Forventninger

På grund af den lave vækst i Europa kan det ikke udelukkes, at ECB bliver nødt til at sænke den korte rente på trods af den stigende inflation. Faldende renter vil have en positiv indvirkning på afkastet i afdelingen.

Største beholdninger (pct.)

3,00% BRFKredit 2012	22,9
2,00% Nykredit 90D St.lån2009	16,7
2,00% Realk.Danmark 10D 2009	14,3
2,00% Realk.Danmark 2011	8,8
4,00% Nykredit 02D 2028	5,5
2,00% DLR Kredit St.l. 2009	4,4
2,000% Swedish Hou.02.01.2009	4,3
2,00% Danm.Skibskrf. 2008	4,2
2,00% Depfa Bank 2009	3,1
2,00% Barclays Bk. 30.06.2009	3,0

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		29,6	10,7
Renter (mio.kr.)		25,9	27,1
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		8,8	-12,0
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-5,2	-4,3
Cirkulerende andele (mio.kr.)	1.724,1	1.916,3	1.616,7
Medlemmernes formue (mio.kr.)	1.777,0	1.936,1	1.615,1
Indre værdi pr. andel	103,1	101,0	99,9
Ændring i indre værdi i pct.		1,4	0,5
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			0,2
Sharpe ratio over 5 år/fra start			-0,8
Kurs ultimo	102,90	100,92	100,70
Afkast målt på kurs i pct.		1,5	1,5
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			4,3
Kort dansk statsobligation		1,3	1,3
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			0,3
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			-0,3
Omkostningsprocent		0,244	0,257

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	27.055	25.918
Kursgevinster og tab:		
Obligationer	-12.030	8.838
I alt indtægter	15.025	34.756
Administrationsomkostninger	-4.314	-5.166
Halvårets nettoresultat	10.711	29.590

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	18.169	92.471
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.366.944	1.543.329
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	208.637	131.625
I alt obligationer	1.575.581	1.674.954
Kapitalandele		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.578	2.048
I alt kapitalandele	1.578	2.048
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	18.697	47.281
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.075	59.598
I alt andre aktiver	19.772	106.879
Aktiver i alt	1.615.100	1.876.352
Passiver		
Medlemmernes formue	1.615.100	1.777.021
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	99.331
Passiver i alt	1.615.100	1.876.352

Noter

1. Obligationer

Obligationer, varighedsfordeling	30.06.2008	31.12.2007
0 - 1 år	55,9	66,4
2 - 3 år	10,7	0,0
3 - år	33,4	33,6
Total	100,0	100,0

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

2. Kapitalandele

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007	30.06.2008	Kurs	Kursværdi
	Stk./nom	Stk./nom		
Nordea Invest Fund Management	1.024	789	200,000	1.578
DKK Unoterede danske aktier i alt				1.578

3. Medlemmernes formue	Cirkulerende andele		Formueværdi	
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	1.724.102		1.777.021	
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.			64.654	
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning			3.394	
Emissioner i året	27.851		27.948	
Indløsninger i året	-135.269		-139.513	
Emissionstillæg			58	
Indløsningsfradrag			135	
Overført fra resultatopgørelsen			10.711	
I alt medlemmernes formue	1.616.684		1.615.100	

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.575.581	99,9	1.674.954	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	1.578	0,1	2.048	0,1
I alt finansielle instrumenter	1.577.159	100,0	1.677.002	100,0



Nordea Invest Direct

Nordea Invest Direct er en obligationsafdeling, der investerer i obligationer udstedt i danske kroner.

Afdelingens mål er at give investor et attraktivt afkast før og efter skat samt et højt udbytte.

Afkastet vil følge udviklingen i danske obligationer med mellemlang restløbetid.

Udbyttet og afkastet vil således være forholdsvis stabile. Udbytte udbetales halvårligt.

Afdelingens start: September 1987

Afdelingens risiko: Lav

Den indre værdi i Nordea Invest Direct faldt 0,5 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var lidt bedre end udviklingen i en mellemlang obligation. Resultatet var dårligere end forventet ved årets start, idet stigende inflation fik markedsrenterne til at stige, da Den Europæiske Centralbank, ECB, overraskende indikerede, at den ville forhøje renten. Afdelingens obligationsinvesteringer havde ved halvårsskiftet en effektiv rente på 5,4 pct.

Forventninger

På grund af den lave vækst i Europa kan det ikke udelukkes, at ECB bliver nødt til at sænke den korte rente på trods af den stigende inflation. Faldende renter vil have en positiv indvirkning på afkastet i afdelingen.

Største beholdninger (pct.)

4,00% BRFKredit 111.B 2035	9,6
3,00% BRFKredit 01.01.2010	8,4
2,00% Danm.Skibskrf. 2013	6,5
3,00% KommuneKredit St.I.2010	6,3
4,00% Nykredit 03D 2038	5,3
2,00% Nykredit 90D St.lån2011	4,7
2,000% Swedish Hou.02.01.2009	4,5
2,00% Citigroup 15.11.2015	4,4
4,00% DLR 43.s. 2035	4,2
2,00% Depfa Bank 2009	3,9

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		-132,7	-28,9
Renter (mio.kr.)		245,1	191,7
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		-328,0	-183,0
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-49,9	-37,6
Cirkulerende andele (mio.kr.)	13.703,4	16.010,9	11.692,9
Medlemmernes formue (mio.kr.)	13.318,7	15.402,1	11.193,1
Indre værdi pr. andel	97,2	96,2	95,7
Ændring i indre værdi i pct.		-0,8	-0,5
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			0,6
Sharpe ratio over 5 år/fra start			-0,4
Kurs ultimo	97,10	96,06	95,44
Afkast målt på kurs i pct.		-1,0	-0,7
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			6,5
Mellemlang dansk statsobligation		-0,7	-1,1
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			0,8
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			-0,2
Omkostningsprocent		0,295	0,309

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	191.714	245.118
Kursgevinster og tab:		
Obligationer	-183.020	-328.004
I alt indtægter	8.694	-82.886
Administrationsomkostninger	-37.594	-49.852
Halvårets nettoresultat	-28.900	-132.738

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	5.123	170.721
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	8.807.871	10.746.165
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.239.100	2.163.394
I alt obligationer	11.046.971	12.909.559
Kapitalandele		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	7.494	7.146
I alt kapitalandele	7.494	7.146
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	132.532	190.489
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	9.152	175.412
I alt andre aktiver	141.684	365.901
Aktiver i alt	11.201.272	13.453.327
Passiver		
3 Medlemmernes formue	11.193.135	13.318.718
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	8.134	134.606
Ikke hævet udlodning fra tidligere år	3	3
I alt anden gæld	8.137	134.609
Passiver i alt	11.201.272	13.453.327

Noter

1. Obligationer

Obligationer, varighedsfordeling	30.06.2008	31.12.2007
0 - 3 år	39,8	47,9
3 - 6 år	14,8	11,6
6 - 9 år	40,4	21,8
9 - år	5,0	18,7
Total	100,0	100,0

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

2. Kapitalandele

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)	31.12.2007	30.06.2008	Kurs	Kursværdi
	Stk./nom	Stk./nom		
Nordea Invest Fund Management	3.573	3.747	200,000	7.494
DKK Unoterede danske aktier i alt				7.494

3. Medlemmernes formue	Cirkulerende andele	Formueværdi
	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	13.703.418	13.318.718
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.		137.034
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		10.790
Emissioner i året	19.947	19.545
Indløsninger i året	-2.030.500	-1.993.060
Emissionstillæg		55
Indløsningsfradrag		3.021
Overført fra resultatopgørelsen		-28.900
I alt medlemmernes formue	11.692.865	11.193.135

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008	31.12.2007		
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	11.046.971	99,9	12.909.559	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	7.494	0,1	7.146	0,1
I alt finansielle instrumenter	11.054.465	100,0	12.916.705	100,0



Nordea Invest Lav Kuponrente

Nordea Invest Lav Kuponrente er en obligationsafdeling, der investerer i danske obligationer og pantebreve med lav kuponrente. Afdelingens mål er at give investor det højst mulige afkast efter skat ved at investere i obligationer med lav kuponrente og mulighed for en pæn kursgevinst.

Afdelingens start: September 1984

Afdelingens risiko: Lav

Den indre værdi i Nordea Invest Lav Kupon steg 1,2 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var noget bedre end udviklingen i en mellemlang obligation. Resultatet var bedre end markedsudviklingen, men lavere end forventningerne ved årets start, idet stigende inflation fik markedsrenterne til at stige, da Den Europæiske Centralbank, ECB, overraskende indikerede, at den ville forhøje renten. Afdelingens obligationsinvesteringer havde ved halvårsskiftet en effektiv rente på 4,8 pct.

Forventninger

På grund af den lave vækst i Europa kan det ikke udelukkes, at ECB bliver nødt til at sænke den korte rente på trods af den stigende inflation. Faldende renter vil have en positiv indvirkning på afkastet i afdelingen.

Største beholdninger (pct.)

2,00% KommuneKredit St.l.2024	16,2
2,00% BRFKredit St.lån 2011	10,3
2,00% Nykredit 90D St.lån2011	9,6
2,00% BRFKredit St.lån 2009	5,5
2,00% Nykredit 90D St.lån2009	5,4
2,00% Nykredit 90 2012	5,2
2,00% Realk.Danmark 2011	4,9
2,00% HSH Nordbank 15.11.2013	4,7
2,000% Swedish Hou.02.01.2009	4,5
2,00% Barclays Bk. 30.06.2009	4,4

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		-8,0	31,1
Renter (mio.kr.)		23,3	30,5
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		-24,1	9,4
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-7,2	-8,8
Cirkulerende andele (mio.kr.)	2.785,4	2.497,9	2.791,4
Medlemmernes formue (mio.kr.)	2.673,6	2.352,5	2.669,0
Indre værdi pr. andel	96,0	94,2	95,6
Ændring i indre værdi i pct.		-0,3	1,2
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			0,9
Sharpe ratio over 5 år/fra start			0,7
Kurs ultimo	96,80	95,44	95,50
Afkast målt på kurs i pct.		-0,6	0,2
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			5,9
Reference indeks		-0,6	-0,9
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			1,0
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			0,7
Omkostningsprocent		0,334	0,323

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	30.536	23.325
Kursgevinster og tab:		
Obligationer	9.358	-24.144
I alt indtægter	39.894	-819
Administrationsomkostninger	-8.753	-7.153
Halvårets nettoresultat	31.141	-7.972

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	6.962	3.915
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.112.363	2.167.733
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	516.054	459.777
I alt obligationer	2.628.417	2.627.510
Kapitalandele		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.872	1.362
I alt kapitalandele	1.872	1.362
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	31.792	40.810
Aktiver i alt	2.669.043	2.673.597
Passiver		
Medlemmernes formue	2.669.043	2.673.597
Passiver i alt	2.669.043	2.673.597

Noter

1. Obligationer

Obligationer, varighedsfordeling	30.06.2008	31.12.2007
0 - 3 år	54,2	62,5
3 - 6 år	16,4	7,9
6 - 9 år	11,3	13,7
9 - år	18,1	15,9
Total	100,0	100,0

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

2. Kapitalandele

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)	31.12.2007		30.06.2008	
	Stk./nom	Stk./nom	Kurs	Kursværdi
Nordea Invest Fund Management	681	936	200,000	1.872
DKK Unoterede danske aktier i alt				1.872

3. Medlemmernes formue	Cirkulerende andele		Formueværdi	
	1.000 kr.	1.000 kr.		
Medlemmernes formue primo	2.785.381	2.673.597		
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.			41.781	
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning			1.139	
Emissioner i året	120.434	115.903		
Indløsninger i året	-114.400	-111.420		
Emissionstillæg			295	
Indløsningsfradrag			169	
Overført fra resultatopgørelsen			31.141	
I alt medlemmernes formue	2.791.415	2.669.043		

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.628.417	99,9	2.627.510	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	1.872	0,1	1.362	0,1
I alt finansielle instrumenter	2.630.289	100,0	2.628.872	100,0



Nordea Invest Mellemlange obligationer

Nordea Invest Mellemlange obligationer er en obligationsafdeling, der primært investerer i danske obligationer. Afdelingens mål er at give et attraktivt afkast før skat. Afkastet vil følge udviklingen i danske obligationer med mellemlang varighed. Afkastet vil således være forholdsvis stabilt. Udbytte udbetales halvårligt.

Afdelingens start: Januar 1984

Afdelingens risiko: Lav

Den indre værdi i Nordea Invest Mellemlange obligationer faldt 2,0 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var noget lavere end udviklingen i en mellemlang obligation.

Resultatet var dårligere end forventet ved årets start, idet stigende inflation fik markedsrenterne til at stige, da Den Europæiske Centralbank, ECB, overraskende indikerede, at den ville forhøje renten. Afdelingens obligationsinvesteringer havde ved halvårsskiftet en effektiv rente på 6,1 pct.

Forventninger

På grund af den lave vækst i Europa kan det ikke udelukkes, at ECB bliver nødt til at sænke den korte rente på trods af den stigende inflation. Faldende renter vil have en positiv indvirkning på afkastet i afdelingen.

Største beholdninger (pct.)

5,00% Nordea Kredit OA 2038	16,0
5,00% BRFKredit 411.B 2038	8,9
5,00% Realk.Danmark 43D 2038	6,6
Var.% Nykredit 43 D 2038	3,8
4,00% DLR Kredit 1 St.l.2009	3,8
Var.% Bank of Scotland 2018	3,7
6,00% Nykredit 2038	3,6
0,00% Dansk Skatk. I 2008	3,6
6,00% Realk.Danmark 2041	3,5
5,00% Nykredit 2038	3,5

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		7,1	-26,1
Renter (mio.kr.)		1,1	24,7
Udbytter (mio.kr.)		1,8	0,0
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		4,9	-46,9
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-0,7	-3,9
Cirkulerende andele (mio.kr.)	473,1	95,8	713,6
Medlemmernes formue (mio.kr.)	869,8	172,8	1.101,5
Indre værdi pr. andel	183,9	180,4	154,4
Ændring i indre værdi i pct.		5,2	-2,0
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			1,6
Sharpe ratio over 5 år/fra start			0,6
Kurs ultimo	186,50	181,60	155,90
Afkast målt på kurs i pct.		5,8	-2,6
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			6,9
Mellemlang dansk statsobligation		-1,5	-1,1
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			1,2
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			0,9
Omkostningsprocent		0,454	0,377

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	24.681	1.132
Udbytter	1	1.844
I alt renter og udbytter	24.682	2.976
Kursgevinster og tab:		
Obligationer	-46.930	-823
Kapitalandele	0	5.713
Valutakonti	-4	53
Øvrige aktiver/passiver	0	-1
I alt kursgevinster og -tab	-46.934	4.942
I alt indtægter	-22.252	7.918
Administrationsomkostninger	-3.868	-658
Resultat før skat	-26.120	7.260
Skat	0	-178
Halvårets nettoresultat	-26.120	7.082

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	27.883	42.796
1 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.017.076	814.774
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	40.078	30.500
I alt obligationer	1.057.154	845.274
2 Kapitalandele		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	300	118
I alt kapitalandele	300	118
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	16.153	13.812
Aktuelle skatteaktiver	29	67
I alt andre aktiver	16.182	13.879
Aktiver i alt	1.101.519	902.067
Passiver		
3 Medlemmernes formue	1.101.518	869.845
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	32.221
Ikke hævet udlodning fra tidligere år	1	1
I alt anden gæld	1	32.222
Passiver i alt	1.101.519	902.067

Noter

1. Obligationer

Obligationer, varighedsfordeling	30.06.2008	31.12.2007
0 - 3 år	24,7	30,7
3 - 6 år	22,7	16,0
6 - 9 år	52,6	53,3
9 - år	0,0	0,0
Total	100,0	100,0

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

2. Kapitalandele

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)	31.12.2007		30.06.2008	
	Stk./nom	Stk./nom	Kurs	Kursværdi
Nordea Invest Fund Management	59	150	200,000	300
DKK Unoterede danske aktier i alt				300

3. Medlemmernes formue	Cirkulerende andele		Formueværdi
	1.000 kr.	1.000 kr.	
Medlemmernes formue primo	473.057	869.845	
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.		126.543	
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-4.949	
Emissioner i året	255.078	415.377	
Indløsninger i året	-14.500	-27.188	
Emissionstillæg		1.055	
Indløsningsfradrag		41	
Overført fra resultatopgørelsen		-26.120	
I alt medlemmernes formue	713.635	1.101.518	

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.057.154	100,0	845.274	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	300	0,0	118	0,0
I alt finansielle instrumenter	1.057.454	100,0	845.392	100,0



Nordea Invest Lange obligationer

Nordea Invest Lange obligationer er en obligationsafdeling, der investerer i obligationer udstedt i danske kroner med lang restløbetid. Afdelingens mål er at give investor et attraktivt afkast før og efter skat samt et højt udbytte. Afkastet vil følge udviklingen i danske obligationer med længere restløbetid. Det halvårslige udbytte vil være forholdsvis stabilt, mens andelenes værdi vil variere noget ved ændringer i renteniveauet.

Afdelingens start: Juni 2000

Afdelingens risiko: Lav

Den indre værdi i Nordea Invest Lange obligationer steg 0,3 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket svarer til udviklingen i en lang statsobligation. Resultatet var dårligere end forventet ved årets start, idet stigende inflation fik markedsrenterne til at stige, da Den Europæiske Centralbank, ECB, overraskende indikerede, at den ville forhøje renten. Afdelingens obligationsinvesteringer havde ved halvårsskiftet en effektiv rente på 5,0 pct.

Forventninger

På grund af den lave vækst i Europa kan det ikke udelukkes, at ECB bliver nødt til at sænke den korte rente på trods af den stigende inflation. Faldende renter vil have en positiv indvirkning på afkastet i afdelingen.

Største beholdninger (pct.)

2,00% KommuneKredit St.l.2024	14,2
2,00% Danm.Skibskrf. 2013	14,0
4,00% Totalkredit 111 C 2035	11,8
2,00% Realk.Danmark 2016	8,8
3,00% KommuneKredit St.l.2010	7,2
2,00% BRFKredit St.lån 2016	5,9
2,00% HSH Nordbank 15.11.2013	4,7
2,00% Citigroup 15.11.2015	4,7
3,00% BRFKredit 111 B 2015	4,5
2,00% BRFKredit St.lån 2011	4,2

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		-27,0	5,7
Renter (mio.kr.)		23,1	18,0
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		-45,2	-8,4
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-4,8	-4,0
Cirkulerende andele (mio.kr.)	1.291,8	1.443,6	1.197,5
Medlemmernes formue (mio.kr.)	1.266,3	1.399,5	1.163,1
Indre værdi pr. andel	98,0	96,9	97,1
Ændring i indre værdi i pct.		-1,7	0,3
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			0,8
Sharpe ratio over 5 år/fra start			-0,1
Kurs ultimo	97,90	97,15	95,88
Afkast målt på kurs i pct.		-3,1	-0,8
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			4,3
Lang dansk statsobligation		-2,8	0,2
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			1,2
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			0,1
Omkostningsprocent		0,312	0,329

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	18.021	23.088
Kursgevinster og tab:		
Obligationer	-8.359	-45.244
Valutakonti	8	0
I alt kursgevinster og -tab	-8.351	-45.244
I alt indtægter	9.670	-22.156
Administrationsomkostninger	-3.975	-4.820
Halvårets nettoresultat	5.695	-26.976

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	-606	3.769
Obligationer		
1 Noterede obligationer fra danske udstedere	983.582	1.039.286
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	163.015	209.047
I alt obligationer	1.146.597	1.248.333
Kapitalandele		
2 Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.152	1.202
I alt kapitalandele	1.152	1.202
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	15.939	15.022
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	44.146
I alt andre aktiver	15.939	59.168
Aktiver i alt	1.163.082	1.312.472
Passiver		
3 Medlemmernes formue	1.163.082	1.266.302
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	46.170
Passiver i alt	1.163.082	1.312.472

Noter

1. Obligationer

Obligationer, varighedsfordeling	30.06.2008	31.12.2007
0 - 3 år	18,7	19,4
3 - 6 år	20,6	24,6
6 - 9 år	43,0	26,3
9 - år	17,7	29,7
Total	100,0	100,0

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

2. Kapitalandele

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)	31.12.2007	30.06.2008	Kurs	Kursværdi
	Stk./nom	Stk./nom		
Nordea Invest Fund Management	601	576	200,000	1.152
DKK Unoterede danske aktier i alt				1.152

3. Medlemmernes formue	Cirkulerende andele	Formueværdi
	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	1.291.823	1.266.302
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.		16.148
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		978
Emissioner i året	19.850	19.661
Indløsninger i året	-114.200	-113.627
Emissionstillæg		50
Indløsningsfradrag		171
Overført fra resultatopgørelsen		5.695
I alt medlemmernes formue	1.197.473	1.163.082

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008	31.12.2007		
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.146.597	99,9	1.248.333	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	1.152	0,1	1.202	0,1
I alt finansielle instrumenter	1.147.749	100,0	1.249.535	100,0



Nordea Invest EuroBonds

Nordea Invest EuroBonds er en obligationsafdeling, der investerer i obligationer udstedt i euro eller i valutaer, som deltager i eurosamarbejdet. Afdelingens mål er at give mulighed for at investere i euroobligationer som et supplement til danske obligationer. Udbytte og afkast kan variere fra år til år.

Afdelingens start: Februar 1999

Afdelingens risiko: Lav

Den indre værdi i Nordea Invest Eurobonds faldt 1,4 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var noget lavere end udviklingen i markedet. Resultatet var dårligere end forventet ved årets start, idet stigende inflation fik markedsrenterne til at stige, da Den Europæiske Centralbank, ECB, overraskende indikerede, at den ville forhøje renten. Afdelingens obligationsinvesteringer havde ved halvårsskiftet en effektiv rente på 5,8 pct.

Forventninger

På grund af den lave vækst i Europa kan det ikke udelukkes, at ECB bliver nødt til at sænke den korte rente på trods af den stigende inflation. Faldende renter vil have en positiv indvirkning på afkastet i afdelingen.

Største beholdninger (pct.)

