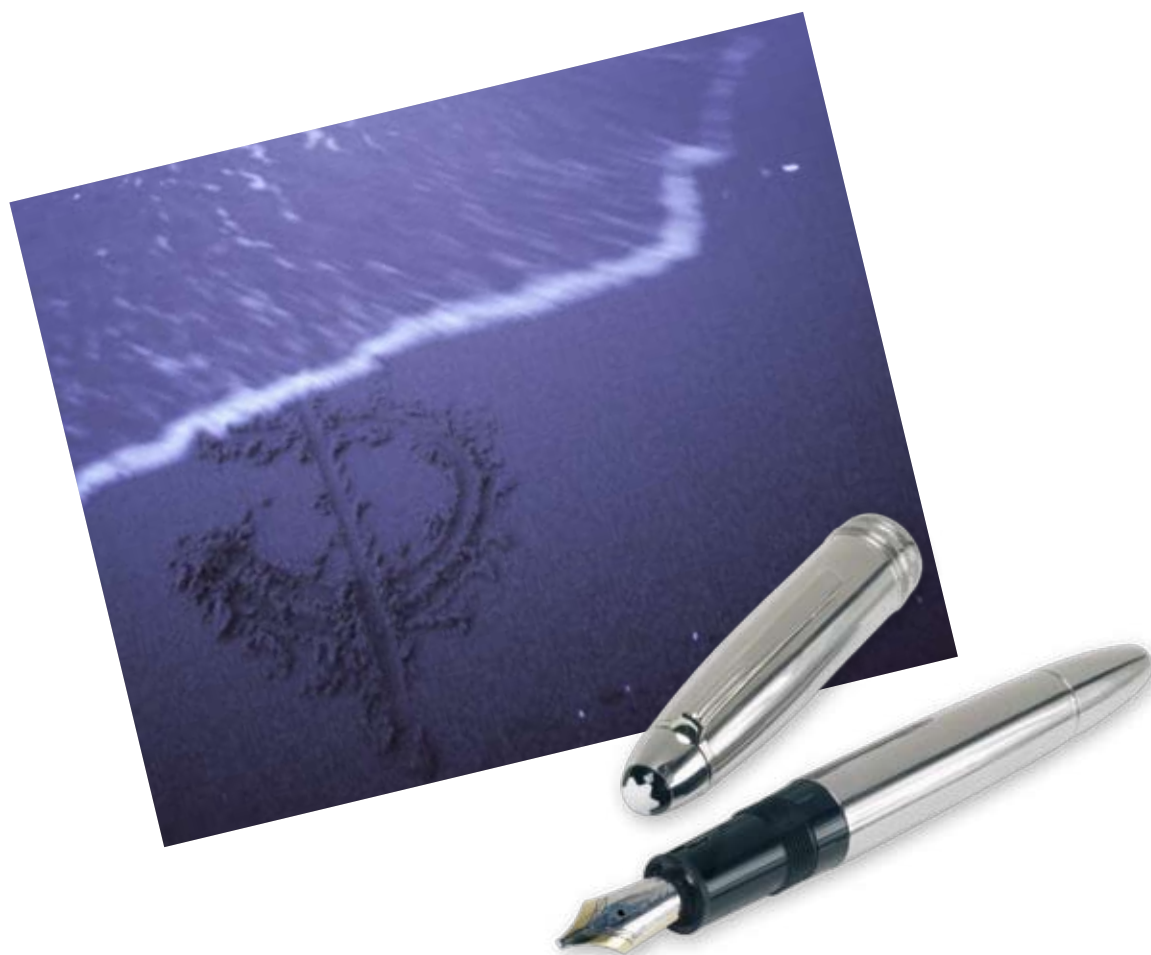


Nordea Invest

Halvårsrapport 2008

Investeringsforeningen
Nordea Invest Special



Forening

Investeringsforeningen Nordea Invest Special
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	
Den globale udvikling	4
Forventninger	5
Beskrivelse af særlige risici	6
Begivenheder efter halvårets afslutning	7
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	8
Regnskabspraksis	
Anvendt regnskabspraksis	10
Halvårsregnskaber	
7 afdelinger	13
Bilag	
Vigtige aftaler	35
Bestyrelsen i Nordea Invest	37
Direktionen i Nordea Invest	38
Organisationen i Nordea Invest	39

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 subprime-lånemarked, 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 markedslandene 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 subprime-lån 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

Forventninger overordnet

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.

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

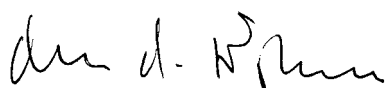
Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt halvårsrapporten for 2008 for Investeringsforeningen Nordea Invest Specials 7 afdelinger.

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 børs- 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.

Standardafvigelse 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.

**HALVÅRSREGNSKABER FOR AFDELINGERNE I
INVESTERINGSFORENINGEN NORDEA INVEST SPECIAL**

Nordea Invest Special Formueforvaltning obligationer	14
Nordea Invest Special Private Banking Global Fokus	17
Nordea Invest Special Formueforvaltning aktier	20
Nordea Invest Special Corporate Bonds	23
Nordea Invest Special European HYB	26
Nordea Invest Special Danske aktier fokus	29
Nordea Invest Special Europæiske aktier fokus	32



Special Formueforvaltning obligationer

Nordea Invest Special Formueforvaltning obligationer investerer i danske obligationer.

Den indre værdi i Nordea Invest Special Formueforvaltning obligationer steg 0,3 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var noget bedre end udviklingen i en mellemlang obligation. Resultatet var lavere end forventet ved årets start og var et resultat af, at stigende inflation fik markedsrenterne til at stige. Det skete efter, at Den Europæiske Centralbank, ECB, overraskende indikerede, at centralbanken ville hæve renten.

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% Danm.Skibskrf. 2013	23,7
2,00% BRFkredit St.lån 2009	18,6
2,00% Nykredit 90D St.lån2009	17,0
2,00% Realk.Danmark 10D 2009	10,4
2,00% KommuneKredit St.l.2024	4,8
2,00% HSH Nordbank 15.11.2013	4,7
2,00% Storebælt 2023	4,3
2,00% BRFkredit St.lån 2011	4,3
2,00% DLR Kredit St.l. 2009	4,2
3,00% FiH Realkredit Ann 2015	3,5

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		-1