3,250% Deutschland 04.07.2015	15,9
4,750% Bundesobl. 04.07.2034	11,6
4,750% Spain 30.07.2014	10,4
4,000% Banesto 12.05.2010	5,2
5,000% BTPS 01.02.2012	4,2
7,250% Sogerim 20.04.2011	2,5
5,250% Deutschland 04.07.2010	2,1
Var.% UBS AG/Jersey 17.11.15	2,0
3,375% Santander 17.02.2010	2,0
4,375% PLD INT Fina. 13.04.11	1,8

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		-1,7	-0,7
Renter (mio.kr.)		1,8	1,4
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		-3,1	-1,8
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-0,3	-0,3
Cirkulerende andele (mio.kr.)	69,1	70,4	59,9
Medlemmernes formue (mio.kr.)	66,3	66,3	55,5
Indre værdi pr. andel	96,0	94,1	92,7
Ændring i indre værdi i pct.		-2,3	-1,4
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			0,8
Sharpe ratio over 5 år/fra start			-0,3
Kurs ultimo	96,50	94,50	94,40
Afkast målt på kurs i pct.		-1,6	-0,1
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			3,1
Lehman EuroAgg Index		-1,9	-0,7
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			0,8
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			-0,1
Omkostningsprocent		0,391	0,422

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	1.429	1.750
Kursgevinster og tab:		
Obligationer	-1.839	-3.125
Valutakonti	0	-5
I alt kursgevinster og -tab	-1.839	-3.130
I alt indtægter	-410	-1.380
Administrationsomkostninger	-250	-300
Halvårets nettoresultat	-660	-1.680

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	-329	496
Obligationer		
1 Noterede obligationer fra danske udstedere	609	652
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	53.665	63.519
I alt obligationer	54.274	64.171
Kapitalandele		
2 Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	58	68
I alt kapitalandele	58	68
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.449	1.611
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	355	0
I alt andre aktiver	1.804	1.611
Aktiver i alt	55.807	66.346
Passiver		
3 Medlemmernes formue	55.516	66.346
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	291	0
Passiver i alt	55.807	66.346

Noter

1. Obligationer

Obligationer, varighedsfordeling	30.06.2008	31.12.2007
0 - 3 år	29,8	27,2
3 - 6 år	44,4	44,5
6 - 9 år	14,1	19,2
9 - år	11,7	9,1
Total	100,0	100,0

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

2. Kapitalandele

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)	31.12.2007		30.06.2008	
	Stk./nom	Stk./nom	Kurs	Kursværdi
Nordea Invest Fund Management	34	29	200,000	58
DKK Unoterede danske aktier i alt				58

3. Medlemmernes formue	Cirkulerende andele		Formueværdi	
	1.000 kr.	1.000 kr.		
Medlemmernes formue primo	69.142	66.346		
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.				1.383
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning				130
Emissioner i året	72			68
Indløsninger i året	-9.300			-8.999
Indløsningsfradrag				14
Overført fra resultatopgørelsen				-660
I alt medlemmernes formue	59.914	55.516		

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	54.274	99,9	64.171	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	58	0,1	68	0,1
I alt finansielle instrumenter	54.332	100,0	64.239	100,0



Nordea Invest Aktier

Nordea Invest Aktier er en aktieafdeling, der investerer i danske og udenlandske aktier primært i store, velkendte og solide selskaber. Afdelingens mål er at give mulighed for et langsigtet højt afkast. Afkastet varierer betydeligt fra år til år, men vil dog være relativt stabilt på grund af stor sektormæssig spredning.

Afdelingens start: Februar 1999

Afdelingens risiko: Middel/høj

Den indre værdi i Nordea Invest Aktier faldt 14,2 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var bedre end den generelle markedsudvikling. Halvåret var præget af aftagende økonomisk vækst, finanskrisen og inflationsfrygt. Denne kombination skabte uro på markederne med faldende aktiekurser til følge. Det gik specielt hårdt ud over finansaktierne, mens energiaktierne klarede sig bedre.

Forventninger

Den globale økonomi og de finansielle markeder forventes fortsat at være præget af usikkerhed som følge af faldende boligpriser, stigende råvarepriser og inflationsfrygt. Det ventes, at usikkerheden vil fortsætte året ud, og at den globale økonomiske vækst vil aftage. Afdelingen ventes at give et afkast på niveau med den globale markedsudvikling.

Største beholdninger (pct.)

A.P. Møller-Mærsk B	6,0
Novo Nordisk B	4,6
Vestas Wind Systems	3,7
Danske Bank	3,5
Carlsberg B	2,2
FLS Industries	2,0
DSV	1,7
NKT	1,4
Arcelormittal	1,4
Vodafone	1,2

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		318,1	-596,7
Renter (mio.kr.)		0,7	0,8
Udbytter (mio.kr.)		93,8	88,2
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		259,1	-657,8
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-29,3	-22,5
Cirkulerende andele (mio.kr.)	3.123,0	3.342,7	2.894,3
Medlemmernes formue (mio.kr.)	4.313,7	4.886,0	3.373,3
Indre værdi pr. andel	138,1	146,2	116,6
Ændring i indre værdi i pct.		6,6	-14,2
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			3,5
Sharpe ratio over 5 år/fra start			0,5
Kurs ultimo	137,09	144,89	115,36
Afkast målt på kurs i pct.		6,0	-14,4
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			2,0
MS Verden inkl. udbytte		-2,2	-17,0
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			3,3
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			0,2
OMX Copenhagen inkl. udbytte		13,9	-10,1
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			4,2
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			1,0
Mellemlang dansk statsobligation		-0,7	-1,1
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			0,8
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			-0,2
Omkostningsprocent		0,595	0,618

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	778	746
Udbytter	88.237	93.798
I alt renter og udbytter	89.015	94.544
Kursgevinster og tab:		
Kapitalandele	-655.910	259.488
Valutakonti	-1.889	-277
Øvrige aktiver/passiver	24	-84
I alt kursgevinster og -tab	-657.775	259.127
I alt indtægter	-568.760	353.671
Administrationsomkostninger	-22.539	-29.342
Resultat før skat	-591.299	324.329
1 Skat	-5.412	-6.204
Halvårets nettoresultat	-596.711	318.125

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	42.506	59.766
2 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.093.939	1.298.279
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.233.468	2.951.554
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	3.808	3.988
I alt kapitalandele	3.331.215	4.253.821
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	19
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	476	625
Aktuelle skatteaktiver	5.346	2.232
I alt andre aktiver	5.822	2.876
Aktiver i alt	3.379.543	4.316.463
Passiver		
3 Medlemmernes formue	3.373.346	4.313.696
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.197	2.767
Passiver i alt	3.379.543	4.316.463

Noter

1. Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter

2. Kapitalandele

Aktieinvesteringer, sektorfordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Finans	22,6	27,3
Industri	22,4	19,3
Energi	12,2	10,2
Medicinal	10,9	10,8
Råvare	6,5	6,4
Telecom	6,2	6,8
Stabilt forbrug	6,0	4,8
Cyklisk forbrug	5,4	5,9
IT	4,4	5,2
Forsyning	3,4	3,2
Øvrige	0,0	0,1
Total	100,0	100,0

Valutafordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Danske kroner	33,9	32,1
Euro	21,3	23,0
Amerikanske dollar	18,8	19,0
Engelske pund	8,7	9,8
Japanske yen	4,2	4,5
Schweiziske franc	3,0	2,9
Øvrige	10,1	8,7
Total	100,0	100,0

Afdelingens investeringer i kapitalandele i Nordea bank sammensætter sig således

	31.12.2007 Stk./nom	30.06.2008 Stk./nom	Kurs	Kursværdi
Nordea	574	220	66,500	14.630
14.630				

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007 Stk./nom	30.06.2008 Stk./nom	Kurs	Kursværdi
Nordea Invest Fund Management	1.994	1.904	200,000	3.808
DKK Unoterede danske aktier i alt				3.808

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

	Cirkulerende andele		Formueværdi	
	1.000 kr.	1.000 kr.		
Medlemmernes formue primo	3.122.998	4.313.696		
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.		62.460		
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		2.638		
Emissioner i året	7.366	8.828		
Indløsninger i året	-236.100	-294.147		
Emissionstillæg		38		
Indløsningsfradrag		1.464		
Overført fra resultatopgørelsen		-596.711		
I alt medlemmernes formue	2.894.264	3.373.346		

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	3.327.407	99,9	4.249.833	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	3.808	0,1	3.988	0,1
I alt finansielle instrumenter	3.331.215	100,0	4.253.821	100,0



Nordea Invest Aktier II

Nordea Invest Aktier II er en aktieafdeling, der investerer i aktier bredt fordelt på lande, brancher og selskaber. Afdelingens mål er gennem en bred geografisk og sektormæssig sammensætning at give investor et afkast, der overstiger det gennemsnitlige globale aktieafkast. Afkastet varierer betydeligt fra år til år, men vil dog være relativt stabilt på grund af stor sektormæssig og geografisk spredning.

Afdelingens start: Januar 1987

Afdelingens risiko: Middel/høj

Den indre værdi i Nordea Invest Aktier II faldt 13,2 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var bedre end den generelle markedsudvikling. Halvåret var præget af aftagende økonomisk vækst, finanskrisen og inflationsfrygt. Denne kombination skabte stor uro på markederne med faldende aktiekurser til følge. Det gik specielt hårdt ud over finansaktierne, mens energiaktierne klarede sig bedre.

Forventninger

Den globale økonomi og de finansielle markeder forventes fortsat at være præget af usikkerhed som følge af faldende boligpriser, stigende råvarepriser og inflationsfrygt. Det ventes, at usikkerheden vil fortsætte året ud, og at den globale økonomiske vækst vil aftage. Afdelingen ventes at give et afkast på niveau med den globale markedsudvikling.

Største beholdninger (pct.)

Novo Nordisk B	4,5
A.P. Møller-Mærsk B	3,9
Vestas Wind Systems	3,4
Danske Bank	3,4
Carlsberg B	2,2
A.P. Møller-Mærsk A	2,1
FLS Industries	1,8
DSV	1,6
Arcelormittal	1,5
Vodafone	1,4

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		13,7	-40,1
Renter (mio.kr.)		0,2	0,1
Udbytter (mio.kr.)		4,1	6,6
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		11,2	-44,6
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-1,5	-1,9
Cirkulerende andele (mio.kr.)	91,6	77,3	95,6
Medlemmernes formue (mio.kr.)	300,1	268,1	268,0
Indre værdi pr. andel	327,7	346,9	280,3
Ændring i indre værdi i pct.		6,7	-13,2
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			3,3
Sharpe ratio over 5 år/fra start			0,2
Kurs ultimo	331,30	352,21	295,80
Afkast målt på kurs i pct.		6,4	-9,4
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			5,2
MS Verden inkl. udbytte		9,4	-17,0
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			3,3
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			0,2
OMX Copenhagen inkl. udbytte		13,9	-10,1
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			4,2
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			1,0
Omkostningsprocent		0,672	0,675

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	135	155
Udbytter	6.626	4.144
I alt renter og udbytter	6.761	4.299
Kursgevinster og tab:		
Kapitalandele	-44.384	11.221
Valutakonti	-174	29
Øvrige aktiver/passiver	0	-2
I alt kursgevinster og -tab	-44.558	11.248
I alt indtægter	-37.797	15.547
Administrationsomkostninger	-1.864	-1.532
Resultat før skat	-39.661	14.015
1 Skat	-419	-272
Halvårets nettoresultat	-40.080	13.743

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	8.745	10.127
2 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	83.225	89.498
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	175.443	200.138
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	208	110
I alt kapitalandele	258.876	289.746
Andre aktiver		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	124	38
Aktuelle skatteaktiver	395	190
I alt andre aktiver	519	228
Aktiver i alt	268.140	300.101
Passiver		
3 Medlemmernes formue	267.971	300.101
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	169	0
Passiver i alt	268.140	300.101

Noter

1. Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter

2. Kapitalandele

Aktieinvesteringer, sektorfordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Finans	23,6	28,0
Industri	22,0	19,3
Energi	11,8	9,6
Medicinal	10,7	11,0
Telecom	6,6	6,0
Råvare	6,3	5,7
Stabil forbrug	6,2	5,5
Cyklisk forbrug	4,7	5,8
IT	4,1	5,2
Forsyning	4,0	3,7
Øvrige	0,0	0,1
Total	100,0	100,0

Valutafordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Danske kroner	32,9	34,1
Euro	22,3	22,4
Amerikanske dollar	19,7	19,3
Engelske pund	7,5	8,3
Japanske yen	4,7	4,5
Schweiziske franc	3,0	2,7
Norske kroner	2,6	0,0
Canadiske dollar	2,4	0,0
Øvrige	4,9	8,6
Total	100,0	100,0

Afdelingens investeringer i kapitalandele i Nordea bank sammensætter sig således

	30.06.2007 Stk./nom	30.06.2008 Stk./nom	Kurs	Kursværdi
Nordea	34	18	66,500	1.192

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007 Stk./nom	30.06.2008 Stk./nom	Kurs	Kursværdi
Nordea Invest Fund Management	55	104	200,000	208
DKK Unoterede danske aktier i alt				208

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

	Cirkulerende andele		Formueværdi	
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	91.585	300.101		
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.			3.892	
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning			-123	
Emissioner i året	4.324	12.726		
Indløsninger i året	-300	-860		
Emissionstillæg			95	
Indløsningsfradrag			4	
Overført fra resultatopgørelsen			-40.080	
I alt medlemmernes formue	95.609	267.971		

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	258.668	99,9	289.636	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	208	0,1	110	0,0
I alt finansielle instrumenter	258.876	100,0	289.746	100,0



Nordea Invest Verden

Nordea Invest Verden er en aktieafdeling, der investerer i aktier bredt fordelt på lande, brancher og selskaber. Afdelingens mål er gennem en bred global sammensætning at give et afkast, der overstiger det gennemsnitlige globale aktieafkast. Afkastet varierer betydeligt fra år til år, men vil dog være relativt stabilt på grund af stor sektormæssig og geografisk spredning.

Afdelingens start: September 1984

Afdelingens risiko: Middel/høj

Den indre værdi i Nordea Invest Verden faldt 15,2 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var bedre end den generelle markedsudvikling. Halvåret var præget af stor uro på de finansielle markeder, hvilket skyldtes aftagende økonomisk vækst, finanskrisen og frygt for inflation. Uroen ramte specielt finansaktierne, mens energiaktierne klarede sig bedre.

Forventninger

Den globale økonomi ventes at være præget af usikkerhed i 2. halvår af 2008. Det skyldes høje olie- og råvarepriser, inflationsfrygt, finanskrisen samt aftagende økonomisk vækst. Dette ventes at smitte af på aktiemarkederne og resultere i store kursudsving. Afdelingen ventes at klare sig på niveau med udviklingen på de globale aktiemarkeder.

Største beholdninger (pct.)

Total	2,2
Arcelormittal	2,1
AT&T	1,7
Banco Santander	1,7
BHP	1,7
GlaxoSmithKline	1,6
Eni	1,4
Vodafone	1,4
Chevron	1,4
Anadarko Petroleum	1,4

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		63,8	-135,0
Renter (mio.kr.)		0,2	0,2
Udbytter (mio.kr.)		18,4	18,9
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		53,1	-147,5
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-6,2	-5,1
Cirkulerende andele (mio.kr.)	919,2	953,9	917,4
Medlemmernes formue (mio.kr.)	880,7	969,4	731,6
Indre værdi pr. andel	95,8	101,6	79,7
Ændring i indre værdi i pct.		6,6	-15,2
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			3,5
Sharpe ratio over 5 år/fra start			0,2
Kurs ultimo	95,52	101,17	82,40
Afkast målt på kurs i pct.		6,3	-12,1
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			7,1
MS Verden inkl. udbytte		6,4	-17,0
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			3,3
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			0,2
Omkostningsprocent		0,630	0,655

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	173	167
Udbytter	18.877	18.387
I alt renter og udbytter	19.050	18.554
Kursgevinster og tab:		
Kapitalandele	-147.262	53.656
Valutakonti	-250	-518
Øvrige aktiver/passiver	5	-20
I alt kursgevinster og -tab	-147.507	53.118
I alt indtægter	-128.457	71.672
Administrationsomkostninger	-5.121	-6.205
Resultat før skat	-133.578	65.467
1 Skat	-1.415	-1.631
Halvårets nettoresultat	-134.993	63.836

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	7.035	9.033
2 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	3.437	4.941
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	719.483	868.716
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	762	812
I alt kapitalandele	723.682	874.469
Andre aktiver		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	568	243
Aktuelle skatteaktiver	1.190	811
I alt andre aktiver	1.758	1.054
Aktiver i alt	732.475	884.556
Passiver		
3 Medlemmernes formue	731.624	880.685
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	840	3.860
Ikke hævet udlodning fra tidligere år	11	11
I alt anden gæld	851	3.871
Passiver i alt	732.475	884.556

Noter

1. Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter

2. Kapitalandele

Aktieinvesteringer, sektorfordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Finans	23,9	26,9
Energi	19,1	14,9
Industri	10,6	10,6
Råvare	9,0	8,3
Telecom	9,0	8,9
Cyklisk forbrug	7,2	7,7
Medicinal	7,0	7,5
IT	5,9	6,4
Forsyning	4,6	4,2
Stabilt forbrug	3,6	4,7
Total	100,0	100,0

Valutafordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Amerikanske dollar	37,8	37,1
Euro	24,3	25,9
Engelske pund	8,8	9,5
Japanske yen	8,5	9,1
Australske dollar	3,8	3,6
Canadiske dollar	3,1	2,7
Schweiziske franc	2,7	2,6
Øvrige	11,0	9,5
Total	100,0	100,0

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007 Stk./nom	30.06.2008 Stk./nom	Kurs	Kursværdi
Nordea Invest Fund Management	406	381	200,000	762
DKK Unoterede danske aktier i alt				762

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

3. Medlemmernes formue	Cirkulerende andele Formueværdi	
	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	919.188	880.685
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.		13.788
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-84
Emissioner i året	32.622	28.900
Indløsninger i året	-34.400	-29.459
Emissionstillæg		217
Indløsningsfradrag		146
Overført fra resultatopgørelsen		-134.993
I alt medlemmernes formue	917.410	731.624

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	722.920	99,9	873.657	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	762	0,1	812	0,1
I alt finansielle instrumenter	723.682	100,0	874.469	100,0



Nordea Invest Global Vækst

Nordea Invest Global Vækst er en aktieafdeling, der investerer globalt i aktier inden for områder, selskaber og brancher, der har et særligt højt vækstpotentiale. Afdelingens mål er gennem en udvælgelse af selskaber med stort indtjeningspotentiale at opnå et højt langsigtet afkast, der overstiger det gennemsnitlige globale afkast af vækstaktier. Afkastet varierer betydeligt fra år til år sammenlignet med brede aktieafdelinger.

Afdelingens start: Oktober 1985

Afdelingens risiko: Høj

Den indre værdi i Nordea Invest Global Vækst faldt 19,7 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var dårligere end den generelle udvikling for vækstaktier. Det var forventet, at vækstaktierne ville blive hårdere ramt af en opbremsning i økonomien end det generelle marked, men vækstaktierne som helhed klarede sig i 1. halvår bedre end udviklingen på det generelle aktiemarked.

Forventninger

Den globale økonomi og de finansielle markeder forventes fortsat at være præget af usikkerhed som følge af faldende boligpriser, stigende råvarepriser og tiltagende inflation. Den globale vækst ventes at aftage, og det ventes at smitte af på vækstaktierne, der forventes at opleve større udsving end det generelle marked. Det forventes, at afdelingen giver et afkast på niveau med den globale markedsudvikling inden for vækstaktier.

Største beholdninger (pct.)

ABB	4,4
Adobe Systems	4,2
Wal-Mart Stores	3,8
FLS Industries	3,6
Celgene	3,5
Google	3,1
Novartis	3,1
Schlumberger	3,0
Boeing	3,0
JP Morgan Chase	2,9

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		22,8	-39,9
Udbytter (mio.kr.)		2,1	2,5
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		22,4	-41,2
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-1,5	-1,1
Cirkulerende andele (mio.kr.)	299,0	320,3	279,1
Medlemmernes formue (mio.kr.)	207,1	237,1	155,2
Indre værdi pr. andel	69,3	74,0	55,6
Ændring i indre værdi i pct.		9,9	-19,7
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			4,3
Kurs ultimo	68,60	73,92	55,11
Afkast målt på kurs i pct.		9,8	-19,7
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			5,3
MS Verden Growth inkl. udbytte		7,3	-13,7
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			3,3
Markedets skarpe ratio over 5 år/fra start			0,2
MS Verden inkl. udbytte		6,4	-17,0
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			3,3
Markedets skarpe ratio over 5 år/fra start			0,2
Omkostningsprocent		0,651	0,671

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	44	30
Udbytter	2.537	2.119
I alt renter og udbytter	2.581	2.149
Kursgevinster og tab:		
Kapitalandele	-41.365	22.538
Valutakonti	147	-141
Øvrige aktiver/passiver	2	-10
I alt kursgevinster og -tab	-41.216	22.387
I alt indtægter	-38.635	24.536
Administrationsomkostninger	-1.138	-1.540
Resultat før skat	-39.773	22.996
1 Skat	-160	-194
Halvårets nettoresultat	-39.933	22.802

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.027	5.222
2 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	5.616	10.462
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	145.567	191.740
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	182	218
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	26	28
I alt kapitalandele	151.391	202.448
Andre aktiver		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.744	268
Aktuelle skatteaktiver	288	156
I alt andre aktiver	2.032	424
Aktiver i alt	155.450	208.094
Passiver		
3 Medlemmernes formue	155.182	207.051
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	265	1.040
Ikke hævet udlodning fra tidligere år	3	3
I alt anden gæld	268	1.043
Passiver i alt	155.450	208.094

Noter

1. Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter

2. Kapitalandele

Aktieinvesteringer, sektorfordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Industri	21,4	17,1
Cyklisk forbrug	20,7	15,6
IT	14,5	13,1
Finans	12,7	10,0
Medicinal	9,5	13,7
Energi	7,4	2,9
Råvare	5,5	9,1
Stabilt forbrug	5,3	10,2
Telecom	0,0	7,1
Øvrige	3,0	1,2
Total	100,0	100,0

Valutafordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Amerikanske dollar	43,9	33,6
Japanske yen	12,5	9,4
Euro	11,9	16,4
Schweiziske franc	10,2	10,3
Engelske pund	7,5	7,6
Danske kroner	3,6	5,0
Australske dollar	2,7	0,0
Canadiske dollar	2,5	3,4
Svenske kroner	2,5	0,0
Hongkong dollar	2,1	7,5
Taiwanske dollars	0,0	2,7
Øvrige	0,6	4,1
Total	100,0	100,0

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007 Stk./nom	30.06.2008 Stk./nom	Kurs	Kursværdi
Nordea Invest Fund Management	109	91	200,000	182
DKK Unoterede danske aktier i alt				182

Unoterede udenlandske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007 Stk./nom	30.06.2008 Stk./nom	Kurs	Kursværdi
USD Unoterede udenlandske aktier (USD 473,345)				
Hambros Int. Venture Com.	0	0	5.524,000	26
USD Unoterede udenlandske aktier i alt				26

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

3. Medlemmernes formue

	Cirkulerende andele		Formueværdi	
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	298.950		207.051	
Indløsninger i året	-19.900		-11.996	
Indløsningsfradrag			60	
Overført fra resultatopgørelsen			-39.933	
I alt medlemmernes formue	279.050		155.182	

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter

	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	151.183	99,9	202.202	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	208	0,1	246	0,1
I alt finansielle instrumenter	151.391	100,0	202.448	100,0



Nordea Invest Global Value er en aktieafdeling, der investerer globalt i selskaber med solid indtjeningssevne. Afdelingen anvender en værdibaseret tilgang til aktieudvælgelsen, således at der investeres i selskaber, hvor den aktuelle indtjeningssevne ikke afspejles i kursen.

Afdelingens start: November 2003

Afdelingens risiko: Middel

Den indre værdi i Nordea Invest Global Value faldt 22,6 pct. i 1. halvår af 2008. Resultatet er utilfredsstillende både i forhold til forventningerne ved årets start og markedsforholdene taget i betragtning. Den finansielle krise, stigende råvarepriser og økonomisk afmatning satte dagsordenen i første halvår og resulterede i faldende aktiekurser. Bortset fra afdelingens investeringer i energisektoren bidrog afkastene fra alle 10 hovedsektorer negativt til afkastet. Finanssektoren var specielt hårdt ramt og tegnede sig for godt 35 pct. af afdelingens samlede fald.

Forventninger

Den globale økonomi ventes at være præget af usikkerhed i 2. halvår af 2008. Det skyldes høje olie- og råvarepriser, risiko for inflation og et fortsat pres på boligmarkederne i USA og Europa samt kreditkrisen. Dette ventes at resultere i usikkerhed på de globale aktiemarkeder året ud. Det forventes, at afdelingen giver et afkast på niveau med markedet for valueaktier.

Største beholdninger (pct.)

Walgreen	4,0
Louis Vuitton Moet Hennessy	3,7
Henkel	3,1
DSG International	2,9
Heineken	2,8
Kimberley-Clark	2,8
Sanofi-Aventis	2,6
Royal Bank of Scotland	2,3
AstraZeneca ADR	2,2
Diageo Capital Consolidated	2,1

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		114,4	-332,1
Renter (mio.kr.)		3,1	0,6
Udbytter (mio.kr.)		41,8	30,5
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		87,1	-352,1
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-14,4	-8,5
Cirkulerende andele (mio.kr.)	1.362,2	1.506,2	1.043,4
Medlemmernes formue (mio.kr.)	1.653,2	2.137,2	968,7
Indre værdi pr. andel	121,4	141,9	92,8
Ændring i indre værdi i pct.		5,4	-22,6
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			3,4
Sharpe ratio over 5 år/fra start			-0,2
Kurs ultimo	120,23	141,62	91,93
Afkast målt på kurs i pct.		5,5	-22,6
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			-0,5
MS Verden Value inkl. udbytte		5,5	-20,3
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			3,3
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			0,1
Omkostningsprocent		0,657	0,717

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	577	3.079
Udbytter	30.453	41.762
I alt renter og udbytter	31.030	44.841
Kursgevinster og tab:		
Kapitalandele	-349.797	90.296
Valutakonti	-2.262	-3.205
Øvrige aktiver/passiver	6	11
I alt kursgevinster og -tab	-352.053	87.102
I alt indtægter	-321.023	131.943
Administrationsomkostninger	-8.534	-14.422
Resultat før skat	-329.557	117.521
1 Skat	-2.529	-3.085
Halvårets nettoresultat	-332.086	114.436

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	17.601	81.373
2 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	14.193	56.299
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	937.840	1.516.663
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.632	1.856
I alt kapitalandele	953.665	1.574.818
Andre aktiver		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	221	453
Aktuelle skatteaktiver	2.771	1.505
I alt andre aktiver	2.992	1.958
Aktiver i alt	974.258	1.658.149
Passiver		
3 Medlemmernes formue	968.734	1.653.239
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.524	4.910
Passiver i alt	974.258	1.658.149

Noter

1. Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter

2. Kapitalandele

Aktieinvesteringer, sektorfordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Cyklisk forbrug	29,0	-39,2
Stabilt forbrug	24,5	3,6
Medicinal	20,2	14,6
Finans	16,0	24,3
Råvare	5,1	3,4
Industri	3,3	14,3
IT	0,0	10,0
Energi	0,0	2,2
Øvrige	1,9	1,7
Total	100,0	100,0

Valutafordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Amerikanske dollar	34,8	40,0
Euro	28,8	18,5
Engelske pund	13,7	14,7
Japanske yen	8,4	8,4
Schweiziske franc	7,4	4,1
Svenske kroner	5,7	0,0
Danske kroner	0,0	4,4
Sydkoreanske won	0,0	3,8
Øvrige	1,2	6,1
Total	100,0	100,0

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007 Stk./nom	30.06.2008 Stk./nom	Kurs	Kursværdi
Nordea Invest Fund Management	928	816	200,000	1.632
DKK Unoterede danske aktier i alt				1.632

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

	Cirkulerende andele Formueværdi	
	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	1.362.213	1.653.239
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.		17.028
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		2.623
Emissioner i året	1.452	1.500
Indløsninger i året	-320.300	-341.217
Emissionstillæg		8
Indløsningsfradrag		1.695
Overført fra resultatopgørelsen		-332.086
I alt medlemmernes formue	1.043.365	968.734

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	952.033	99,8	1.572.962	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	1.632	0,2	1.856	0,1
I alt finansielle instrumenter	953.665	100,0	1.574.818	100,0



Nordea Invest Stabile Aktier

Nordea Invest Stabile Aktier er en aktieafdeling, der investerer globalt i aktier. Afdelingens mål er at give et stabilt absolut afkast via investeringer i selskaber med solide og sunde forretningsgrundlag. Der fokuseres også på, om aktien er stabil, når aktiemarkedet som helhed svinger. Afkastet forventes at have mindre udsving end fx globale aktieafdelinger med højere risiko.

Afdelingens start: November 2006

Afdelingens risiko: Middel

Den indre værdi i Nordea Invest Stabile Aktier faldt 12,8 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var betydeligt bedre end den generelle markedsudvikling. Halvåret var præget af aftagende økonomisk vækst, finanskrisen og frygt for inflation, hvilket skabte stor uro på de finansielle markeder med faldende aktiekurser til følge. Den defensive strategi i afdelingen er årsagen til, at afdelingen klarede sig bedre end den generelle markedsudvikling.

Forventninger

Den globale økonomi ventes at være præget af usikkerhed i 2. halvår af 2008. Det skyldes høje olie- og råvarepriser, frygt for inflation, finanskrisen samt aftagende økonomisk vækst. Afdelingen ventes at blive mindre påvirket af kursudsving end markederne generelt.

Største beholdninger (pct.)

Johnson&Johnson	2,6
Eni	2,3
Central Japan Railway	2,3
General Mills	2,3
Novartis	2,3
Swisscom Reg.	2,3
Verizon Communications	2,0
Tesco Stores	2,0
United Technologies	1,9
Telefonica	1,9

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		87,1	-400,5
Renter (mio.kr.)		1,5	1,3
Udbytter (mio.kr.)		54,4	59,7
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		57,7	-436,8
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-21,8	-19,7
Cirkulerende andele (mio.kr.)	3.220,7	3.192,5	3.392,5
Medlemmernes formue (mio.kr.)	3.085,6	3.382,7	2.682,5
Indre værdi pr. andel	95,8	106,0	79,1
Ændring i indre værdi i pct.		3,6	-12,8
Kurs ultimo	95,23	108,22	79,80
Afkast målt på kurs i pct.		3,2	-11,8
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			-11,3
MS Verden Value inkl. udbytte		5,5	-20,3
MS Verden inkl. udbytte		0,0	-17,0
Omkostningsprocent		0,714	0,708

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	1.342	1.517
Udbytter	59.735	54.393
I alt renter og udbytter	61.077	55.910
Kursgevinster og tab:		
Kapitalandele	-477.860	48.044
Afledte finansielle instrumenter	44.382	10.166
Valutakonti	-3.376	-530
Øvrige aktiver/passiver	39	12
I alt kursgevinster og -tab	-436.815	57.692
I alt indtægter	-375.738	113.602
Administrationsomkostninger	-19.734	-21.844
Resultat før skat	-395.472	91.758
1 Skat	-4.991	-4.693
Halvårets nettoresultat	-400.463	87.065

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	69.447	100.706
2 Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.592.911	2.978.625
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	2.532	1.530
I alt kapitalandele	2.595.443	2.980.155
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	5.649	16.126
Andre aktiver		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.735	2.390
Aktuelle skatteaktiver	4.238	1.371
I alt andre aktiver	11.973	3.761
Aktiver i alt	2.682.512	3.100.748
Passiver		
3 Medlemmernes formue	2.682.512	3.085.563
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	15.185
Passiver i alt	2.682.512	3.100.748

Noter

1. Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter

2. Kapitalandele

Aktieinvesteringer, sektorfordeling

	30.06.2008	31.12.2007
	procent	procent
Industri	17,8	15,6
Stabilt forbrug	16,3	12,4
Forsyning	11,9	16,2
Medicinal	10,8	12,0
Finans	9,4	12,3
Cyklisk forbrug	9,4	10,9
Telecom	8,1	7,2
IT	6,6	5,5
Energi	5,3	4,2
Råvare	4,3	3,6
Total	100,0	100,0

Valutafordeling

	30.06.2008	31.12.2007
	procent	procent
Amerikanske dollar	49,8	51,6
Engelske pund	13,5	15,9
Euro	11,8	9,5
Japanske yen	7,3	6,1
Australske dollar	6,1	4,6
Schweiziske franc	5,9	5,4
Canadiske dollar	3,0	2,8
Hongkong dollar	0,0	2,8
Øvrige	2,5	1,4
Total	100,0	100,0

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007	30.06.2008	Kurs	Kursværdi
	Stk./nom	Stk./nom		
Nordea Invest Fund Management	765	1.266	200,000	2.532
DKK Unoterede danske aktier i alt				2.532

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

3. Medlemmernes formue	Cirkulerende andele		Formueværdi	
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	3.220.700		3.085.563	
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.			144.932	
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning			-4.566	
Emissioner i året	204.778		175.192	
Indløsninger i året	-33.000		-30.097	
Emissionstillæg			1.740	
Indløsningsfradrag			75	
Overført fra resultatopgørelsen			-400.463	
I alt medlemmernes formue	3.392.478		2.682.512	

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.592.911	99,7	2.978.625	99,4
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	8.181	0,3	17.656	0,6
I alt finansielle instrumenter	2.601.092	100,0	2.996.281	100,0



Nordea Invest Europa

Nordea Invest Europa er en aktieafdeling, der investerer bredt i europæiske aktier. Afdelingens mål er at give et afkast, der overstiger det gennemsnitlige afkast i Europa gennem en geografisk fordeling af investeringerne. Afkastet varierer fra år til år, men vil dog være relativt stabilt i forhold til mere specialiserede aktieafdelinger.

Afdelingens start: September 1988

Afdelingens risiko: Middel

Den indre værdi i Nordea Invest Europa faldt 18,3 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var bedre end den generelle udvikling på de europæiske markeder. De europæiske markeder har ligesom resten af verden været præget af aftagende økonomisk vækst, finanskriser og inflationsfrygt. Denne kombination skabte stor uro på markederne med faldende aktiekurser til følge. Det gik specielt hårdt ud over finansaktierne, mens energiaktierne klarede sig bedre.

Forventninger

Den globale økonomi og de finansielle markeder forventes fortsat at være præget af usikkerhed som følge af faldende boligpriser, stigende råvarepriser og inflationsfrygt. Europa forventes fortsat at opleve aftagende økonomisk vækst. Afdelingen ventes at give et afkast på niveau med den europæiske markedsudvikling.

Største beholdninger (pct.)

Vodafone	3,3
Telefonica	2,7
Total	2,7
Arcelormittal	2,7
Novartis	2,6
BP	2,5
Nestle Reg.	2,2
Banco Santander	2,2
Royal Dutch Shell A	2,2
BNP Paribas	2,0

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		293,4	-583,8
Renter (mio.kr.)		0,9	1,1
Udbytter (mio.kr.)		76,6	89,6
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		240,9	-650,5
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-19,0	-17,2
Cirkulerende andele (mio.kr.)	2.923,7	2.772,2	2.846,4
Medlemmernes formue (mio.kr.)	3.231,2	3.250,9	2.502,3
Indre værdi pr. andel	110,5	117,3	87,9
Ændring i indre værdi i pct.		10,2	-18,3
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			3,4
Sharpe ratio over 5 år/fra start			0,4
Kurs ultimo	109,95	118,76	86,52
Afkast målt på kurs i pct.		11,9	-19,1
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			6,7
MS Europa inkl. udbytte		9,6	-18,7
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			3,4
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			0,6
Omkostningsprocent		0,622	0,627

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	1.146	870
Udbytter	89.638	76.573
I alt renter og udbytter	90.784	77.443
Kursgevinster og tab:		
Kapitalandele	-648.341	241.184
Valutakonti	-2.251	-226
Øvrige aktiver/passiver	67	-107
I alt kursgevinster og -tab	-650.525	240.851
I alt indtægter	-559.741	318.294
Administrationsomkostninger	-17.150	-19.040
Resultat før skat	-576.891	299.254
1 Skat	-6.896	-5.901
Halvårets nettoresultat	-583.787	293.353

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	50.268	50.729
2 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	30.674	58.654
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.404.758	3.114.998
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	2.526	2.344
I alt kapitalandele	2.437.958	3.175.996
Andre aktiver		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.061	90
Aktuelle skatteaktiver	11.742	4.357
I alt andre aktiver	18.803	4.447
Aktiver i alt	2.507.029	3.231.172
Passiver		
3 Medlemmernes formue	2.502.340	3.231.172
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.689	0
Passiver i alt	2.507.029	3.231.172

Noter

1. Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter

2. Kapitalandele

Aktieinvesteringer, sektorfordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Finans	27,6	32,9
Energi	16,3	13,0
Råvare	11,0	9,7
Telecom	10,6	12,0
Medicinal	8,3	7,7
Forsyning	7,9	7,1
Industri	5,6	4,8
Cyklisk forbrug	5,4	4,4
Stabilt forbrug	5,2	5,4
IT	2,1	3,0
Total	100,0	100,0

Valutafordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Euro	59,6	57,8
Engelske pund	23,8	26,8
Schweiziske franc	10,5	8,7
Norske kroner	2,8	2,8
Danske kroner	0,0	2,7
Øvrige	3,3	1,2
Total	100,0	100,0

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007 Stk./nom	30.06.2008 Stk./nom	Kurs	Kursværdi
Nordea Invest Fund Management	1.172	1.263	200,000	2.526
DKK Unoterede danske aktier i alt				2.526

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

	Cirkulerende andele		Formueværdi	
	1.000 kr.	1.000 kr.		
Medlemmernes formue primo	2.923.670	3.231.172		
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.			73.092	
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning			378	
Emissioner i året	24.394	23.133		
Indløsninger i året	-101.700	-96.102		
Emissionstillæg			161	
Indløsningsfradrag			477	
Overført fra resultatopgørelsen			-583.787	
I alt medlemmernes formue	2.846.364	2.502.340		

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008 1.000 kr.	Pct.	31.12.2007 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.435.432	99,9	3.173.652	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	2.526	0,1	2.344	0,1
I alt finansielle instrumenter	2.437.958	100,0	3.175.996	100,0



Nordea Invest Japan

Nordea Invest Japan er en aktieafdeling, der investerer bredt i japanske aktier. Afdelingens mål er gennem en bred sektormæssig sammensætning at give et afkast, der overstiger det gennemsnitlige aktieafkast i Japan. Afkastet kan variere betydeligt fra år til år sammenlignet med brede aktieafdelinger.

Afdelingens start: September 1988

Afdelingens risiko: Høj

Den indre værdi i Nordea Invest Japan faldt 12,1 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var lidt bedre end markedsudviklingen. Ved indgangen til 2008 tegnede året til at blive præget af usikkerhed og store kursudsving på de globale aktiemarkeder. Det viste sig at holde stik, og afdelingens defensive investeringsstrategi viste sig at virke, og det er årsagen til, at afdelingen klarede sig bedre end det generelle japanske marked.

Forventninger

Den globale økonomi ventes at være præget af usikkerhed i 2. halvår af 2008. Det skyldes høje olie- og råvarepriser, risiko for inflation og et fortsat pres på boligmarkederne i USA og Europa samt kreditkrisen. Dette ventes at smitte af på den japanske økonomi og resultere i lav vækst. De japanske aktiemarkeder ventes at være præget af usikkerhed. Afdelingen ventes at give et afkast på niveau med udviklingen på det japanske aktiemarked.

Største beholdninger (pct.)

Toyota Motor	5,9
Mitsubishi UFJ Financial G.	4,6
Nintendo Osaka	3,0
Takeda Pharmaceutical	2,4
Matsushita Electric Industry	2,3
Canon	2,1
Sumitomo Shoji	2,0
Makita Electric	1,8
Mitsui & Co.	1,7
Sumitomo Mitsui Fin. Group	1,6

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		-9,3	-182,1
Renter (mio.kr.)		0,2	0,1
Udbytter (mio.kr.)		13,8	13,8
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		-9,8	-186,8
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-12,5	-8,3
Cirkulerende andele (mio.kr.)	2.106,1	2.328,7	1.946,7
Medlemmernes formue (mio.kr.)	1.525,5	1.983,8	1.239,7
Indre værdi pr. andel	72,4	85,2	63,7
Ændring i indre værdi i pct.		-0,4	-12,1
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			4,8
Sharpe ratio over 5 år/fra start			0,1
Kurs ultimo	71,21	85,55	63,53
Afkast målt på kurs i pct.		-1,9	-10,8
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			-2,3
MS Japan inkl. udbytte		0,2	-12,3
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			4,7
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			0,2
Omkostningsprocent		0,635	0,631

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	80	173
Udbytter	13.847	13.803
I alt renter og udbytter	13.927	13.976
Kursgevinster og tab:		
Kapitalandele	-186.299	-9.468
Valutakonti	-268	-349
Øvrige aktiver/passiver	-223	-6
I alt kursgevinster og -tab	-186.790	-9.823
I alt indtægter	-172.863	4.153
Administrationsomkostninger	-8.294	-12.494
Resultat før skat	-181.157	-8.341
1 Skat	-969	-966
Halvårets nettoresultat	-182.126	-9.307

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	14.930	20.380
2 Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.225.307	1.515.595
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.492	1.394
I alt kapitalandele	1.226.799	1.516.989
Andre aktiver		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	19.391	0
Aktiver i alt	1.261.120	1.537.369
Passiver		
3 Medlemmernes formue	1.239.697	1.525.486
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	21.423	11.883
Passiver i alt	1.261.120	1.537.369

Noter

1. Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter

2. Kapitalandele

Aktieinvesteringer, sektorfordeling

	30.06.2008	31.12.2007
	procent	procent
Industri	21,9	22,7
Cyklisk forbrug	21,7	24,8
Finans	18,6	17,0
Råvare	10,7	11,2
IT	9,1	7,2
Medicinal	5,0	5,9
Stabilt forbrug	5,0	3,7
Forsyning	4,0	3,5
Telecom	2,8	2,9
Øvrige	1,2	1,1
Total	100,0	100,0

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007	30.06.2008	Kurs	Kursværdi
	Stk./nom	Stk./nom		
Nordea Invest Fund Management	697	746	200,000	1.492
DKK Unoterede danske aktier i alt				1.492

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

	Cirkulerende andele		Formueværdi	
	1.000 kr.		1.000 kr.	
Medlemmernes formue primo	2.106.097		1.525.486	
Emissioner i året	63.700		41.904	
Indløsninger i året	-223.063		-146.614	
Emissionstillæg			316	
Indløsningsfradrag			731	
Overført fra resultatopgørelsen			-182.126	
I alt medlemmernes formue	1.946.734		1.239.697	

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.225.307	99,9	1.515.595	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	1.492	0,1	1.394	0,1
I alt finansielle instrumenter	1.226.799	100,0	1.516.989	100,0



Nordea Invest Kina

Nordea Invest Kina investerer bredt i selskaber, der er hjemmehørende i eller har hovedaktivitet i Kina, Hongkong eller Taiwan. Afdelingens langsigtede mål er at give investor et afkast, som overstiger det gennemsnitlige aktieafkast i Kina, Hongkong og Taiwan.

Afdelingens start: Juni 2008

Afdelingens risiko: Høj

Den indre værdi i Nordea Invest Kina faldt 12,8 pct. siden afdelingens start sidst i maj 2008, hvilket var markant bedre end den generelle markedsudvikling. Afdelingen investerede bredt i aktier fra Kina, Hongkong og Taiwan. Afdelingen ventes at give et højt langsigtet afkast, dog med kraftige kursudsving undervejs.

Forventninger

Den kinesiske økonomi ventes at være præget af usikkerhed i 2. halvår af 2008, hvilket skyldes stigende olie- og råvarepriser, bekymring for stigende inflation samt afsmittende effekter fra finans- og boligkrisen i USA og Europa. Afdelingen ventes at klare sig på niveau med markedsudviklingen i Kina.

Største beholdninger (pct.)

China Mobile	8,1
Taiwan Semiconductor	6,4
Cnooc LTD	5,0
AU Optronics	3,2
Ind and Comm Bank of China	2,9
Petrochina	2,8
China Steel	2,6
China Life Insurance	2,6
Hutchison Whampoa	2,5
Esprit Holdings	2,4

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

30.06.2008*

Halvårets nettoresultat(mio.kr.)	-45,5
Renter (mio.kr.)	0,2
Udbytter (mio.kr.)	0,6
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)	-46,1
Administrationsomkostninger (mio.kr.)	-0,1
Cirkulerende andele (mio.kr.)	365,7
Medlemmernes formue (mio.kr.)	322,0
Indre værdi pr. andel	88,0
Ændring i indre værdi i pct.	-12,8
Kurs ultimo	90,90
Afkast målt på kurs i pct.	-11,1
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	-11,1
MS Golden Dragon inkl. udbytte	-16,6
Omkostningsprocent	0,046

*Omfatter perioden 16.05.2008 - 30.06.2008

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008*
Renteindtægter	170
Udbytter	618
I alt renter og udbytter	788
Kursgevinster og tab:	
Kapitalandele	-48.756
Valutakonti	2.655
I alt kursgevinster og -tab	-46.101
I alt indtægter	-45.313
Administrationsomkostninger	-149
Halvårets nettoresultat	-45.462

* Perioden 16.05.2008 - 30.06.2008

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008
Aktiver	
Likvide midler	
Indestående i depotselskab	11.371
Kapitalandele	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	309.788
I alt kapitalandele	309.788
Andre aktiver	
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	166
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	659
I alt andre aktiver	825
Aktiver i alt	321.984
Passiver	
Medlemmernes formue	321.984
Passiver i alt	321.984

Noter

1. Kapitalandele

Aktieinvesteringer, sektorfordeling	30.06.2008
	procent
Finans	32,2
IT	16,8
Energi	10,9
Telecom	10,3
Industri	9,8
Råvare	7,2
Forsyning	5,7
Cyklisk forbrug	5,3
Øvrige	1,8
Total	100,0

Valutafordeling

	30.06.2008
	procent
Hongkong dollar	66,2
Amerikanske dollar	17,8
Taiwanske dollars	13,2
Danske kroner	2,8
Total	100,0

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

2. Medlemmernes formue	Cirkulerende andele	Formueværdi
	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	0	0
Emissioner i året	365.700	364.389
Emissionstillæg		3.057
Overført fra resultatopgørelsen		-45.462
I alt medlemmernes formue	365.700	321.984

Noter uden henvisning

3. Finansielle instrumenter	30.06.2008	
	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	309.788	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	309.788	100,0



Nordea Invest USA

Nordea Invest USA er en aktieafdeling, der investerer bredt i amerikanske aktier. Afdelingens mål er gennem en bred sektormæssig sammensætning at give investor et afkast, der overstiger det gennemsnitlige aktieafkast i USA. Afkastet kan variere betydeligt fra år til år sammenlignet med brede aktieafdelinger.

Afdelingens start: September 1988

Afdelingens risiko: Middel/høj

Den indre værdi i Nordea Invest USA faldt 15,3 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var bedre end markedsudviklingen. Ved indgangen til 2008 tegnede året til at blive præget af usikkerhed og store kursudsving på de globale aktiemarkeder. Det viste sig at holde stik, og afdelingens selektive investeringsstrategi viste sig at virke, og det var årsagen til, at afdelingen klarede sig bedre end det generelle amerikanske marked.

Forventninger

Den globale økonomi ventes at være præget af usikkerhed i andet halvår af 2008. Det skyldes høje olie- og råvarepriser, risiko for inflation og et fortsat pres på boligmarkederne i USA og Europa samt kreditkrisen. Dette ventes at resultere i fortsat usikkerhed på de amerikanske aktiemarkeder året ud. Afdelingen forventes at give et afkast på niveau med markedsudviklingen i USA.

Største beholdninger (pct.)

Exxon Mobil	5,6
AT&T	3,5
Chevron	3,5
IBM	2,5
Johnson&Johnson	2,2
Microsoft	2,1
Phillip Morris	2,0
General Electric	2,0
Anadarko Petroleum	2,0
Verizon Communications	1,7

Hoved og nøgletalsoversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		89,2	-227,6
Renter (mio.kr.)		0,5	0,3
Udbytter (mio.kr.)		33,7	40,1
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		69,4	-257,5
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-11,4	-8,4
Cirkulerende andele (mio.kr.)	1.890,1	2.078,7	1.868,2
Medlemmernes formue (mio.kr.)	1.492,8	1.820,7	1.226,4
Indre værdi pr. andel	79,0	87,6	65,6
Ændring i indre værdi i pct.		5,0	-15,3
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			3,4
Sharpe ratio over 5 år/fra start			-0,3
Kurs ultimo	79,14	87,73	65,99
Afkast målt på kurs i pct.		2,9	-15,1
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			6,5
MS USA inkl. udbytte		4,2	-17,8
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			3,5
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			-0,2
Omkostningsprocent		0,629	0,651

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	335	462
Udbytter	40.128	33.689
I alt renter og udbytter	40.463	34.151
Kursgevinster og tab:		
Kapitalandele	-255.508	69.770
Valutakonti	-2.021	-327
Øvrige aktiver/passiver	-3	-56
I alt kursgevinster og -tab	-257.532	69.387
I alt indtægter	-217.069	103.538
Administrationsomkostninger	-8.371	-11.411
Resultat før skat	-225.440	92.127
1 Skat	-2.150	-2.912
Halvårets nettoresultat	-227.590	89.215

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	48.634	26.308
2 Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.176.054	1.469.409
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.390	1.422
I alt kapitalandele	1.177.444	1.470.831
Andre aktiver		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	352	515
Aktiver i alt	1.226.430	1.497.654
Passiver		
3 Medlemmernes formue	1.226.430	1.492.800
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	4.854
Passiver i alt	1.226.430	1.497.654

Noter

1. Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter

2. Kapitalandele

Aktieinvesteringer, sektorfordeling

	30.06.2008	31.12.2007
	procent	procent
Energi	23,0	17,8
Industri	14,9	17,5
Finans	12,4	19,0
IT	12,0	12,3
Medicinal	8,6	9,0
Stabilt forbrug	7,5	7,8
Cyklisk forbrug	6,5	5,4
Telecom	5,9	3,8
Råvare	5,7	4,2
Forsyning	3,5	3,2
Total	100,0	100,0

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007	30.06.2008	Kurs	Kursværdi
	Stk./nom	Stk./nom		
Nordea Invest Fund Management	711	695	200,000	1.390
DKK Unoterede danske aktier i alt				1.390

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

	Cirkulerende andele	
	1.000 kr.	1.000 kr.
3. Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	1.890.140	1.492.800
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.		23.627
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		625
Emissioner i året	40.319	28.393
Indløsninger i året	-62.300	-44.607
Emissionstillæg		214
Indløsningsfradrag		222
Overført fra resultatopgørelsen		-227.590
I alt medlemmernes formue	1.868.159	1.226.430

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.176.054	99,9	1.469.409	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	1.390	0,1	1.422	0,1
I alt finansielle instrumenter	1.177.444	100,0	1.470.831	100,0



Nordea Invest Norden

Nordea Invest Norden investerer bredt i nordiske aktier. Afdelingens mål er at give investor et afkast, som er bedre end en gennemsnitlig investering i nordiske aktier.

Afdelingens start: December 2008

Afdelingens risiko: Høj

Den indre værdi i Nordea Invest Norden faldt 14 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var en smule lavere end markedsudviklingen. Ved indgangen til 2008 var det ventet, at året ville være præget af usikkerhed på aktiemarkederne og aftagende vækst. Det holdt stik, og aftagende vækst og prisstigninger var netop baggrunden for de svage nordiske aktiemarkeder i 1. halvår. Det norske aktiemarked klarede sig bedre på grund af den store andel af olierelaterede aktier, mens aktiemarkederne i Sverige og Finland, som er præget af flere konjunkturfølsomme selskaber, skuffede.

Forventninger

De nordiske økonomier ventes at være præget af usikkerhed i 2. halvår af 2008. Det skyldes fortsat høje priser på olie og råvarer, risiko for stigende inflation og et fortsat pres på boligmarkederne i USA og Europa samt kreditkrisen. Det ventes, at afdelingen vil følge markedsudviklingen i Norden.

Største beholdninger (pct.)

Nokia A	7,7
StatoilHYdro	7,5
SKF B	4,0
Aker	3,9
Hennes & Mauritz B-Fria	3,7
Novo Nordisk B	3,6
Telenor	2,9
L.M. Ericsson B Fria	2,8
Skandinaviska Enskilda Bank A	2,6
Orkla A	2,5

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		-13,4
Renter (mio.kr.)		0,2
Udbytter (mio.kr.)		3,9
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		-16,2
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-0,7
Cirkulerende andele (mio.kr.)	88,8	106,4
Medlemmernes formue (mio.kr.)	88,0	90,6
Indre værdi pr. andel	99,1	85,2
Ændring i indre værdi i pct.		-14,0
Kurs ultimo	100,90	94,50
Afkast målt på kurs i pct.		-6,3
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.		-7,6
VINX Benchmark Cap EUR inkl. netto udbytte		-16,1
Omkostningsprocent		0,731

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008
Renteindtægter	151
Udbytter	3.916
I alt renter og udbytter	4.067
Kursgevinster og tab:	
Kapitalandele	-16.176
Valutakonti	-33
Øvrige aktiver/passiver	-1
I alt kursgevinster og -tab	-16.210
I alt indtægter	-12.143
Administrationsomkostninger	-691
Resultat før skat	-12.834
1 Skat	-557
Halvårets nettoresultat	-13.391

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	8.404	8.127
2 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	8.960	6.644
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	73.339	73.091
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	70	0
I alt kapitalandele	82.369	79.735
Andre aktiver		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	114
Aktiver i alt	90.773	87.976
Passiver		
3 Medlemmernes formue	90.601	87.976
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	172	0
Passiver i alt	90.773	87.976

Noter

1. Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter

2. Kapitalandele

Aktieinvesteringer, sektorfordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Industri	24,5	28,5
Finans	18,5	18,8
Energi	15,2	12,5
Cyklisk forbrug	12,3	13,7
IT	9,5	10,8
Telecom	5,9	5,9
Medicinal	5,4	4,7
Råvare	4,6	2,3
Forsyning	2,4	0,0
Øvrige	1,7	2,7
Total	100,0	100,0

Valutafordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Svenske kroner	38,3	35,3
Norske kroner	25,5	25,6
Euro	23,1	22,7
Danske kroner	13,1	16,4
Total	100,0	100,0

Afdelingens investeringer i kapitalandele i Nordea bank sammensætter sig således

	31.12.2007 Stk./nom	30.06.2008 Stk./nom	Kurs	Kursværdi
Nordea	30	32	83,100	2.107

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007 Stk./nom	30.06.2008 Stk./nom	Kurs	Kursværdi
Nordea Invest Fund Management	0	35	200,000	70
DKK Unoterede danske aktier i alt				70

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

3. Medlemmernes formue	Cirkulerende andele	
	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	88.800	87.976
Emissioner i året	17.550	15.883
Emissionstillæg		133
Overført fra resultatopgørelsen		-13.391
I alt medlemmernes formue	106.350	90.601

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	82.299	99,9	79.735	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	70	0,1	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	82.369	100,0	79.735	100,0



Nordea Invest Fjernøsten

Nordea Invest Fjernøsten er en aktieafdeling, der investerer i fjernøstlige selskaber, dog ikke i Japan. Afdelingens mål er gennem en bred geografisk og sektormæssig sammensætning at give investor et afkast, der overstiger det gennemsnitlige aktieafkast i Fjernøsten, ekskl. Japan. Afkastet varierer betydeligt fra år til år sammenlignet med bredere aktieafdelinger.

Afdelingens start: December 1993

Afdelingens risiko: Høj

Den indre værdi i Nordea Invest Fjernøsten faldt 28,9 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var dårligere end markedsudviklingen. Ved indgangen til 2008 var det forventet, at året ville være præget af usikkerhed. Det holdt stik, og aftagende vækst, stigende inflation og stigninger i råvarepriserne var netop baggrunden for de svage fjernøstlige aktiemarkeder i 1. halvår. Afdelingen var overvægtet i teknologiaktier, som bidrog positivt, da de faldt mindre end de gennemsnitlige fjernøstlige aktier. Modsat bidrog afdelingens overvægt i cykliske forbrugsaktier og industriaktier samt undervægten af energiaktier negativt.

Forventninger

De fjernøstlige økonomier ventes at være præget af usikkerhed i 2. halvår af 2008. Dette skyldes fortsat høje priser på olie, råvarer, stigende inflation, kreditkrise samt faldende boligpriser i USA og Europa. Afdelingens høje vægt af teknologiaktier samt aktier relateret til udbygning af infrastruktur ventes at bidrage positivt til udviklingen i afkastet i resten af 2008.

Største beholdninger (pct.)

Samsung Electronics	4,2
Taiwan Semiconductor	3,5
DBSH	3,0
Boc Hong Kong Holdings	2,7
Ind and Comm Bank of China	2,7
AU Optronics	2,6
China Construction	2,5
China Mobile	2,3
Hutchison Whampoa	2,2
POSCO	2,2

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		280,2	-553,4
Renter (mio.kr.)		0,3	0,6
Udbytter (mio.kr.)		14,6	16,4
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		277,0	-559,1
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-10,4	-10,0
Cirkulerende andele (mio.kr.)	1.478,6	1.232,6	1.607,3
Medlemmernes formue (mio.kr.)	1.884,9	1.590,9	1.194,2
Indre værdi pr. andel	127,5	129,1	74,3
Ændring i indre værdi i pct.		20,4	-28,9
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			6,3
Sharpe ratio over 5 år/fra start			0,4
Kurs ultimo	128,23	128,80	75,50
Afkast målt på kurs i pct.		20,3	-28,6
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			0,7
MS Fjernøsten ekskl. Japan inkl. udbytte		14,1	-24,2
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			5,6
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			0,6
Omkostningsprocent		0,696	0,716

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	607	308
Udbytter	16.434	14.617
I alt renter og udbytter	17.041	14.925
Kursgevinster og tab:		
Kapitalandele	-559.077	277.308
Valutakonti	8	-373
Øvrige aktiver/passiver	0	20
I alt kursgevinster og -tab	-559.069	276.955
I alt indtægter	-542.028	291.880
Administrationsomkostninger	-9.963	-10.383
Resultat før skat	-551.991	281.497
1 Skat	-1.378	-1.305
Halvårets nettoresultat	-553.369	280.192

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	40.294	36.721
2 Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.151.917	1.847.037
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.298	1.182
I alt kapitalandele	1.153.215	1.848.219
Andre aktiver		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.758	0
Aktiver i alt	1.195.267	1.884.940
Passiver		
3 Medlemmernes formue	1.194.235	1.884.940
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.032	0
Passiver i alt	1.195.267	1.884.940

Noter

1. Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter

2. Kapitalandele

Aktieinvesteringer, sektorfordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Finans	25,0	-41,1
Industri	17,6	22,9
Cyklisk forbrug	14,0	17,3
IT	13,4	15,0
Telecom	10,7	3,0
Råvare	6,3	10,2
Energi	6,3	5,5
Forsyning	4,3	5,7
Stabilt forbrug	2,4	0,0
Øvrige	0,0	1,2
Total	100,0	100,0

Valutafordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Hongkong dollar	36,7	33,6
Sydkoreanske won	23,5	29,5
Amerikanske dollar	13,3	13,7
Taiwanske dollars	12,9	9,9
Singapore dollar	7,7	8,1
Malaysiske ringgit	2,3	2,1
Øvrige	3,6	3,1
Total	100,0	100,0

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007	30.06.2008	Kurs	Kursværdi
	Stk./nom	Stk./nom		
Nordea Invest Fund Management	591	649	200,000	1.298
DKK Unoterede danske aktier i alt				1.298

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

3. Medlemmernes formue	Cirkulerende andele Formueværdi	
	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	1.478.584	1.884.940
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.		251.359
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-10.489
Emissioner i året	139.684	135.078
Indløsninger i året	-11.000	-11.629
Emissionstillæg		1.005
Indløsningsfradrag		58
Overført fra resultatopgørelsen		-553.369
I alt medlemmernes formue	1.607.268	1.194.235

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.151.917	99,9	1.847.037	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	1.298	0,1	1.182	0,1
I alt finansielle instrumenter	1.153.215	100,0	1.848.219	100,0



Nordea Invest Østeuropa

Nordea Invest Østeuropa er en aktieafdeling, der investerer i østeuropæiske virksomheder. Afdelingens mål er gennem en sektormæssig spredning at give et bedre afkast end en gennemsnitlig investering i østeuropæiske aktier. Afkastet varierer betydeligt fra år til år sammenlignet med bredere aktieafdelinger.

Afdelingens start: April 1996

Afdelingens risiko: Høj

Den indre værdi i Nordea Invest Østeuropa faldt 11,0 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var bedre end den generelle markedsudvikling. Halvåret var præget af stigende olie- og råvarepriser, hvor specielt de russiske råvareaktier var i fokus. Den globale uro smittede af på de østeuropæiske markeder og resulterede i kursfald.

Forventninger

Den østeuropæiske økonomi ventes at være præget af frygt for stigende inflation i 2. halvår af 2008, hvilket skyldes stigende olie- og fødevarerpriser. Afdelingen ventes at klare sig på niveau med markedsudviklingen i Østeuropa.

Største beholdninger (pct.)

Gazprom	9,7
Lukoil ADR	9,1
Sberbank	6,5
Ceske Energeticke Zavody	5,0
JSC Mining & Smelting	4,5
Mobile Telesystems ADR	4,4
Novatek OAO	3,9
Vimpel Communications	3,5
PKO Bank Polski	3,4
Surgutneftegas	3,1

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		46,2	-59,2
Renter (mio.kr.)		0,1	0,4
Udbytter (mio.kr.)		2,5	3,8
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		47,3	-58,6
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-3,5	-4,4
Cirkulerende andele (mio.kr.)	77,8	83,8	114,1
Medlemmernes formue (mio.kr.)	522,6	506,6	628,1
Indre værdi pr. andel	671,7	604,5	550,2
Ændring i indre værdi i pct.		9,5	-11,0
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			6,3
Sharpe ratio over 5 år/fra start			0,9
Kurs ultimo	664,58	601,42	558,17
Afkast målt på kurs i pct.		9,7	-8,9
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			17,3
MS Østeuropa cap inkl. udbytte		6,4	-11,7
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			6,4
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			1,0
MS Østeuropa inkl. udbytte		0,7	-10,0
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			6,6
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			0,9
Omkostningsprocent		0,674	0,804

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	389	103
Udbytter	3.774	2.528
I alt renter og udbytter	4.163	2.631
Kursgevinster og tab:		
Kapitalandele	-58.581	47.299
I alt indtægter	-54.418	49.930
Administrationsomkostninger	-4.383	-3.452
Resultat før skat	-58.801	46.478
1 Skat	-425	-278
Halvårets nettoresultat	-59.226	46.200

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	23.923	5.589
2 Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	603.720	516.094
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	408	428
I alt kapitalandele	604.128	516.522
Andre aktiver		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	464
Aktiver i alt	628.051	522.575
Passiver		
3 Medlemmernes formue	628.051	522.575
Passiver i alt	628.051	522.575

Noter

1. Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter

2. Kapitalandele

Aktieinvesteringer, sektorfordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Energi	38,8	38,1
Finans	19,3	23,4
Råvare	18,0	11,6
Telecom	12,6	14,3
Forsyning	6,0	7,9
Øvrige	5,2	4,7
Total	100,0	100,0

Valutafordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Amerikanske dollar	71,2	72,9
Polske zloty	11,4	12,3
Tjekkiske koruna	7,7	7,7
Danske kroner	3,9	0,0
Ungarske forint	3,3	3,6
Øvrige	2,5	3,5
Total	100,0	100,0

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007 Stk./nom	30.06.2008 Stk./nom	Kurs	Kursværdi
Nordea Invest Fund Management	214	204	200,000	408
DKK Unoterede danske aktier i alt				408

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

3. Medlemmernes formue	Cirkulerende andele		Formueværdi	
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	77.800		522.575	
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.			34.816	
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning			-7.652	
Emissioner i året	38.442		218.582	
Indløsninger i året	-2.100		-13.123	
Emissionstillæg			1.646	
Indløsningsfradrag			65	
Overført fra resultatopgørelsen			-59.226	
I alt medlemmernes formue	114.142		628.051	

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	603.720	99,9	516.094	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	408	0,1	428	0,1
I alt finansielle instrumenter	604.128	100,0	516.522	100,0



Nordea Invest Latinamerika

Nordea Invest Latinamerika investerer bredt i latinamerikanske aktier. Afdelingens mål er at give investor et afkast, som er bedre end en gennemsnitlig investering i latinamerikanske aktier.

Afdelingens start: December 2008

Afdelingens risiko: Høj

Den indre værdi i Nordea Invest Latinamerika steg 2,2 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var bedre end den generelle markedsudvikling. Et positivt afkast er også meget tilfredsstillende i en situation med fald på de fleste globale aktiemarkeder. Halvåret var præget af pæn vækst på det latinamerikanske marked, og det skyldes primært, at de stigende olie- og råvarepriser gavtede eksporten fra regionen. Den brasilianske eksport var rettet mod Kina frem for USA, og dermed blev Brasilien kun i mindre grad ramt af den aftagende vækst i USA.

Forventninger

Den latinamerikanske økonomi ventes at være præget af bekymring for stigende inflation i 2. halvår af 2008, hvilket skyldes stigende olie- og fødevarepriser. Der ventes fortsat pæn økonomisk vækst i regionen. Afdelingen ventes at klare sig på niveau med markedsudviklingen i Latinamerika.

Største beholdninger (pct.)

Petroleo Brasileiros	10,1
Cia Vale Do Rio Doce-ADR	9,5
America-Movil ADR	5,8
Cia Siderurgica Nacl-Sp	5,8
Gerdau	5,1
Tenaris	4,1
Banco Bradesco Sponsored	3,7
Banco Itau	3,3
Perdigao	3,2
Credicorp	2,5

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

31.12.2007

30.06.2008

Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		7,6
Renter (mio.kr.)		0,3
Udbytter (mio.kr.)		7,8
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		2,2
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-2,4
Cirkulerende andele (mio.kr.)	223,9	334,0
Medlemmernes formue (mio.kr.)	224,9	342,9
Indre værdi pr. andel	100,4	102,7
Ændring i indre værdi i pct.		2,2
Kurs ultimo	103,82	103,26
Afkast målt på kurs i pct.		-0,5
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.		1,0
MS Latin Amerika ink. udbytte		1,5
Omkostningsprocent		0,813

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008
Renteindtægter	256
Udbytter	7.768
I alt renter og udbytter	8.024
Kursgevinster og tab:	
Kapitalandele	2.164
Valutakonti	1
Øvrige aktiver/passiver	28
I alt kursgevinster og -tab	2.193
I alt indtægter	10.217
Administrationsomkostninger	-2.382
Resultat før skat	7.835
1 Skat	-268
Halvårets nettoresultat	7.567

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	15.575	18.523
2 Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	332.001	211.356
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	184	0
I alt kapitalandele	332.185	211.356
Andre aktiver		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	512	3.074
Aktiver i alt	348.272	232.953
Passiver		
3 Medlemmernes formue	342.918	224.864
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.354	8.089
Passiver i alt	348.272	232.953

Noter

1. Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter

2. Kapitalandele

Aktieinvesteringer, sektorfordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Råvare	35,6	33,2
Telecom	25,1	26,1
Finans	14,0	17,4
Stabilt forbrug	9,2	10,7
Forsyning	6,4	5,5
Cyklisk forbrug	3,4	4,6
Industri	3,3	2,5
Energi	3,1	0,0
Total	100,0	100,0

Valutafordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Amerikanske dollar	69,1	69,1
Brasilianske real	13,3	8,6
Mexikanske pesos	10,9	14,3
Danske kroner	4,3	8,0
Chilenske pesos	2,4	0,0
Total	100,0	100,0

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007 Stk./nom	30.06.2008 Stk./nom	Kurs	Kursværdi
Nordea Invest Fund Management	0	92	200,000	184
DKK Unoterede danske aktier i alt				184

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

	Cirkulerende andele		Formueværdi
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	223.900	224.864	224.864
Emissioner i året	113.800	112.959	112.959
Indløsninger i året	-3.700	-3.605	-3.605
Emissionstillæg		1.119	1.119
Indløsningsfradrag		14	14
Overført fra resultatopgørelsen		7.567	7.567
I alt medlemmernes formue	334.000	342.918	342.918

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	332.001	99,9	211.356	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	184	0,1	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	332.185	100,0	211.356	100,0



Nordea Invest Emerging Markets

Nordea Invest Emerging Markets er en aktieafdeling, der investerer i såkaldte emerging markets-lande, som oplever stor vækst i bruttonationalproduktet. F.eks. lande i Latinamerika, Asien, Øst- og Centraleuropa, Afrika og Mellemøsten. Afdelingens mål er at give investor et godt langsigtet afkast. På grund af afdelingens investeringsstrategi er der tale om investeringer med en høj risikoprofil, og der kan blive tale om store udsving i afdelingens indre værdi.

Afdelingens start: November 2004

Afdelingens risiko: Høj

Den indre værdi i Nordea Invest Emerging Markets faldt 16,0 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var betydeligt bedre end den generelle markedsudvikling. Afdelingens var overvægtet i den latinamerikanske region, som havde høj økonomisk vækst og nød godt af stigende energi- og råvarepriser. Det er en væsentlig årsag til, at afdelingen klarede sig relativt bedre end den generelle udvikling på aktiemarkedene i emerging markets-landene.

Forventninger

Økonomien i emerging markets-landene ventes at være præget af bekymring for stigende inflation i 2. halvår af 2008 som følge af stigende olie- og fødevarerpriser. Endvidere ventes det, at der vil være fortsat pæn vækst i Latinamerika. Afdelingen ventes at klare sig på niveau med markedsudviklingen i emerging markets-landene.

Største beholdninger (pct.)

Petroleo Brasileiro ADR	8,2
Gazprom	4,8
Cia Vale Do Rio Doce-ADR	4,6
Cnooc LTD	2,3
Taiwan Semiconductor	2,3
Sberbank	1,9
America Movil	1,9
Petroleo Brasileiros	1,9
China Mobile	1,9
Tenaris	1,8

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		183,2	-238,1
Renter (mio.kr.)		0,7	1,3
Udbytter (mio.kr.)		9,8	16,3
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		181,1	-245,7
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-7,4	-8,5
Cirkulerende andele (mio.kr.)	626,4	585,1	803,5
Medlemmernes formue (mio.kr.)	1.299,6	1.133,3	1.117,3
Indre værdi pr. andel	207,5	193,7	139,1
Ændring i indre værdi i pct.		18,7	-16,0
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			6,3
Sharpe ratio over 5 år/fra start			0,8
Kurs ultimo	211,50	193,07	139,70
Afkast målt på kurs i pct.		17,2	-17,5
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			20,9
MS Emerging Markets udb		14,6	-18,1
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			6,0
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			0,7
Omkostningsprocent		0,695	0,757

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	1.257	711
Udbytter	16.314	9.846
I alt renter og udbytter	17.571	10.557
Kursgevinster og tab:		
Kapitalandele	-244.006	181.899
Valutakonti	-1.951	-773
Øvrige aktiver/passiver	232	-1
I alt kursgevinster og -tab	-245.725	181.125
I alt indtægter	-228.154	191.682
Administrationsomkostninger	-8.545	-7.424
Resultat før skat	-236.699	184.258
1 Skat	-1.368	-1.022
Halvårets nettoresultat	-238.067	183.236

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	50.210	9.364
2 Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.087.566	1.289.210
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	926	846
I alt kapitalandele	1.088.492	1.290.056
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	192
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	514	0
I alt andre aktiver	514	192
Aktiver i alt	1.139.216	1.299.612
Passiver		
3 Medlemmernes formue	1.117.320	1.299.612
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	21.896	0
Passiver i alt	1.139.216	1.299.612

Noter

1. Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter

2. Kapitalandele

Aktieinvesteringer, sektorfordeling

	30.06.2008	31.12.2007
	procent	procent
Energi	24,0	20,5
Råvare	17,8	14,8
Finans	17,6	19,1
Telecom	13,5	13,1
IT	6,5	7,3
Cyklisk forbrug	5,5	7,8
Industri	5,3	8,9
Stabilt forbrug	3,5	3,2
Forsyning	3,5	2,4
Medicinal	2,8	2,8
Total	100,0	100,0

Valutafordeling

	30.06.2008	31.12.2007
	procent	procent
Amerikanske dollar	41,4	33,1
Hongkong dollar	13,3	15,0
Syd-koreanske won	11,5	14,0
Taiwanske dollars	10,0	9,5
Sydafrikanske rand	4,9	8,1
Mexikanske pesos	2,7	3,8
Tyrkiske Lira (ny)	2,4	5,3
Euro	2,0	3,0
Øvrige	11,7	8,2
Total	100,0	100,0

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007		30.06.2008	
	Stk./nom	Stk./nom	Kurs	Kursværdi
Nordea Invest Fund Management	423	463	200,000	926
DKK Unoterede danske aktier i alt				926

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

3. Medlemmernes formue

	Cirkulerende andele	Formueværdi
	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	626.372	1.299.612
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.		209.834
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-23.350
Emissioner i året	177.139	286.809
Emissionstillæg		2.150
Overført fra resultatopgørelsen		-238.067
I alt medlemmernes formue	803.511	1.117.320

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.087.566	99,9	1.289.210	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	926	0,1	846	0,1
I alt finansielle instrumenter	1.088.492	100,0	1.290.056	100,0



Nordea Invest Europa Small Cap

Nordea Invest Europa Small Cap er en aktieafdeling, der investerer i mindre og mellemstore virksomheder inden for europæisk erhvervsliv. Afdelingen vil gennem udvælgelse af selskaber med vækstpotentiale søge at realisere et afkast, der overstiger det gennemsnitlige afkast af en lignende investering. Afkastet kan variere betydeligt fra år til år sammenlignet med traditionelle brede aktieafdelinger.

Afdelingens start: Marts 1997

Afdelingens risiko: Høj

Den indre værdi i Nordea Invest Europa Small Cap faldt 9,2 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var væsentligt bedre end den generelle udvikling i det europæiske small cap-segment. De europæiske markeder var ligesom resten af verden præget af aftagende økonomisk vækst, finanskrise og inflationsfrygt. Denne kombination skabte stor uro på markederne med faldende aktiekurser til følge. Afdelingens begrænsede eksponering mod finanssektoren viste sig at være en fornuftig disposition og var en afgørende årsag til det relativt pæne afkast.

Forventninger

Den globale økonomi og de finansielle markeder forventes fortsat at være præget af usikkerhed som følge af faldende boligpriser, stigende råvarepriser og inflationsfrygt. Europa forventes fortsat at opleve aftagende økonomisk vækst. Afdelingen ventes at give et afkast på niveau med markedsudvikling inden for europæiske small cap-aktier.

Største beholdninger (pct.)

Vopak	3,7
Grontmij NV	3,3
Duni	3,3
Sipef	3,2
Sarantis	3,1
Croda International Ord.	3,1
Shanks	3,0
IFG Group	3,0
Fred Olsen Energy	2,9
KWS Saat	2,9

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		59,6	-28,6
Renter (mio.kr.)		0,2	0,1
Udbytter (mio.kr.)		4,2	4,9
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		58,0	-31,3
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-2,4	-1,8
Cirkulerende andele (mio.kr.)	178,1	183,2	156,9
Medlemmernes formue (mio.kr.)	312,7	377,1	236,2
Indre værdi pr. andel	175,6	205,9	150,6
Ændring i indre værdi i pct.		18,7	-9,2
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			4,7
Sharpe ratio over 5 år/fra start			0,9
Kurs ultimo	171,71	206,25	149,70
Afkast målt på kurs i pct.		19,5	-7,6
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			7,3
MS Europa Small Cap inkl. udbytte		10,6	-17,1
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			4,4
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			0,8
MS Europa inkl. udbytte		9,6	-18,7
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			3,4
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			0,6
Omkostningsprocent		0,677	0,727

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	106	167
Udbytter	4.856	4.207
I alt renter og udbytter	4.962	4.374
Kursgevinster og tab:		
Kapitalandele	-31.272	58.061
Valutakonti	-16	-17
Øvrige aktiver/passiver	0	-2
I alt kursgevinster og -tab	-31.288	58.042
I alt indtægter	-26.326	62.416
Administrationsomkostninger	-1.838	-2.403
Resultat før skat	-28.164	60.013
1 Skat	-425	-366
Halvårets nettoresultat	-28.589	59.647

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.657	10.648
2 Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	231.664	301.254
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	280	248
I alt kapitalandele	231.944	301.502
Andre aktiver		
Aktuelle skatteaktiver	500	531
Aktiver i alt	237.101	312.681
Passiver		
3 Medlemmernes formue	236.233	312.681
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	868	0
Passiver i alt	237.101	312.681

Noter

1. Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter

2. Kapitalandele

Aktieinvesteringer, sektorfordeling

	30.06.2008	31.12.2007
	procent	procent
Industri	29,0	24,8
Råvare	22,4	22,0
Cyklisk forbrug	11,6	10,1
Finans	8,4	8,8
Energi	7,9	8,7
Stabilt forbrug	7,4	9,8
Medicinal	5,8	5,9
IT	4,4	6,6
Øvrige	3,1	3,3
Total	100,0	100,0

Valutafordeling

	30.06.2008	31.12.2007
	procent	procent
Euro	65,0	70,5
Engelske pund	18,0	16,4
Norske kroner	8,8	6,2
Svenske kroner	3,3	2,6
Schweiziske franc	2,8	2,9
Øvrige	2,1	1,4
Total	100,0	100,0

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007		30.06.2008	
	Stk./nom	Stk./nom	Kurs	Kursværdi
Nordea Invest Fund Management	124	140	200,000	280
DKK Unoterede danske aktier i alt				280

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

	Cirkulerende andele	
	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	178.057	312.681
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.		15.580
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		1.251
Emissioner i året	345	511
Indløsninger i året	-21.500	-34.211
Indløsningsfradrag		170
Overført fra resultatopgørelsen		-28.589
I alt medlemmernes formue	156.902	236.233

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	231.664	99,9	301.254	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	280	0,1	248	0,1
I alt finansielle instrumenter	231.944	100,0	301.502	100,0



Nordea Invest Nordic Small Cap

Nordea Invest Nordic Small Cap er en aktieafdeling, der investerer i mindre og mellemstore nordiske virksomheder. Afdelingen vil gennem udvælgelsen af selskaber søge at realisere et afkast, der overstiger det gennemsnitlige afkast af en lignende investering. Afkastet kan variere betydeligt fra år til år sammenlignet med traditionelle brede aktieafdelinger.

Afdelingens start: November 1997

Afdelingens risiko: Høj

Den indre værdi i Nordea Invest Nordic Small Cap faldt 9,3 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var betydeligt bedre end markedsudviklingen. Gennem halvåret drog afdelingen særlig fordel af sine investeringer inden for stabilt forbrug, der har givet et positivt absolut afkast. Et godt valg af enkeltaktier bidrog tillige mærkbart til halvårets flotte resultat set i forhold til markedsudviklingen.

Forventninger

De nordiske økonomier ventes at være præget af usikkerhed i 2. halvår af 2008. Dette skyldes fortsat høje priser på olie og råvarer, risiko for stigende inflation og et fortsat pres på boligmarkederne i USA og Europa samt kreditkrisen. Det ventes, at afdelingen vil følge markedsudviklingen indenfor nordiske small cap-aktier.

Største beholdninger (pct.)

Meda A	9,2
Saab B	6,9
Cloetta Fazer	4,6
G & L Beijer	4,5
AarhusKarlshamn	4,1
Poyry	4,0
Sectra	3,7
Lassila & Tikanoja	3,5
Oslo Børs VPS Holding	3,4
Rella Holding A	2,9

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		24,9	-28,8
Renter (mio.kr.)		0,2	0,3
Udbytter (mio.kr.)		10,5	8,2
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		18,4	-34,4
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-2,8	-1,7
Cirkulerende andele (mio.kr.)	128,9	143,6	122,1
Medlemmernes formue (mio.kr.)	307,7	404,8	229,6
Indre værdi pr. andel	238,8	282,0	188,0
Ændring i indre værdi i pct.		6,3	-9,3
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			4,5
Sharpe ratio over 5 år/fra start			1,2
Kurs ultimo	234,70	280,62	184,50
Afkast målt på kurs i pct.		4,1	-9,7
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			10,4
MS Nordic Small Cap inkl. udbytte		8,5	-17,2
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			5,1
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			1,0
MS Norden inkl. udbytte		15,4	-18,1
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			4,9
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			0,7
Omkostningsprocent		0,669	0,700

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	309	157
Udbytter	8.194	10.524
I alt renter og udbytter	8.503	10.681
Kursgevinster og tab:		
Kapitalandele	-34.137	18.967
Valutakonti	-175	-562
Øvrige aktiver/passiver	-57	-5
I alt kursgevinster og -tab	-34.369	18.400
I alt indtægter	-25.866	29.081
Administrationsomkostninger	-1.742	-2.763
Resultat før skat	-27.608	26.318
1 Skat	-1.204	-1.415
Halvårets nettoresultat	-28.812	24.903

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	5.991	20.676
2 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	13.414	21.600
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	202.260	264.897
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	306	312
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	213	222
I alt kapitalandele	216.193	287.031
Andre aktiver		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	8.195	0
Aktiver i alt	230.379	307.707
Passiver		
3 Medlemmernes formue	229.626	307.707
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	753	0
Passiver i alt	230.379	307.707

Noter

1. Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter

2. Kapitalandele

Aktieinvesteringer, sektorfordeling

	30.06.2008	31.12.2007
	procent	procent
Industri	42,3	40,7
Stabilt forbrug	14,0	10,3
Cyklisk forbrug	13,6	20,6
Finans	11,9	13,1
IT	8,1	8,1
Medicinal	5,6	4,1
Råvare	4,5	3,1
Øvrige	0,0	0,1
Total	100,0	100,0

Valutafordeling

	30.06.2008	31.12.2007
	procent	procent
Svenske kroner	61,5	52,9
Euro	23,9	27,0
Norske kroner	9,0	13,0
Danske kroner	5,6	7,1
Total	100,0	100,0

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007	30.06.2008	Kurs	Kursværdi
	Stk./nom	Stk./nom		
Nordea Invest Fund Management	156	153	200,000	306
DKK Unoterede danske aktier i alt				306

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

3. Medlemmernes formue	Cirkulerende andele		Formueværdi	
	1.000 kr.	1.000 kr.		
Medlemmernes formue primo	128.868	307.707		
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.		36.405		
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		1.836		
Emissioner i året	1.861	3.684		
Indløsninger i året	-8.600	-18.500		
Emissionstillæg		24		
Indløsningsfradrag		92		
Overført fra resultatopgørelsen		-28.812		
I alt medlemmernes formue	122.129	229.626		

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	215.674	99,8	286.497	99,8
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	519	0,2	534	0,2
I alt finansielle instrumenter	216.193	100,0	287.031	100,0



Nordea Invest Danmark

Nordea Invest Danmark er en aktieafdeling, der investerer i danske aktier bredt fordelt på brancher og selskaber. Afdelingens mål er gennem en bred sektormæssig udvælgelse at give et afkast, der overstiger det gennemsnitlige danske aktieafkast. Afdelingen investerer kun i danske aktier, og risikoprofilen kan derfor være højere end for aktieafdelinger, der investerer i flere lande.

Afdelingens start: Marts 1984

Afdelingens risiko: Høj

Den indre værdi i Nordea Invest Danmark faldt 12,2 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var på niveau med markedsudviklingen. Ved indgangen til 2008 var det ventet, at året ville være præget af usikkerhed på aktiemarkederne, aftagende vækst og stigende inflation. Det holdt stik, og aftagende vækst og prisstigninger var netop baggrunden for det svage danske aktiemarked i 1. halvår. Det danske aktiemarked har en defensiv karakter, og derfor var udviklingen noget bedre end på de gennemsnitlige europæiske aktiemarkeder.

Forventninger

Den danske økonomi ventes fortsat at være præget af usikkerhed i 2. halvår af 2008. Dette skyldes høje priser på olie og råvarer, risiko for stigende inflation og et fortsat pres på boligmarkedet samt den internationale kreditkrise. Det ventes, at afdelingen vil følge markedsudviklingen i Danmark.

Største beholdninger (pct.)

Vestas Wind Systems	9,8
Novo Nordisk B	9,7
Danske Bank	8,9
A.P. Møller-Mærsk A	4,7
A.P. Møller-Mærsk B	4,7
Carlsberg B	4,3
FLS Industries	4,2
TrygVesta	4,1
Nordea	3,2
Topdanmark	2,9

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		236,5	-347,1
Renter (mio.kr.)		1,7	2,6
Udbytter (mio.kr.)		42,5	41,6
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		206,4	-379,6
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-13,1	-11,0
Cirkulerende andele (mio.kr.)	981,0	1.018,3	1.002,5
Medlemmernes formue (mio.kr.)	2.834,9	3.121,3	2.467,9
Indre værdi pr. andel	289,0	306,5	246,2
Ændring i indre værdi i pct.		7,7	-12,2
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			4,3
Sharpe ratio over 5 år/fra start			1,1
Kurs ultimo	286,42	304,05	248,20
Afkast målt på kurs i pct.		6,6	-10,7
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			10,0
OMX Copenhagen inkl. udbytte		13,9	-10,1
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			4,2
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			1,0
OMX Copenhagen CAP inkl. udbytte		13,2	-12,1
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			4,0
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			1,2
Omkostningsprocent		0,410	0,432

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	2.576	1.740
Udbytter	41.646	42.520
I alt renter og udbytter	44.222	44.260
Kursgevinster og tab:		
Kapitalandele	-379.587	206.378
Valutakonti	-1	0
I alt kursgevinster og -tab	-379.588	206.378
I alt indtægter	-335.366	250.638
Administrationsomkostninger	-11.033	-13.114
Resultat før skat	-346.399	237.524
1 Skat	-699	-994
Halvårets nettoresultat	-347.098	236.530

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	110.519	86.088
2 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	2.140.658	2.493.361
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	202.350	229.314
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	4.516	4.341
I alt kapitalandele	2.347.524	2.727.016
Andre aktiver		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	9.825	27.526
Aktiver i alt	2.467.868	2.840.630
Passiver		
3 Medlemmernes formue	2.467.856	2.834.858
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	11	5.771
Ikke hævet udlodning fra tidligere år	1	1
I alt anden gæld	12	5.772
Passiver i alt	2.467.868	2.840.630

Noter

1. Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter

2. Kapitalandele

Aktieinvesteringer, sektorfordeling

	30.06.2008	31.12.2007
	procent	procent
Industri	35,6	34,4
Finans	26,3	26,3
Medicinal	19,0	20,6
Stabilt forbrug	8,6	8,7
Råvare	4,7	4,1
Cyklisk forbrug	3,4	3,1
IT	2,1	2,7
Øvrige	0,3	0,0
Total	100,0	100,0

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007	30.06.2008	Kurs	Kursværdi
	Stk./nom	Stk./nom		
Nordea Invest Fund Management	1.210	1.241	200,000	2.482
Værdipapircentralen	0	0	18.000,000	2.034
DKK Unoterede danske aktier i alt				4.516

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

3. Medlemmernes formue	Cirkulerende andele	
	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	981.049	2.834.858
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.		76.031
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-698
Emissioner i året	40.914	106.408
Indløsninger i året	-19.500	-50.244
Emissionstillæg		536
Indløsningsfradrag		125
Overført fra resultatopgørelsen		-347.098
I alt medlemmernes formue	1.002.463	2.467.856

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.343.008	99,8	2.722.675	99,8
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	4.516	0,2	4.341	0,2
I alt finansielle instrumenter	2.347.524	100,0	2.727.016	100,0



Nordea Invest Danske aktier

Nordea Invest Danske aktier er en aktieafdeling, der investerer i danske aktier bredt fordelt på brancher og selskaber. Afdelingens mål er gennem en bred sektormæssig udvælgelse at give et afkast, der overstiger det gennemsnitlige danske aktieafkast. Afdelingen investerer kun i danske aktier, og risikoprofilen kan derfor være højere end for aktieafdelinger, der investerer i flere lande.

Afdelingens start: November 2005

Afdelingens risiko: Høj

Den indre værdi i Nordea Invest Danske aktier faldt 13,1 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var nogenlunde på niveau med markedsudviklingen. Ved indgangen til 2008 var det ventet, at året ville være præget af usikkerhed på aktiemarkederne, aftagende vækst og stigende inflation. Det holdt stik, og aftagende vækst og prisstigninger var netop baggrunden for det svage danske aktiemarked i 1. halvår. Det danske aktiemarked har en defensiv karakter, og derfor var udviklingen noget bedre end på de gennemsnitlige europæiske aktiemarkeder.

Forventninger

Den danske økonomi ventes fortsat at være præget af usikkerhed i 2. halvår af 2008. Dette skyldes høje priser på olie og råvarer, risiko for stigende inflation og et fortsat pres på boligmarkedet samt den internationale kreditkrise. Det ventes, at afdelingen vil følge markedsudviklingen i Danmark.

Største beholdninger (pct.)

Novo Nordisk B	9,8
Vestas Wind Systems	9,4
Danske Bank	9,0
Carlsberg B	4,8
FLS Industries	4,7
A.P. Møller-Mærsk B	4,6
TrygVesta	4,1
A.P. Møller-Mærsk A	3,9
DSV	3,8
Nordea	3,3

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		12,3	-16,9
Renter (mio.kr.)		0,1	0,1
Udbytter (mio.kr.)		1,7	1,8
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		11,2	-18,2
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-0,6	-0,6
Cirkulerende andele (mio.kr.)	93,6	94,4	93,8
Medlemmernes formue (mio.kr.)	130,5	136,9	106,4
Indre værdi pr. andel	139,5	145,1	113,4
Ændring i indre værdi i pct.		10,0	-13,1
Kurs ultimo	138,30	143,89	114,10
Afkast målt på kurs i pct.		8,8	-11,9
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			9,3
OMX Copenhagen inkl. udbytte		13,9	-10,1
OMX Copenhagen CAP inkl. udbytte		13,2	-12,1
Omkostningsprocent		0,456	0,495

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	63	78
Udbytter	1.790	1.742
I alt renter og udbytter	1.853	1.820
Kursgevinster og tab:		
Kapitalandele	-18.187	11.164
I alt indtægter	-16.334	12.984
Administrationsomkostninger	-559	-608
Resultat før skat	-16.893	12.376
1 Skat	-34	-49
Halvårets nettoresultat	-16.927	12.327

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	-202	2.558
2 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	96.276	117.210
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.567	10.169
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	108	94
I alt kapitalandele	105.951	127.473
Andre aktiver		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	631	436
Aktuelle skatteaktiver	5	5
I alt andre aktiver	636	441
Aktiver i alt	106.385	130.472
Passiver		
3 Medlemmernes formue	106.385	130.472
Passiver i alt	106.385	130.472

Noter

1. Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter

2. Kapitalandele

Aktieinvesteringer, sektorfordeling

	30.06.2008	31.12.2007
	procent	procent
Industri	33,3	30,8
Finans	27,1	27,5
Medicinal	20,8	23,7
Stabilt forbrug	6,8	7,1
Cyklisk forbrug	4,2	4,5
Råvare	4,1	3,3
Øvrige	3,7	3,1
Total	100,0	100,0

Afdelingens investeringer i kapitalandele i Nordea bank sammensætter sig således

	30.06.2007	30.06.2008	Kurs	Kursværdi
	Stk./nom	Stk./nom		
Nordea	61	53	66,500	3.551

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007	30.06.2008	Kurs	Kursværdi
	Stk./nom	Stk./nom		
Nordea Invest Fund Management	47	54	200,000	108
DKK Unoterede danske aktier i alt				108

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

3. Medlemmernes formue	Cirkulerende andele	Formueværdi
	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	93.558	130.472
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.		7.485
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-52
Emissioner i året	4.353	5.291
Indløsninger i året	-4.100	-4.953
Emissionstillæg		27
Indløsningsfradrag		12
Overført fra resultatopgørelsen		-16.927
I alt medlemmernes formue	93.811	106.385

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	105.843	99,9	127.379	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	108	0,1	94	0,1
I alt finansielle instrumenter	105.951	100,0	127.473	100,0



Nordea Invest HealthCare

Nordea Invest HealthCare er en aktieafdeling, der investerer globalt i virksomheder inden for healthcare-sektoren, primært i selskaber inden for medicinal- og bioteksektorerne. Afdelingen vil gennem udvælgelse af selskaber søge at realisere et afkast, der overstiger det gennemsnitlige afkast for healthcare-aktier. Da afdelingen investerer i aktier inden for en enkelt sektor, vil afkastet variere betydeligt fra år til år. Afdelingen har dog en stor geografisk spredning, som kan stabilisere afkastet.

Afdelingens start: Oktober 2000

Afdelingens risiko: Høj

Den indre værdi i Nordea Invest HealthCare faldt 13,9 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var bedre end markedsudviklingen, både på de generelle markeder og inden for health care-sektoren. Ved indgangen til 2008 tegnede året til at blive vanskeligt for de globale aktiemarkeder. Det viste sig at holde stik, og afdelingens selektive investeringsstrategi viste sig at virke, og det er årsagen til, at afdelingen klarede sig bedre end markederne generelt.

Forventninger

Den globale økonomi ventes at være præget af usikkerhed i 2. halvår af 2008. Det skyldes høje olie- og råvarepriser, risiko for inflation og et fortsat pres på boligmarkederne i USA og Europa samt kreditkrisen. Dette ventes at resultere i fortsat usikkerhed på de globale aktiemarkeder året ud. Sundhedsaktier ventes dog stadig at vise en mere stabil udvikling, idet de er mindre påvirket af den aftagende økonomiske vækst. Afdelingen ventes at give et afkast på niveau med udviklingen indenfor health care-sektoren.

Største beholdninger (pct.)

Novartis	9,8
Genzyme	9,3
Roche	8,5
Celgene	4,7
Johnson&Johnson	4,2
Medtronic	3,8
Merck & Co.	3,8
Applera - PE Biosystems	3,3
Qiagen	3,2
Amgen	2,8

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		-4,5	-28,0
Renter (mio.kr.)		0,1	0,0
Udbytter (mio.kr.)		2,7	2,0
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		-5,0	-28,7
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-2,2	-1,3
Cirkulerende andele (mio.kr.)	345,8	435,0	314,5
Medlemmernes formue (mio.kr.)	207,1	277,9	162,2
Indre værdi pr. andel	59,9	63,9	51,6
Ændring i indre værdi i pct.		-1,8	-13,9
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			2,7
Sharpe ratio over 5 år/fra start			-0,5
Kurs ultimo	59,80	63,89	50,60
Afkast målt på kurs i pct.		-1,7	-15,4
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			-8,8
MS Health Care inkl. udbytte		1,0	-15,9
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			2,9
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			-0,4
Omkostningsprocent		0,709	0,730

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	35	85
Udbytter	2.045	2.711
I alt renter og udbytter	2.080	2.796
Kursgevinster og tab:		
Kapitalandele	-28.519	-5.031
Valutakonti	-191	58
Øvrige aktiver/passiver	10	-17
I alt kursgevinster og -tab	-28.700	-4.990
I alt indtægter	-26.620	-2.194
Administrationsomkostninger	-1.288	-2.168
Resultat før skat	-27.908	-4.362
1 Skat	-98	-123
Halvårets nettoresultat	-28.006	-4.485

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.988	4.246
2 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	4.500	5.565
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	154.968	196.435
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	220	300
I alt kapitalandele	159.688	202.300
Andre aktiver		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	65	7
Aktuelle skatteaktiver	969	590
I alt andre aktiver	1.034	597
Aktiver i alt	162.710	207.143
Passiver		
3 Medlemmernes formue	162.201	207.143
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	509	0
Passiver i alt	162.710	207.143

Noter

1. Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter

2. Kapitalandele

Aktieinvesteringer, sektorfordeling

	30.06.2008	31.12.2007
	procent	procent
Pharma	44,9	46,7
Biotech	32,6	26,8
Health Care Equip.	12,8	12,4
Health Care Services	7,4	11,7
Software & Services (Data Proc)	2,3	2,4
Total	100,0	100,0

Valutafordeling

	30.06.2008	31.12.2007
	procent	procent
Amerikanske dollar	57,0	56,6
Schweiziske franc	21,0	18,6
Euro	9,9	10,0
Japanske yen	6,4	6,9
Danske kroner	2,7	4,7
Engelske pund	2,2	2,4
Øvrige	0,8	0,8
Total	100,0	100,0

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007		30.06.2008	
	Stk./nom	Stk./nom	Kurs	Kursværdi
Nordea Invest Fund Management	150	110	200,000	220
DKK Unoterede danske aktier i alt				220

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

3. Medlemmernes formue	Cirkulerende andele Formueværdi	
	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	345.750	207.143
Indløsninger i året	-31.300	-17.021
Indløsningsfradrag		85
Overført fra resultatopgørelsen		-28.006
I alt medlemmernes formue	314.450	162.201

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	159.468	99,9	202.000	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	220	0,1	300	0,1
I alt finansielle instrumenter	159.688	100,0	202.300	100,0



Nordea Invest IT er en aktieafdeling, der investerer i virksomheder med kernekompetencer inden for informationsteknologi. Afdelingen vil gennem udvælgelse af selskaber søge at realisere et afkast, der overstiger det gennemsnitlige afkast for it-aktier. Da afdelingen investerer i aktier inden for en enkelt sektor, vil afkastet variere betydeligt fra år til år.

Afdelingens start: November 1998

Afdelingens risiko: Høj

Den indre værdi i Nordea Invest IT faldt 18,1 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var bedre end markedsudviklingen i IT-sektoren. Det var forventet, at IT-sektoren ville blive hårdere ramt af en opbremsning i økonomien end det generelle marked, men IT-sektoren klarede sig stort set på niveau med udviklingen på det generelle aktiemarked, og i dette lys var udviklingen bedre end forventet.

Forventninger

Den globale økonomi og de finansielle markeder forventes fortsat at være præget af usikkerhed som følge af faldende boligpriser, stigende råvarepriser og tiltagende inflation. Den globale vækst ventes at komme ned på et lavere niveau som følge af uroen på de finansielle markeder og de stigende råvarepriser. Dette ventes at smitte af på investeringsniveauet i IT-sektoren, som forventes at ligge på et moderat niveau resten af året. Det forventes, at afdelingen giver et afkast på niveau med den globale markedsudvikling.

Største beholdninger (pct.)

Microsoft	8,6
The Western Union	5,0
Hewlett-Packard	4,9
Comverse Technology	4,8
Qualcomm	4,7
Electronic Arts	4,5
ON Semiconductor	3,6
Research In Motion	3,6
Google	3,4
Corning	3,3

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		9,6	-31,6
Renter (mio.kr.)		0,1	0,0
Udbytter (mio.kr.)		1,4	0,5
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		10,1	-30,8
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-1,8	-1,3
Cirkulerende andele (mio.kr.)	935,9	1.044,9	889,9
Medlemmernes formue (mio.kr.)	177,0	214,3	137,8
Indre værdi pr. andel	18,9	20,5	15,5
Ændring i indre værdi i pct.		4,5	-18,1
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			5,3
Sharpe ratio over 5 år/fra start			-0,3
Kurs ultimo	19,03	20,55	15,46
Afkast målt på kurs i pct.		4,8	-18,8
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			-2,8
MS IT inkl. udbytte		6,8	-18,6
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			5,0
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			-0,1
Omkostningsprocent		0,830	0,902

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	28	76
Udbytter	498	1.437
I alt renter og udbytter	526	1.513
Kursgevinster og tab:		
Kapitalandele	-30.537	10.115
Valutakonti	-257	-9
Øvrige aktiver/passiver	-1	0
I alt kursgevinster og -tab	-30.795	10.106
I alt indtægter	-30.269	11.619
Administrationsomkostninger	-1.306	-1.834
Resultat før skat	-31.575	9.785
1 Skat	-70	-186
Halvårets nettoresultat	-31.645	9.599

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.711	3.544
2 Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	135.693	174.218
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	168	206
I alt kapitalandele	135.861	174.424
Andre aktiver		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	11	202
Aktuelle skatteaktiver	12	12
I alt andre aktiver	23	214
Aktiver i alt	138.595	178.182
Passiver		
3 Medlemmernes formue	137.820	177.018
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	775	1.164
Passiver i alt	138.595	178.182

Noter

1. Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter

2. Kapitalandele

Aktieinvesteringer, sektorfordeling

	30.06.2008	31.12.2007
	procent	procent
Hardware & Equip (Elec. Comp.)	30,5	29,9
Software & Services (Data Proc)	24,1	22,8
IT-infrastruktur	16,7	16,2
Electrical Equip	9,0	4,9
E-Busi Business	6,3	0,0
Financial Service	5,1	3,4
Portaler	3,4	9,7
Business & Public Serv.	3,3	9,9
Øvrige	1,5	3,2
Total	100,0	100,0

Valutafordeling

	30.06.2008	31.12.2007
	procent	procent
Amerikanske dollar	91,9	94,4
Euro	0,0	2,5
Øvrige	8,1	3,1
Total	100,0	100,0

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007	30.06.2008	Kurs	Kursværdi
	Stk./nom	Stk./nom		
Nordea Invest Fund Management	103	84	200,000	168
DKK Unoterede danske aktier i alt				168

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

3. Medlemmernes formue	Cirkulerende andele Formueværdi	
	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	935.926	177.018
Emissioner i året	6.500	966
Indløsninger i året	-52.500	-8.569
Emissionstillæg		7
Indløsningsfradrag		43
Overført fra resultatopgørelsen		-31.645
I alt medlemmernes formue	889.926	137.820

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	135.693	99,9	174.218	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	168	0,1	206	0,1
I alt finansielle instrumenter	135.861	100,0	174.424	100,0



Nordea Invest Aktiv Rente

Nordea Invest Erhverv Aktiv Rente

Nordea Invest Aktiv Rente er en lagerbeskattet afdeling, der primært investerer i danske stats- og realkreditobligationer. Afdelingen kan herudover investere i udenlandske obligationer, herunder obligationer fra emerging markets-lande. Afdelingens mål er et stabilt afkast og et udbytte på kontantrenten plus 1 procentpoint. Handles også under binavnet ERHVERV.

Afdelingens start: November 2005

Afdelingens risiko: Lav

Den indre værdi i Nordea Invest Aktiv Rente faldt 0,7 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var noget lavere end udviklingen i en kort obligation. Resultatet var dårligere end forventet ved årets start, idet stigende inflation fik markedsrenterne til at stige, da Den Europæiske Centralbank, ECB, overraskende indikerede, at den ville forhøje renten. Afdelingens obligationsinvesteringer havde ved halvårsskiftet en effektiv rente på 5,5 pct.

Forventninger

På grund af den lave vækst i Europa kan det ikke udelukkes, at ECB bliver nødt til at sænke den korte rente på trods af den stigende inflation. Faldende renter vil have en positiv indvirkning på afkastet i afdelingen.

Største beholdninger (pct.)

4,00% Realk.Danmark 2009	12,8
4,00% BRFKredit 321B Rtl.2009	10,9
5,00% Nykredit 2038	8,0
4,00% Nykredit 01.01.2009	4,9
N.I.Eng. Emerging Market Bonds	4,1
4,00% BRFKredit 2009	4,0
5,00% Nykredit .2009	3,4
Var.% Nykredit FRN 01.07.2010	3,3
Var.% FIH Erhvervsbank 2011	3,2
N.I. Spec. European High Yield	2,4

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		53,5	-54,3
Renter (mio.kr.)		132,4	177,6
Udbytter (mio.kr.)		10,6	15,8
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		-61,9	-226,8
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-27,6	-20,9
Cirkulerende andele (mio.kr.)	8.002,4	7.640,7	7.827,7
Medlemmernes formue (mio.kr.)	8.142,1	7.663,1	7.499,5
Indre værdi pr. andel	101,7	100,3	95,8
Ændring i indre værdi i pct.		0,9	-0,7
Kurs ultimo	101,77	101,10	96,00
Afkast målt på kurs i pct.		0,6	-0,6
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			1,5
Nationalbankens Indskudsbevis rente		2,5	2,1
Omkostningsprocent		0,389	0,269

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	177.606	132.415
Udbytter	15.848	10.617
I alt renter og udbytter	193.454	143.032
Kursgevinster og tab:		
Obligationer	-183.599	-64.357
Kapitalandele	-28.681	-6.851
Afledte finansielle instrumenter	-13.451	9.660
Valutakonti	-964	-368
Øvrige aktiver/passiver	-112	-2
I alt kursgevinster og -tab	-226.807	-61.918
I alt indtægter	-33.353	81.114
Administrationsomkostninger	-20.900	-27.612
Halvårets nettoresultat	-54.253	53.502

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	246.952	31.798
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.502.176	6.753.278
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.083.936	1.010.491
I alt obligationer	6.586.112	7.763.769
Kapitalandele		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	6.024	4.924
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	592.869	573.819
I alt kapitalandele	598.893	578.743
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	14.936	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.374	0
I alt afledte finansielle instrumenter	16.310	0
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	95.507	182.860
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	375	375
I alt andre aktiver	95.882	183.235
Aktiver i alt	7.544.149	8.557.545
Passiver		
Medlemmernes formue	7.499.517	8.142.086
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	25.144	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	792
I alt afledte finansielle instrumenter	25.144	792
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	19.488	414.667
Passiver i alt	7.544.149	8.557.545

Noter

1. Obligationer

Obligationer, varighedsfordeling	30.06.2008	31.12.2007
0 - 1 år	71,3	74,8
1 - 2 år	0,1	6,0
2 - 3 år	0,7	19,2
3 - år	27,9	0,0
Total	100,0	100,0

Valutafordeling	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Danske kroner	80,6	85,0
Euro	18,0	13,0
Amerikanske dollar	0,0	2,0
Øvrige	1,4	0,0
Total	100,0	100,0

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

2. Kapitalandele

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)	31.12.2007		30.06.2008	
	Stk./nom	Stk./nom	Kurs	Kursværdi
Nordea Invest Fund Management	2.462	3.012	200,000	6.024
DKK Unoterede danske aktier i alt				6.024

Not.Investeringsbeviser i danske investerings- og specialforeninger (i 1.000 kr.)	31.12.2007		30.06.2008	
	Stk./nom	Stk./nom	Kurs	Kursværdi
N.I. Spec. European High Yield	1.005	1.915	95,800	183.456
N.I. Spec. Corporate Bonds	280	589	92,190	54.341
N.I.Eng. Emerging Market Bonds	740	1.480	208,034	307.954
N.I. Engr. Global High Yield	1.637	0	0,000	0
N.I. Engros Euro Inv. Grade	461	513	91,920	47.117
DKK Not.Investeringsbeviser i danske investerings- og specialforeninger i alt				592.869

3. Medlemmernes formue	Cirkulerende andele		Formueværdi
	1.000 kr.	1.000 kr.	
Medlemmernes formue primo	8.002.357	8.142.086	
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.			420.124
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning			2.620
Emissioner i året	49.282		47.816
Indløsninger i året	-223.900		-219.125
Emissionstillæg			176
Indløsningsfradrag			321
Overført fra resultatopgørelsen			-54.253
I alt medlemmernes formue	7.827.739	7.499.517	

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	7.168.772	99,7	8.337.588	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	22.335	0,3	4.132	0,0
I alt finansielle instrumenter	7.191.107	100,0	8.341.720	100,0



Nordea Invest Stabil Balanceret

Nordea Invest Erhverv Stabil Balanceret

Nordea Invest Stabil Balanceret er en lagerbeskattet afdeling, der investerer globalt i aktier og obligationer. Afdelingens mål er ved investering i stabile værdipapirer at give et stabilt afkast. Afdelingen har som mål at give et udbytte på 4 pct. Handles også under binavnet ERHVERV.

Afdelingens start: November 2005

Afdelingens risiko: Middel

Den indre værdi i Nordea Invest Stabil Balanceret faldt 4,0 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket ikke var tilfredsstillende den generelle markedsudvikling taget i betragtning. Knap 50 pct. af afdelingens midler var placeret i aktier, primært i defensive sektorer som stabilt forbrug og finans og godt 45 pct. af afdelingens midler var placeret i obligationer, hvor den stigende inflation medførte stigende markedsrenter. Halvåret var præget af aftagende økonomisk vækst og finanskrisen, hvilket er årsagen til, at afdelingen ikke klarede sig tilfredsstillende.

Forventninger

Den globale økonomi ventes at være præget af usikkerhed i 2. halvår af 2008. Det skyldes høje olie- og råvarepriser, frygt for inflation, finanskrisen samt aftagende økonomisk vækst. På grund af den lave vækst i Europa kan det ikke udelukkes, at ECB bliver nødt til at sænke den korte rente på trods af den stigende inflation. Afdelingen ventes at klare sig på niveau med markedsudviklingen.

Største beholdninger (pct.)

6,000% Ibond Sec. 20.12.2010	6,3
N.I.Eng. Emerging Market Bonds	1,8
4,00% Nordea Kredit 2009	1,5
Var.% Danske Bank 2012	1,2
Johnson&Johnson	1,2
4,00% DLR Kredit 1 St.l.2009	1,1
Eni	1,1
Central Japan Railway	1,1
Swisscom Reg.	1,0
Novartis	1,0

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		52,3	-136,3
Renter (mio.kr.)		43,5	38,8
Udbytter (mio.kr.)		30,8	32,1
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		2,6	-188,7
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-22,0	-15,9
Cirkulerende andele (mio.kr.)	3.336,0	3.496,9	3.005,0
Medlemmernes formue (mio.kr.)	3.545,1	3.747,9	2.945,0
Indre værdi pr. andel	106,3	107,2	98,0
Ændring i indre værdi i pct.		1,5	-4,0
Kurs ultimo	105,40	107,06	97,50
Afkast målt på kurs i pct.		-0,5	-3,7
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			1,2
CIBOR 3 mdr. + 200 bp		3,0	3,4
Omkostningsprocent		0,594	0,503

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	38.813	43.526
Udbytter	32.088	30.776
I alt renter og udbytter	70.901	74.302
Kursgevinster og tab:		
Obligationer	-28.131	-33.150
Kapitalandele	-267.813	30.332
Afledte finansielle instrumenter	113.107	5.755
Valutakonti	-5.841	-206
Øvrige aktiver/passiver	24	-85
I alt kursgevinster og -tab	-188.654	2.646
I alt indtægter	-117.753	76.948
Administrationsomkostninger	-15.940	-22.018
Resultat før skat	-133.693	54.930
1 Skat	-2.651	-2.638
Halvårets nettoresultat	-136.344	52.292

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	122.741	113.346
2,3 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	509.073	1.109.631
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	735.544	682.075
I alt obligationer	1.244.617	1.791.706
4,3 Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.494.572	1.543.543
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	2.936	2.824
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	54.675	54.936
I alt kapitalandele	1.552.183	1.601.303
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	8.542	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	14.228	41.849
I alt afledte finansielle instrumenter	22.770	41.849
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	19.383	45.536
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	458	14.289
Aktuelle skatteaktiver	2.086	716
I alt andre aktiver	21.927	60.541
Aktiver i alt	2.964.238	3.608.745
Passiver		
5 Medlemmernes formue	2.945.016	3.545.102
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	8.041	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.788	3.118
I alt afledte finansielle instrumenter	11.829	3.118
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.393	60.525
Passiver i alt	2.964.238	3.608.745

Noter

1. Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter

2. Obligationer

Obligationer, varighedsfordeling

	30.06.2008	31.12.2007
0 - 3 år	55,2	57,0
3 - 6 år	28,3	26,4
6 - 9 år	15,9	16,2
9 - år	0,6	0,4
Total	100,0	100,0

Obligationsinvesteringer, sektorfordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Finans	45,4	44,3
Industri	25,4	27,2
Telecom	11,9	11,0
Energi	5,2	4,3
Forsyning	4,2	2,5
Råvare	3,4	3,6
Cyklisk forbrug	0,0	3,1
Øvrige	4,6	4,1
Total	100,0	100,0

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

3. Valutafordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Euro	31,8	23,4
Amerikanske dollar	26,4	23,6
Danske kroner	21,9	34,8
Engelske pund	6,2	6,2
Japanske yen	3,4	2,4
Schweiziske franc	2,7	2,1
Australske dollar	2,6	0,0
Hongkong dollar	0,0	2,0
Øvrige	5,0	5,5
Total	100,0	100,0

4. Kapitalandele

Aktieinvesteringer, sektorfordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Industri	15,9	14,4
Stabilt forbrug	14,7	11,3
Finans	10,8	13,6
Forsyning	10,7	14,4
Medicinal	9,8	10,8
Telecom	8,8	8,2
Cyklisk forbrug	8,6	10,1
Energi	7,9	6,0
IT	7,0	6,2
Råvare	5,8	5,0
Total	100,0	100,0

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007 Stk./nom	30.06.2008 Stk./nom	Kurs	Kursværdi
Nordea Invest Fund Management	1.412	1.468	200,000	2.936
DKK Unoterede danske aktier i alt				2.936

Not. Investeringsbeviser i danske investerings- og specialforeninger (i 1.000 kr.)

	31.12.2007 Stk./nom	30.06.2008 Stk./nom	Kurs	Kursværdi
N.I.Eng. Emerging Market Bonds	263	263	208,034	54.675
DKK Not. Investeringsbeviser i danske investerings- og specialforeninger i alt				54.675

5. Medlemmernes formue

	Cirkulerende andele	Formueværdi
	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	3.335.991	3.545.102
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.		133.440
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		6.320
Emissioner i året	14.949	14.741
Indløsninger i året	-345.900	-352.301
Emissionstillæg		61
Indløsningsfradrag		877
Overført fra resultatopgørelsen		-136.344
I alt medlemmernes formue	3.005.040	2.945.016

Noter uden henvisning

6. Finansielle instrumenter	30.06.2008 1.000 kr.	Pct.	31.12.2007 1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.794.365	99,5	3.390.185	98,8
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	13.376	0,5	41.555	1,2
I alt finansielle instrumenter	2.807.741	100,0	3.431.740	100,0



Nordea Invest Stabile Aktier Akkumulerende

Nordea Invest Erhverv Stabile Aktier Akkumulerende

Nordea Invest Stabile Aktier Akkumulerende er en lagerbeskattet afdeling, der udelukkende investerer i stabile aktier. Afdelingen er akkumulerende. Det betyder, at den ikke udbetaler udbytte, og investorernes afkast kommer ved en løbende stigning i kursværdien på investeringsbeviserne. Handles også under bnavnet ERHVERV.

Afdelingens start: December 2008

Afdelingens risiko: Middel

Den indre værdi i Nordea Invest Stabile Aktier Akkumulerende faldt 9,9 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var betydeligt bedre end den generelle markedsudvikling. Halvåret var præget af aftagende økonomisk vækst, finanskriser og frygt for inflation, hvilket skabte stor uro på de finansielle markeder med faldende aktiekurser til følge. Den defensive strategi i afdelingen er årsagen til, at afdelingen klarede sig bedre end den generelle markedsudvikling.

Forventninger

Den globale økonomi ventes at være præget af usikkerhed i 2. halvår af 2008. Det skyldes høje olie- og råvarepriser, frygt for inflation, finanskriser samt aftagende økonomisk vækst. Afdelingen ventes at blive mindre påvirket af kursudsving end markederne generelt.

Største beholdninger (pct.)

Johnson&Johnson	2,7
Central Japan Railway	2,4
Eni	2,4
Novartis	2,3
Swisscom Reg.	2,3
General Mills	2,3
Tesco Stores	2,0
Verizon Communications	2,0
United Technologies	1,9
Consolidated Edison	1,9

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		-5,5
Udbytter (mio.kr.)		1,0
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		-6,0
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-0,4
Cirkulerende andele (mio.kr.)	51,0	64,2
Medlemmernes formue (mio.kr.)	50,1	56,8
Indre værdi pr. andel	98,2	88,5
Ændring i indre værdi i pct.		-9,9
Kurs ultimo	98,60	95,00
Afkast målt på kurs i pct.		-3,7
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.		-7,1
MS Verden Value inkl. udbytte		-20,3
Omkostningsprocent		0,762

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008
Renteindtægter	29
Udbytter	1.018
I alt renter og udbytter	1.047
Kursgevinster og tab:	
Kapitalandele	-8.335
Afledte finansielle instrumenter	2.433
Valutakonti	-95
I alt kursgevinster og -tab	-5.997
I alt indtægter	-4.950
Administrationsomkostninger	-396
Resultat før skat	-5.346
1 Skat	-116
Halvårets nettoresultat	-5.462

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.288	1.675
2 Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	54.902	48.375
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	40	0
I alt kapitalandele	54.942	48.375
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	483	168
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	0	173
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	10	19
Aktuelle skatteaktiver	197	0
I alt andre aktiver	207	192
Aktiver i alt	56.920	50.410
Passiver		
3 Medlemmernes formue	56.821	50.093
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	99	200
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	117
Passiver i alt	56.920	50.410

Noter

1. Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter

2. Kapitalandele

Aktieinvesteringer, sektorfordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Industri	17,9	27,7
Stabilt forbrug	16,3	12,4
Forsyning	11,9	16,4
Medicinal	10,9	12,0
Cyklisk forbrug	9,4	10,8
Finans	9,4	12,3
Telecom	8,1	7,1
IT	6,5	5,7
Energi	5,3	4,1
Råvare	4,3	3,5
Total	100,0	100,0

Valutafordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Amerikanske dollar	49,0	50,6
Engelske pund	13,4	15,9
Euro	12,2	9,4
Japanske yen	7,3	6,2
Schweiziske franc	5,8	5,2
Australske dollar	5,6	4,4
Canadiske dollar	2,8	2,7
Danske kroner	0,0	2,1
Hongkong dollar	0,0	2,8
Øvrige	3,9	0,7
Total	100,0	100,0

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007		30.06.2008	
	Stk./nom	Stk./nom	Kurs	Kursværdi
Nordea Invest Fund Management	0	20	200,000	40
DKK Unoterede danske aktier i alt				40

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

3. Medlemmernes formue	Cirkulerende andele	
	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	51.000	50.093
Emissioner i året	13.230	12.113
Emissionstillæg		77
Overført fra resultatopgørelsen		-5.462
I alt medlemmernes formue	64.230	56.821

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	54.902	99,2	48.375	100,1
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	424	0,8	-32	-0,1
I alt finansielle instrumenter	55.326	100,0	48.343	100,0



Nordea Invest Globale obligationer

Nordea Invest Globale obligationer er en obligationsafdeling, der primært investerer i udenlandske obligationer. Afdelingens mål er at give mulighed for at investere i udenlandske obligationer som et supplement til danske obligationer. Da afdelingen investerer i udenlandske obligationer, varierer afkast og udbytte fra år til år. Investorer i afdelingen beskattes efter et lagerprincip.

Afdelingens start: Maj 1991

Afdelingens risiko: Middel

Den indre værdi i Nordea Invest Globale obligationer steg 0,6 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var betydeligt bedre end markedsudviklingen. Resultatet var lidt lavere end forventet ved årets start, idet stigende inflation fik markedsrenterne til at stige, da Den Europæiske Centralbank, ECB, overraskende indikerede, at den vil forhøje renten. Afdelingens obligationsinvesteringer havde ved halvårsskiftet en effektiv rente på 5,4 pct.

Forventninger

På grund af den lave vækst i Europa kan det ikke udelukkes, at ECB bliver nødt til at sænke den korte rente på trods af den stigende inflation. Det kan ikke udelukkes, at den amerikanske centralbank vil hæve renten for at dæmpe inflationen. Det forventes, at afdelingen giver et afkast på niveau med markedet for globale obligationer.

Største beholdninger (pct.)

6,000% Queensland 14.09.2017	9,9
5,250% Treasury 07.06.2012	7,8
3,750% France OAT 25.04.2017	7,1
4,500% Treasury 30.09.2011	6,4
4,250% Finland 15.09.2012	6,1
4,000% France 25.04.2014	5,9
Bonus Y Oblig 31.01.2017	5,7
5,500% Belgium 28.09.2017	4,6
5,000% Deutschland 04.07.2012	4,3
4,00% Danske Stat 2017	3,2

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		-45,7	8,7
Renter (mio.kr.)		28,2	33,1
Udbytter (mio.kr.)		0,0	2,9
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		-67,6	-21,4
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-6,2	-5,8
Cirkulerende andele (mio.kr.)	1.526,7	1.623,2	1.570,2
Medlemmernes formue (mio.kr.)	1.472,2	1.514,3	1.476,8
Indre værdi pr. andel	96,4	93,3	94,1
Ændring i indre værdi i pct.		-2,8	0,6
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			1,2
Sharpe ratio over 5 år/fra start			-0,7
Kurs ultimo	95,95	93,31	95,20
Afkast målt på kurs i pct.		-2,8	2,3
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			4,0
JPM Globale statsobligationer		-3,1	-2,8
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			1,4
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			-0,6
Omkostningsprocent		0,376	0,392

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	33.125	28.166
Udbytter	2.903	0
I alt renter og udbytter	36.028	28.166
Kursgevinster og tab:		
Obligationer	-56.107	-71.006
Kapitalandele	568	0
Afledte finansielle instrumenter	34.255	4.156
Valutakonti	-155	-1.407
Øvrige aktiver/passiver	0	619
I alt kursgevinster og -tab	-21.439	-67.638
I alt indtægter	14.589	-39.472
Administrationsomkostninger	-5.841	-6.206
Halvårets nettoresultat	8.748	-45.678

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	162.154	13.732
1 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	103.355	107.930
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.183.395	1.320.013
I alt obligationer	1.286.750	1.427.943
2 Kapitalandele		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.260	1.636
I alt kapitalandele	1.260	1.636
Afledte finansielle instrumenter:		
Noterede afledte finansielle instrumenter	2.192	0
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.201	8.539
I alt afledte finansielle instrumenter	5.393	8.539
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	23.450	21.592
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.136	0
I alt andre aktiver	24.586	21.592
Aktiver i alt	1.480.143	1.473.442
Passiver		
3 Medlemmernes formue	1.476.787	1.472.204
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	3.238	1.238
Unoterede afledte finansielle instrumenter	118	0
I alt afledte finansielle instrumenter	3.356	1.238
Passiver i alt	1.480.143	1.473.442

Noter

1. Obligationer

Obligationer, varighedsfordeling	30.06.2008	31.12.2007
0 - 3 år	21,5	10,9
3 - 6 år	38,1	43,9
6 - 9 år	37,8	42,6
9 - år	2,6	2,6
Total	100,0	100,0

Valutafordeling	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Euro	57,4	57,9
Danske kroner	11,7	7,3
Australske dollar	10,4	0,0
Amerikanske dollar	9,4	21,8
Engelske pund	8,0	8,7
Svenske kroner	0,0	4,2
Øvrige	3,1	0,1
Total	100,0	100,0

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

2. Kapitalandele

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)	31.12.2007	30.06.2008	Kurs	Kursværdi
	Stk./nom	Stk./nom		
Nordea Invest Fund Management	818	630	200,000	1.260
DKK Unoterede danske aktier i alt				1.260

3. Medlemmernes formue	Cirkulerende andele	Formueværdi
	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	1.526.739	1.472.204
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.		45.802
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-117
Emissioner i året	48.431	46.444
Indløsninger i året	-5.000	-4.930
Emissionstillæg		233
Indløsningsfradrag		7
Overført fra resultatopgørelsen		8.748
I alt medlemmernes formue	1.570.170	1.476.787

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008	31.12.2007		
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.285.704	99,7	1.426.705	99,3
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	4.343	0,3	10.175	0,7
I alt finansielle instrumenter	1.290.047	100,0	1.436.880	100,0



Nordea Invest HøjrenteLande

Nordea Invest HøjrenteLande er en lagerbeskattet afdeling, der investerer i statsobligationer og andre obligationer med statsgaranti eller tilsvarende sikkerhed fra mindre udviklede lande. Afdelingens mål er på langt sigt at opnå et afkast, der er højere end referenceindekset. Fra år til år kan og vil der forekomme store udsving i afkastet.

Afdelingens start: November 2003

Afdelingens risiko: Middel

Den indre værdi i Nordea Invest Højrentelande faldt 1,0 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var noget lavere end udviklingen i markedet. Resultatet var dårligere end forventet ved årets start, idet stigende inflation fik markedsrenterne til at stige og resulterede i mindre risikovillighed hos investorerne. Afdelingens obligationsinvesteringer havde ved halvårsskiftet en effektiv rente på 7,0 pct.

Forventninger

På grund af den lave vækst i Europa kan det ikke udelukkes, at ECB bliver nødt til at sænke den korte rente på trods af den stigende inflation. Det kan ikke udelukkes, at den amerikanske centralbank vil hæve renten for at dæmpe inflationen. Det forventes, at afdelingen giver et afkast på niveau med markedet for obligationer fra højrentelandene.

Største beholdninger (pct.)

Var.% Russian Fed. 31.03.2030	6,0
7,500% Malaysia 15.07.2011	4,6
7,375% Turkey 05.02.2025	4,2
6,750% Mexican Stat. 27.09.34	3,9
7,875% Brazil 07.03.2015	3,8
5,250% Poland 15.01.2014	3,1
5,500% Chile 15.01.2013	2,6
5,875% Mexico 15.01.2014	2,4
9,250% Venezuela 15.09.2027	2,3
10,500% Brazil 14.07.2014	2,0

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		-12,0	-17,8
Renter (mio.kr.)		67,3	54,5
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		-68,0	-63,6
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-11,2	-8,8
Cirkulerende andele (mio.kr.)	1.736,1	1.926,6	1.806,3
Medlemmernes formue (mio.kr.)	1.704,9	1.825,3	1.703,2
Indre værdi pr. andel	98,2	94,7	94,3
Ændring i indre værdi i pct.		-0,9	-1,0
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			1,6
Sharpe ratio over 5 år/fra start			0,6
Kurs ultimo	98,30	94,73	95,48
Afkast målt på kurs i pct.		-0,8	0,2
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			6,4
JP Morgan Emerging Market Bonds Hedged		0,1	0,3
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			1,6
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			0,9
Omkostningsprocent		0,566	0,521

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	54.530	67.312
Kursgevinster og tab:		
Obligationer	-187.881	-98.990
Afledte finansielle instrumenter	126.106	31.039
Valutakonti	-1.779	-133
Øvrige aktiver/passiver	0	49
I alt kursgevinster og -tab	-63.554	-68.035
I alt indtægter	-9.024	-723
Administrationsomkostninger	-8.799	-11.247
Halvårets nettoresultat	-17.823	-11.970

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	102.889	12.077
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.541.319	1.629.359
I alt obligationer	1.541.319	1.629.359
Kapitalandele		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.492	1.880
I alt kapitalandele	1.492	1.880
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	18.726	27.161
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	36.158	34.835
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.570	0
I alt andre aktiver	38.728	34.835
Aktiver i alt	1.703.154	1.705.312
Passiver		
Medlemmernes formue	1.703.154	1.704.900
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	412
Passiver i alt	1.703.154	1.705.312

Noter

1. Obligationer

Valutafordeling	30.06.2008	31.12.2007
	procent	procent
Amerikanske dollar	90,4	97,3
Danske kroner	7,0	2,0
Euro	2,5	0,0
Øvrige	0,0	0,6
Total	100,0	100,0

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

2. Kapitalandele

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007		30.06.2008	
	Stk./nom	Stk./nom	Kurs	Kursværdi
Nordea Invest Fund Management	940	746	200,000	1.492
DKK Unoterede danske aktier i alt				1.492

3. Medlemmernes formue	Cirkulerende andele	
	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	1.736.112	1.704.900
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.		52.083
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		42
Emissioner i året	96.674	93.191
Indløsninger i året	-26.500	-26.040
Emissionstillæg		928
Indløsningsfradrag		39
Overført fra resultatopgørelsen		-17.823
I alt medlemmernes formue	1.806.286	1.703.154

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.541.319	98,7	1.629.359	98,3
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	20.218	1,3	28.629	1,7
I alt finansielle instrumenter	1.561.537	100,0	1.657.988	100,0



Nordea Invest High Yield Bonds

Nordea Invest High Yield Bonds er en lagerbeskattet afdeling, der investerer i udenlandske obligationer udstedt af virksomheder. Afdelingens mål er på langt sigt at opnå et afkast, der er højere end referenceindekset. Afdelingen kan investere i erhvervsobligationer med en rating under Investment Grade, der er den højeste rating. Afkast og udbytte vil variere fra år til år.

Afdelingens start: Oktober 2000

Afdelingens risiko: Middel

Den indre værdi i Nordea Invest High Yield Bonds faldt 0,7 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket svarer til markedsudviklingen. Resultatet var dårligere end forventet ved årets start, idet stigende inflation fik markedsrenterne til at stige og resulterede i mindre risikovillighed hos investorerne. Afdelingens obligationsinvesteringer havde ved halvårsskiftet en effektiv rente på 10,3 pct.

Forventninger

Den globale økonomi ventes at være præget af usikkerhed i 2. halvår af 2008. Det skyldes høje olie- og råvarepriser, risiko for inflation og et fortsat pres på boligmarkederne i USA og Europa samt kreditkrisen. Denne usikkerhed ventes også at afspejle sig i rentespændet mellem High Yield-obligationer og statsobligationer, der fortsat forventes at være højt, men med store udsving. Det forventes, at afdelingen giver et afkast på niveau med markedet for High Yield-obligationer.

Største beholdninger (pct.)

6,500% HCA 15.02.2016	1,6
7,125% American Tow. 15.10.12	1,5
6,375% Chesapeake 15.06.2015	1,4
8,375% Charter Comm. 30.04.14	1,3
7,750% Iron Mount. 15.01.2015	1,2
7,250% NRG Energy 01.02.2014	1,2
6,750% Arch West. 01.07.2013	1,2
6,875% El Paso 15.06.2014	1,1
10,750% Harrah's Ope. 01.02.16	1,1
6,750% Alliant Tech. 01.04.16	1,1

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		13,9	-16,6
Renter (mio.kr.)		90,8	66,2
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		-58,4	-69,1
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-18,5	-13,7
Cirkulerende andele (mio.kr.)	2.302,7	2.680,2	2.384,8
Medlemmernes formue (mio.kr.)	1.886,1	2.190,8	1.891,5
Indre værdi pr. andel	81,9	81,7	79,3
Ændring i indre værdi i pct.		0,3	-0,7
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			1,3
Sharpe ratio over 5 år/fra start			0,3
Kurs ultimo	82,00	81,52	80,15
Afkast målt på kurs i pct.		0,3	0,2
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			3,7
Merrill Lynch Global High Yield Constrained Index		3,7	-0,9
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			1,4
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			0,6
Omkostningsprocent		0,764	0,744

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	66.248	90.807
Kursgevinster og tab:		
Obligationer	-192.500	-87.631
Afledte finansielle instrumenter	127.059	31.315
Valutakonti	-3.544	-2.089
Øvrige aktiver/passiver	-100	22
I alt kursgevinster og -tab	-69.085	-58.383
I alt indtægter	-2.837	32.424
Administrationsomkostninger	-13.725	-18.542
Halvårets nettoresultat	-16.562	13.882

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	95.449	53.422
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	14.173	14.456
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.730.889	1.795.479
I alt obligationer	1.745.062	1.809.935
Kapitalandele		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.768	2.336
I alt kapitalandele	1.768	2.336
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	20.740	890
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	36.352	35.155
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	8.274
I alt andre aktiver	36.352	43.429
Aktiver i alt	1.899.371	1.910.012
Passiver		
Medlemmernes formue	1.891.534	1.886.124
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	112	7.561
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.725	16.327
Passiver i alt	1.899.371	1.910.012

Noter

1. Obligationer

Valutafordeling	30.06.2008	31.12.2007
	procent	procent
Amerikanske dollar	84,0	90,1
Euro	14,1	8,9
Øvrige	1,9	1,0
Total	100,0	100,0

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

2. Kapitalandele

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)	31.12.2007		30.06.2008	
	Stk./nom	Stk./nom	Kurs	Kursværdi
Nordea Invest Fund Management	1.168	884	200,000	1.768
DKK Unoterede danske aktier i alt				1.768

3. Medlemmernes formue	Cirkulerende andele	
	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	2.302.715	1.886.124
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.		46.054
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		650
Emissioner i året	146.047	117.961
Indløsninger i året	-64.000	-51.836
Emissionstillæg		1.174
Indløsningsfradrag		77
Overført fra resultatopgørelsen		-16.562
I alt medlemmernes formue	2.384.762	1.891.534

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.745.062	98,7	1.809.935	100,2
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	22.396	1,3	-4.335	-0,2
I alt finansielle instrumenter	1.767.458	100,0	1.805.600	100,0



Nordea Invest Stratega Lav

Nordea Invest Stratega Lav er en lagerbeskattet afdeling, der investerer i aktier og obligationer. Aktier 5–35 pct., obligationer 65–95 pct. Aktieinvesteringerne foretages globalt og primært i børsnoterede værdipapirer. For at sikre en god spredning i porteføljen vil aktieandelen typisk være placeret i 70–100 selskaber, fordelt bredt på lande og sektorer.

Afdelingens start: Maj 2002

Afdelingens risiko: Lav

Den indre værdi i Nordea Invest Stratega Lav faldt 5,7 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var lidt dårligere end den generelle markedsudvikling. Godt 25 pct. af afdelingens midler var placeret i aktier i et finansielt marked, der var præget af uro på grund af aftagende økonomisk vækst, finanskrisen og frygt for inflation. Knap 65 pct. af afdelingens midler var placeret i obligationer, hvor den stigende inflation medførte stigende markedsrenter.

Forventninger

Den globale økonomi ventes at være præget af usikkerhed i 2. halvår af 2008. Det skyldes høje olie- og råvarepriser, frygt for inflation, finanskrisen samt aftagende økonomisk vækst. På grund af den lave vækst i Europa kan det ikke udelukkes, at ECB bliver nødt til at sænke den korte rente på trods af den stigende inflation. Afdelingen ventes at klare sig på niveau med markedsudviklingen.

Største beholdninger (pct.)

5,00% Totalkredit 111C 2035	11,6
5,00% Nordea Kredit 2035	9,0
N.I. Engros Absolute Re.Eq II	8,6
5,00% Realk.Danmark 23D 2038	7,8
5,00% BRFKredit 411.B 2038	7,3
N.I. Eng. Absolut Return Equit	5,7
Var.% Nykredit 43D 2038	4,5
4,00% Realk.Danmark 4 RD 2010	4,1
5,00% Realk.Danmark 23D 2035	4,0
N.I. Fjernøsten	3,5

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		6,0	-25,5
Renter (mio.kr.)		8,1	8,0
Udbytter (mio.kr.)		5,2	6,8
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		-4,8	-38,0
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-2,4	-2,2
Cirkulerende andele (mio.kr.)	382,9	416,1	347,1
Medlemmernes formue (mio.kr.)	476,5	516,4	407,5
Indre værdi pr. andel	124,5	124,1	117,4
Ændring i indre værdi i pct.		1,1	-5,7
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			1,0
Sharpe ratio over 5 år/fra start			0,1
Kurs ultimo	124,60	124,25	118,10
Afkast målt på kurs i pct.		1,3	-5,2
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			2,4
Mellemlang dansk statsobl. (5 år)		-2,8	-0,4
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			1,0
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			-0,1
MS Verden inkl. udbytte		6,4	-17,0
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			3,3
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			0,2
5-årig statsobl./MS Verden inkl. udbytte (80/20)		-0,2	-3,7
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			0,8
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			0,1
Omkostningsprocent		0,444	0,498

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	8.029	8.113
Udbytter	6.811	5.154
I alt renter og udbytter	14.840	13.267
Kursgevinster og tab:		
Obligationer	-11.154	-10.650
Kapitalandele	-26.770	5.976
Valutakonti	-121	-100
Øvrige aktiver/passiver	0	-1
I alt kursgevinster og -tab	-38.045	-4.775
I alt indtægter	-23.205	8.492
Administrationsomkostninger	-2.195	-2.385
Resultat før skat	-25.400	6.107
1 Skat	-72	-77
Halvårets nettoresultat	-25.472	6.030

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	5.893	20.051
2,3 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	286.226	319.967
I alt obligationer	286.226	319.967
4,3 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	136	188
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	31.807	36.835
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	412	460
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	78.975	92.822
I alt kapitalandele	111.330	130.305
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.976	6.152
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	27	9
Aktuelle skatteaktiver	56	52
I alt andre aktiver	4.059	6.213
Aktiver i alt	407.508	476.536
Passiver		
5 Medlemmernes formue	407.479	476.536
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	29	0
Passiver i alt	407.508	476.536

Noter

1. Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter

2. Obligationer

Obligationer, varighedsfordeling

	30.06.2008	31.12.2007
0 - 3 år	9,7	23,9
3 - 6 år	7,3	6,0
6 - 9 år	82,8	63,6
9 - år	0,2	6,5
Total	100,0	100,0

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

3. Valutafordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Danske kroner	91,3	91,5
Amerikanske dollar	3,2	3,1
Euro	2,3	2,4
Øvrige	3,2	3,0
Total	100,0	100,0

4. Kapitalandele

Aktieinvesteringer, sektorfordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Finans	24,5	27,1
Energi	19,2	14,9
Industri	10,4	10,4
Telecom	9,3	9,1
Råvare	8,8	8,1
Medicinal	6,8	7,8
IT	6,4	7,2
Cyklisk forbrug	6,1	6,6
Forsyning	4,3	3,6
Stabilt forbrug	4,2	5,2
Total	100,0	100,0

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007 Stk./nom	30.06.2008 Stk./nom	Kurs	Kursværdi
Nordea Invest Fund Management	230	206	200,000	412
DKK Unoterede danske aktier i alt				412

Not. Investeringsbeviser i danske investerings- og specialforeninger (i 1.000 kr.)

	31.12.2007 Stk./nom	30.06.2008 Stk./nom	Kurs	Kursværdi
N.I. Engros Absolute Re.Eq II	418	418	83,490	34.883
N.I. Eng. Absolut Return Equit	219	219	106,682	23.353
N.I. Spec. Corporate Bonds	0	69	92,190	6.394
N.I. Fjernøsten	0	190	75,500	14.345
DKK Not. Investeringsbeviser i danske investerings- og specialforeninger i alt				78.975

	Cirkulerende andele	
5. Medlemmernes formue	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	382.900	476.536
Indløsninger i året	-35.800	-43.694
Indløsningsfradrag		109
Overført fra resultatopgørelsen		-25.472
I alt medlemmernes formue	347.100	407.479

Noter uden henvisning

6. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	397.144	99,9	449.812	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	412	0,1	460	0,1
I alt finansielle instrumenter	397.556	100,0	450.272	100,0



Nordea Invest Stratega Middel

Nordea Invest Stratega Middel er en lagerbeskattet afdeling, der investerer i aktier og obligationer. Aktier 25–55 pct., obligationer 45–75 pct. Aktieinvesteringerne foretages globalt og primært i børsnoterede værdipapirer. For at sikre en god spredning i porteføljen vil aktieandelen typisk være placeret i 70–100 selskaber, fordelt bredt på lande og sektorer.

Afdelingens start: Maj 2002

Afdelingens risiko: Middel

Den indre værdi i Nordea Invest Stratega Middel faldt 9,0 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var lidt dårligere end den generelle markedsudvikling. Knap 50 pct. af afdelingens midler var placeret i aktier i et finansielt marked, der var præget af uro på grund af aftagende økonomisk vækst, finanskrisen og frygt for inflation. Godt 40 pct. af afdelingens midler var placeret i obligationer, hvor den stigende inflation medførte stigende markedsrenter.

Forventninger

Den globale økonomi ventes at være præget af usikkerhed i 2. halvår af 2008. Det skyldes høje olie- og råvarepriser, frygt for inflation, finanskrisen samt aftagende økonomisk vækst. På grund af den lave vækst i Europa kan det ikke udelukkes, at ECB bliver nødt til at sænke den korte rente på trods af den stigende inflation. Afdelingen ventes at klare sig på niveau med markedsudviklingen.

Største beholdninger (pct.)

N.I. Engros Absolute Re.Eq II	13,2
5,00% Realk.Danmark 23D 2035	11,7
N.I. Eng. Absolut Return Equit	6,0
N.I. Fjernøsten	5,4
5,00% BRFkredit 411.B 2038	5,3
Var.% Nykredit 33D 2038	3,0
Var.% Nykredit 43D 2038	3,0
5,00% BRFkredit 111. 2035	2,9
5,00% Totalkredit 111C 2035	2,5
5,00% Realk.Danmark 23D 2038	2,5

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		15,6	-52,7
Renter (mio.kr.)		6,7	6,8
Udbytter (mio.kr.)		8,8	14,1
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		3,9	-70,5
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-3,4	-2,8
Cirkulerende andele (mio.kr.)	511,6	527,8	468,5
Medlemmernes formue (mio.kr.)	606,7	636,3	505,5
Indre værdi pr. andel	118,6	120,6	107,9
Ændring i indre værdi i pct.		2,4	-9,0
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			1,6
Sharpe ratio over 5 år/fra start			0,1
Kurs ultimo	119,40	120,26	110,10
Afkast målt på kurs i pct.		0,1	-7,8
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			1,2
Mellemlang dansk statsobl. (5 år)		-2,8	-0,4
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			1,0
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			-0,1
MS Verden inkl. udbytte		6,4	-17,0
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			3,3
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			0,2
5-årig statsobl./MS Verden inkl. udbytte (60/40)		1,5	-7,1
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			1,2
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			0,2
Omkostningsprocent		0,522	0,518

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	6.815	6.705
Udbytter	14.095	8.750
I alt renter og udbytter	20.910	15.455
Kursgevinster og tab:		
Obligationer	-9.324	-8.306
Kapitalandele	-60.858	12.568
Valutakonti	-324	-371
Øvrige aktiver/passiver	1	-2
I alt kursgevinster og -tab	-70.505	3.889
I alt indtægter	-49.595	19.344
Administrationsomkostninger	-2.836	-3.362
Resultat før skat	-52.431	15.982
1 Skat	-254	-377
Halvårets nettoresultat	-52.685	15.605

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	9.502	22.267
2,3 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	241.741	277.239
I alt obligationer	241.741	277.239
4,3 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	544	696
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	117.417	139.425
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	506	516
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	132.305	161.737
I alt kapitalandele	250.772	302.374
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.311	5.822
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	99	42
Aktuelle skatteaktiver	195	193
I alt andre aktiver	3.605	6.057
Aktiver i alt	505.620	607.937
Passiver		
5 Medlemmernes formue	505.462	606.745
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	158	1.192
Passiver i alt	505.620	607.937

Noter

1. Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter

2. Obligationer

Obligationer, varighedsfordeling

	30.06.2008	31.12.2007
0 - 3 år	8,5	30,8
3 - 6 år	4,6	6,1
6 - 9 år	86,8	57,1
9 - år	0,1	6,0
Total	100,0	100,0

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

3. Valutafordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Danske kroner	74,9	75,6
Amerikanske dollar	9,1	8,6
Euro	6,3	6,4
Japanske yen	2,4	2,3
Engelske pund	2,0	2,2
Øvrige	5,3	4,9
Total	100,0	100,0

4. Kapitalandele

Aktieinvesteringer, sektorfordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Finans	23,4	26,7
Energi	18,9	14,9
Industri	11,5	10,9
Telecom	8,8	9,0
Råvare	8,6	7,9
Medicinal	7,6	8,0
Cyklisk forbrug	6,6	6,9
IT	6,1	7,1
Forsyning	4,6	4,3
Stabilt forbrug	3,9	4,3
Total	100,0	100,0

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007 Stk./nom	30.06.2008 Stk./nom	Kurs	Kursværdi
Nordea Invest Fund Management	258	253	200,000	506
DKK Unoterede danske aktier i alt				506

Not. Investeringsbeviser i danske investerings- og specialforeninger (i 1.000 kr.)

	31.12.2007 Stk./nom	30.06.2008 Stk./nom	Kurs	Kursværdi
N.I. Engros Absolute Re.Eq II	799	799	83,490	66.686
N.I. Eng. Absolut Return Equit	285	285	106,682	30.352
N.I. Spec. Corporate Bonds	0	85	92,190	7.815
N.I. Fjernøsten	79	364	75,500	27.453
DKK Not. Investeringsbeviser i danske investerings- og specialforeninger i alt				132.305

5. Medlemmernes formue	Cirkulerende andele	
	1.000 kr.	Formueværdi 1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	511.550	606.745
Indløsninger i året	-43.100	-48.720
Indløsningsfradrag		122
Overført fra resultatopgørelsen		-52.685
I alt medlemmernes formue	468.450	505.462

Noter uden henvisning

6. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	492.007	99,9	579.097	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	506	0,1	516	0,1
I alt finansielle instrumenter	492.513	100,0	579.613	100,0



Nordea Invest Stratega Høj

Nordea Invest Stratega Høj er en lagerbeskattet afdeling, der investerer i aktier og obligationer. Aktier 45–75 pct., obligationer 25–55 pct. Aktieinvesteringerne foretages globalt og primært i børsnoterede værdipapirer. For at sikre en god spredning i porteføljen vil aktieandelen typisk være placeret i 70–100 selskaber, fordelt bredt på lande og sektorer.

Afdelingens start: Maj 2002

Afdelingens risiko: Middel

Den indre værdi i Nordea Invest Stratega Høj faldt 12,0 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var lidt dårligere end den generelle markedsudvikling. Knap 70 pct. af afdelingens midler var placeret i aktier i et finansielt marked, der var præget af uro på grund af aftagende økonomisk vækst, finanskrisen og frygt for inflation. Godt 20 pct. af afdelingens midler var placeret i obligationer, hvor den stigende inflation medførte stigende markedsrenter.

Forventninger

Den globale økonomi ventes at være præget af usikkerhed i 2. halvår af 2008. Det skyldes høje olie- og råvarepriser, frygt for inflation, finanskrisen samt aftagende økonomisk vækst. På grund af den lave vækst i Europa kan det ikke udelukkes, at ECB bliver nødt til at sænke den korte rente på trods af den stigende inflation. Afdelingen ventes at klare sig på niveau med markedsudviklingen.

Største beholdninger (pct.)

N.I. Engros Absolute Re.Eq II	11,3
N.I. Eng. Absolut Return Equit	9,8
N.I. Fjernøsten	6,5
5,00% Nordea Kredit OA 2038	4,4
5,00% BRFkredit 111. 2035	3,2
5,00% Realk.Danmark 23D 2038	2,4
5,00% BRFkredit 411.B 2038	2,2
4,00% Realk.Danmark 23D 2038	2,1
Var.% Nykredit 43D 2038	1,8
5,00% Totalkredit 111C 2035	1,7

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		11,2	-29,6
Renter (mio.kr.)		1,6	1,5
Udbytter (mio.kr.)		4,1	7,0
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		7,4	-36,5
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-1,7	-1,4
Cirkulerende andele (mio.kr.)	225,4	236,1	208,5
Medlemmernes formue (mio.kr.)	253,4	275,2	206,3
Indre værdi pr. andel	112,4	116,6	98,9
Ændring i indre værdi i pct.		4,1	-12,0
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			2,3
Sharpe ratio over 5 år/fra start			0,1
Kurs ultimo	113,00	116,00	101,20
Afkast målt på kurs i pct.		1,5	-10,4
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			-0,2
Mellemlang dansk statsobl. (5 år)		-2,8	-0,4
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			1,0
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			-0,1
MS Verden inkl. udbytte		6,4	-17,0
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			3,3
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			0,2
5-årig statsobl./MS Verden inkl. udbytte (40/60)		3,1	-10,4
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			1,9
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			0,2
Omkostningsprocent		0,624	0,623

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	1.492	1.620
Udbytter	6.956	4.099
I alt renter og udbytter	8.448	5.719
Kursgevinster og tab:		
Obligationer	-2.226	-1.419
Kapitalandele	-33.920	8.974
Valutakonti	-322	-160
Øvrige aktiver/passiver	0	-2
I alt kursgevinster og -tab	-36.468	7.393
I alt indtægter	-28.020	13.112
Administrationsomkostninger	-1.380	-1.720
Resultat før skat	-29.400	11.392
1 Skat	-187	-236
Halvårets nettoresultat	-29.587	11.156

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	5.847	6.742
2,3 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	56.318	65.503
I alt obligationer	56.318	65.503
4,3 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	432	618
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	82.753	105.839
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	216	220
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	59.824	73.671
I alt kapitalandele	143.225	180.348
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	789	1.744
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	68	30
Aktuelle skatteaktiver	126	126
I alt andre aktiver	983	1.900
Aktiver i alt	206.373	254.493
Passiver		
5 Medlemmernes formue	206.264	253.363
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	109	1.130
Passiver i alt	206.373	254.493

Noter

1. Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter

2. Obligationer

Obligationer, varighedsfordeling

	30.06.2008	31.12.2007
0 - 3 år	10,5	52,3
3 - 6 år	5,4	4,7
6 - 9 år	83,9	33,6
9 - år	0,2	9,4
Total	100,0	100,0

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

3. Valutafordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Danske kroner	57,0	55,5
Amerikanske dollar	16,5	16,1
Euro	10,2	12,1
Engelske pund	3,6	3,9
Japanske yen	3,3	3,9
Øvrige	9,4	8,5
Total	100,0	100,0

4. Kapitalandele

Aktieinvesteringer, sektorfordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Finans	23,7	25,9
Energi	18,8	14,8
Industri	11,0	10,8
Telecom	8,9	9,1
Råvare	8,5	8,4
Medicinal	7,7	7,9
Cyklisk forbrug	6,8	7,2
IT	5,9	6,9
Forsyning	4,8	4,2
Stabilt forbrug	3,9	4,8
Total	100,0	100,0

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007	30.06.2008	Kurs	Kursværdi
	Stk./nom	Stk./nom		
Nordea Invest Fund Management	110	108	200,000	216
DKK Unoterede danske aktier i alt				216

Not. Investeringsbeviser i danske investerings- og specialforeninger (i 1.000 kr.)

	31.12.2007	30.06.2008	Kurs	Kursværdi
	Stk./nom	Stk./nom		
N.I. Engros Absolute Re.Eq II	279	279	83,490	23.269
N.I. Eng. Absolut Return Equit	190	190	106,682	20.269
N.I. Spec. Corporate Bonds	0	31	92,190	2.842
N.I. Fjernøsten	28	178	75,500	13.444
DKK Not. Investeringsbeviser i danske investerings- og specialforeninger i alt				59.824

5. Medlemmernes formue

	Cirkulerende andele	
	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	225.410	253.363
Indløsninger i året	-16.900	-17.599
Indløsningsfradrag		87
Overført fra resultatopgørelsen		-29.587
I alt medlemmernes formue	208.510	206.264

Noter uden henvisning

6. Finansielle instrumenter	30.06.2008	31.12.2007		
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	199.327	99,9	245.631	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	216	0,1	220	0,1
I alt finansielle instrumenter	199.543	100,0	245.851	100,0



Nordea Invest Kapitalsikring

Nordea Invest Kapitalsikring investerer globalt i aktier og obligationer. Afdelingen er forsynet med en kapitalsikring, der starter ved 100 kr. Hver gang den regnskabsmæssige indre værdi overstiger det gældende sikringsniveau med 5 pct., indtræder et nyt sikringsniveau. Den 25. oktober 2013 kan investorerne sælge til den børskurs, som er baseret på det gældende sikringsniveau.

Afdelingens start: Marts 2008

Afdelingens risiko: Middel

Den indre værdi i Nordea Invest Kapitalsikring faldt 3,1 pct. i 1. halvår af 2008. Aktieinvesteringerne i afdelingen blev ramt af fald på de globale aktiemarkeder, mens obligationsinvesteringerne i slutningen af halvåret var presset af stigende renter. Fordelingen mellem aktier og obligationer blev stort set holdt uforandret siden afdelingens start i marts. Ved halvårsskiftet havde afdelingen således investeret 66 pct. af formuen i aktier og resten i obligationer. Obligationsandelen var med til at begrænse den negative udvikling i afdelingen.

Forventninger

Den globale økonomi og de finansielle markeder forventes fortsat at være præget af usikkerhed, som følge af faldende boligpriser, stigende råvarepriser og inflationsfrygt. På grund af den lave vækst i Europa kan det ikke udelukkes, at ECB bliver nødt til at sænke den korte rente på trods af den stigende inflation. Der ventes ikke store ændringer i afdelingens fordeling mellem aktier og obligationer. Afdelingen forventes at give et positivt afkast resten af året.

Største beholdninger (pct.)

N.I. Verden	17,3
N.I. Stabile Aktier	16,9
N.I. Eng. Absolut Return Equit	16,9
N.I. Engros Absolute Re.Eq II	15,0
N.I. Mellemlange Obligationer	11,9
N.I. Direct	8,7
N.I. Lange Obligationer	6,9
4,000% France gov. 25.10.2013	3,8

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

30.06.2008*

Halvårets nettoresultat(mio.kr.)	-2,1
Renter (mio.kr.)	0,1
Udbytter (mio.kr.)	3,2
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)	-4,5
Administrationsomkostninger (mio.kr.)	-0,6
Cirkulerende andele (mio.kr.)	78,9
Medlemmernes formue (mio.kr.)	77,1
Indre værdi pr. andel	97,7
Ændring i indre værdi i pct.	-3,1
Kurs ultimo	99,30
Afkast målt på kurs i pct.	-2,2
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.	-2,2
Omkostningsprocent	0,768

*Omfatter perioden 10.03.2008 - 30.06.2008

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008*
Renteindtægter	58
Udbytter	3.242
I alt renter og udbytter	3.300
Kursgevinster og tab:	
Obligationer	-93
Kapitalandele	-4.366
I alt kursgevinster og -tab	-4.459
I alt indtægter	-1.159
Administrationsomkostninger	-592
Resultat før skat	-1.751
1 Skat	-312
Halvårets nettoresultat	-2.063

* Perioden 10.03.2008 - 30.06.2008

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008
Aktiver	
Likvide midler	
Indestående i depotselskab	1.856
2 Obligationer	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.873
I alt obligationer	2.873
3 Kapitalandele	
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	72.126
I alt kapitalandele	72.126
Andre aktiver	
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	81
Aktuelle skatteaktiver	117
I alt andre aktiver	198
Aktiver i alt	77.053
Passiver	
4 Medlemmernes formue	77.053
Passiver i alt	77.053

Noter

1. Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter

2. Obligationer

Valutafordeling

	30.06.2008
	procent
Danske kroner	96,1
Euro	3,9
Total	100,0

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

3. Kapitalandele

Not. Investeringsbeviser i danske investerings- og specialforeninger (i 1.000 kr.)

	30.06.2008		
	Stk./nom	Kurs	Kursværdi
N.I. Stabile Aktier	163	79,800	13.026
N.I. Engros Absolute Re.Eq II	138	83,490	11.553
N.I. Eng. Absolut Return Equit	122	106,682	13.024
N.I. Lange Obligationer	54	97,100	5.281
N.I. Mellemlange Obligationer	59	155,900	9.159
N.I. Verden	162	82,400	13.342
N.I. Direct	70	95,700	6.741
DKK Not. Investeringsbeviser i danske investerings- og specialforeninger i alt			72.126

4. Medlemmernes formue	Cirkulerende andele Formueværdi	
	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	0	0
Emissioner i året	78.900	79.042
Emissionstillæg		74
Overført fra resultatopgørelsen		-2.063
I alt medlemmernes formue	78.900	77.053

Noter uden henvisning

5. Finansielle instrumenter

	30.06.2008	
	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	74.999	100,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0
I alt finansielle instrumenter	74.999	100,0

Vigtige aftaler

Depotselskabsaftale

Foreningen har indgået aftale med Nordea Bank Danmark A/S om, at denne som depotbank forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Omkostningerne ved denne ydelse er udgiftsført i de enkelte afdelingers resultatopgørelse under posten ”Gebyrer til depotselskab.”

Distributionsaftale

Med Nordea Bank Danmark A/S er der indgået en distributionsaftale for foreningens afdelinger. I henhold til aftalen forpligter banken sig til at distribuere produkter fra foreningens afdelinger igennem bankens filialnet og sikre sig, at bankens medarbejdere har en uddannelse, der berettiger dem til at udføre dette på kvalificeret vis. Endvidere er banken i henhold til aftalen forpligtet til løbende at rådgive medlemmer herunder potentielle medlemmer.

Omkostningerne ved denne ydelse er udgiftsført i de enkelte afdelingers resultatopgørelse under posten ”Markedsføringsomkostninger.”

Rådgivningsaftale

Med Nordea Investment Management AB, Denmark, filial af Nordea Investment Management AB, Sverige er der indgået en rådgivningsaftale for alle foreningens afdelinger på nær afdelingen Nordea Invest Global Value. For denne afdeling er der indgået aftale om rådgivning med Nordea Investment Funds S.A., Luxembourg. Ved udvælgelsen af aktier til afdelingen Nordea Invest Global Value samarbejder Nordea Investment Funds S.A., Luxembourg med Private Capital Management i Florida, som rådgiver om den amerikanske andel af investeringerne. Ved udvælgelsen af obligationer i afdelingen Nordea Invest High Yield Bonds samarbejder Nordea Investment Management AB, Denmark, filial af Nordea Investment Management AB, Sverige med Makay Shields i New York, som rådgiver om den

amerikanske andel af investeringerne. Ved udvælgelsen af aktier i afdelingen Nordea Invest IT samarbejder Nordea Investment Management AB, Denmark, filial af Nordea Investment Management AB, Sverige med Wellington Management International Limited i London. Ved udvælgelsen af finansielle instrumenter i afdelingen Nordea Invest Kapitalsikring samarbejder Nordea Investment Management AB, Denmark, filial af Nordea Investment Management AB, Sverige med Nordea Bank Finland plc. I henhold til aftalerne forpligter rådgiverne sig til at rådgive om og udfærdige analyser til brug for foreningens investeringsbeslutninger.

Omkostningerne ved denne ydelse er udgiftsført i de enkelte afdelingers resultatopgørelse under posten ”Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen.”

Målsætningen for foreningen er at sikre investorerne et godt langsigtet afkast. For at nå dette mål vil Nordea Invest omhyggeligt udvælge interessante aktier og obligationer, som passer til den enkelte afdelings målsætning og investeringspolitik, herunder den enkelte afdelings risikoprofil. Målsætningen er ydermere – på risikojusteret basis – at skabe afkast i de enkelte afdelinger, der er på niveau med eller højere end markedsafkastet. Samtidig tages der hensyn til skattereglerne i de afdelinger, hvor disse vurderes relevante for medlemmerne.

Hver afdeling styres ud fra sin egen investeringspolitik og risikoprofil.

Rådgivningsaftalerne omfatter også gennemførelse af de enkelte afdelingers værdipapirhandel som en del af den løbende pleje af de enkelte porteføljer. Foreningen gennemfører de enkelte handel på storkundevilkår. Handelsomkostningerne er udgiftsført i de enkelte afdelingers resultatopgørelse under posten ”Handelsomkostninger.”

Market making-aftale

Foreningen har med Nordea Bank Danmark A/S indgået aftale om, at banken, bl.a. i Københavns Fondsbørs' handelssystemer, hver børsdag – med forbehold for særlige situationer – stiller priser på afdelingernes investeringsbeviser med det formål at fremme likvi-

diteten ved handel med beviserne. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Der er ingen omkostninger forbundet med denne aftale.

Administrationsaftale

Foreningen har indgået aftale med Nordea Invest Fund Management A/S om, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., foreningens vedtægter, anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger samt aftaler om investeringsrådgivning.

Omkostningerne og fordelingen af disse ydelser fremgår af noterne til de enkelte afdelingers resultatopgørelser under punktet ”Administrationsomkostninger.”

Aftale om brug af brand

Foreningen har med Nordea Bank AB, Sverige indgået aftale om, at foreningen kan anvende varemærkerne ”Nordea” og ”Nordea Invest” herunder i sit navn i formen ”Nordea Invest.”

Der er ingen omkostninger forbundet med denne aftale.

Bestyrelsen i Nordea Invest



Lars Eskesen, formand

Født 1946
Direktør

Bestyrelsesmedlem i:
Dansk Erhvervsinvestering A/S
Symbion Capital I A/S
Ejendomsselskabet Absalon A/S

Er indtrådt i bestyrelsen i 1999 og blev senest genvalgt i 2008.



Hans Munk Nielsen, næstformand

Født 1946
Direktør

Bestyrelsesmedlem i:
NASDAQ OMX, Inc. (Publ)
Jeudan A/S
CMO Fonden med tilhørende datterselskaber

Er indtrådt i bestyrelsen i 1990 og blev senest genvalgt i 2008.



Anne E. Jensen

Født 1951
Medlem af Europa-Parlamentet

Ingen andre ledelseshverv.

Er indtrådt i bestyrelsen i 2004 og blev senest genvalgt i 2007.



Marianne Philip

Født 1957
Advokat

Medlem af bestyrelsen i:
A.J. Aamund A/S (formand)
Aktieselskabet af 1. januar 1987
Bisca Holding A/S (formand)
Brenntag Nordic A/S
Klinger Danmark A/S
Langebæk Logistik A/S
Proactive Holding A/S
Gerda og Victor B. Strands Fond (Toms Gruppens Fond)

Er indtrådt i bestyrelsen i 2006, og blev senest genvalgt i 2008.



Thomas Hofman-Bang

Født 1964
Administrerende direktør i NKT Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i:
NeuroSearch A/S (formand)
NKT Flexibles I/S (formand)
BL&S Capital Management Fondsmæglerselskab A/S
Det Danske Klasselotteri A/S
Rambøll Group A/S

Er indtrådt i bestyrelsen i 2007.

Om bestyrelsen

Foreningens bestyrelse består af de samme personer, som udgør bestyrelsen i investeringsforvaltningselskabet Nordea Invest Fund Management A/S, der udover Investeringsforeningen Nordea Invest administrerer 17 andre investerings-, special-, hedge og fåmandsforeninger. Bestyrelsen er også indvalgt som bestyrelse i disse foreninger.

I overensstemmelse med lov om årsrapporter oplyses de ledelseshverv, som virksomhedens bestyrelses- og direktionsmedlemmer beklæder i andre danske aktieselskaber, bortset fra ledelseshverv i virksomhedens egne 100 pct. ejede datterselskaber.

Direktionen i Nordea Invest

**Cristina Lage**

Født 1954
Cand.merc.
Administrerende direktør

Bestyrelsesmedlem i:
SFI – Det Nationale Forskningscenter for Velfærd
Gyldendal A/S

Om direktionen

Direktionen er ansat i investeringsforvaltningsselskabet Nordea Invest Fund Management A/S og fungerer derigenem som direktion for alle de af selskabet administrerede foreninger.

Direktionen i Nordea Invest Fund Management A/S aflønnes med en fast løn og med en bonusordning, der fremgår af selskabets årsrapport.

Organisationen i Nordea Invest



Peter Huusom

Født 1970
Cand.scient.adm
Chief Administrative Officer (CAO)
Sekretariatet



Michael Petersen

Født 1960
Cand.merc.aud
Chief Financial Officer (CFO)
Økonomi og IT



Tom Holflod

Født 1958
Cand.polit
Chief Business Development Officer (CBDO)
Forretningsudvikling

Nordea Invest Fund Management A/S administrerer pr. 30. juni 2008 en samlet formue på 104,452 mia. kr. for godt 160.000 medlemmer.

Selskabets opgave er at sikre, at foreningen drives i henhold til gældende lovgivning og i overensstemmelse med foreningens vedtægter. Nordea Invest Fund Management A/S har 46 medarbejdere.

Nordea Invest Fund Management A/S har 3 overordnede afdelinger, der løser denne opgave.

Sekretariat

Sekretariatet varetager de administrative funktioner, den juridiske sagsbehandling, myndighedskontakt, compliance, HR samt intern kommunikation.

Økonomi og IT

Økonomi varetager bogføring og regnskabsudarbejdelse, det daglige samarbejde med depotselskabet og de tilknyttede forvaltere, deltager i udarbejdelsen af rapportering til kunder og rådgivere, ligesom afdelingens medarbejdere håndterer rapportering til skattemyndigheder, Finanstilsynet og Danmarks Nationalbank. Derudover varetager IT-funktionen udviklingen og driften af it-infrastrukturen samt overvågning af data-sikkerheden.

Forretningsudvikling

Forretningsudvikling omfatter Porteføljemanagement, der varetager investeringer og prissætning, overvågning af placeringsgrænser og investeringsinstrukser, foretager performancedekomponering og risikostyring samt deltager i udarbejdelsen af performancerapportering. Derudover varetages salg, ekstern kommunikation og markedsføring af produkter, samt udvikling af nye forretnings- og produktidéer.

Nordea Invest
Nyropsgade 17, st.
1602 København V.

Tlf. 3336 0600
Fax 3391 2696

info@nordeainvest.dk
www.nordeainvest.dk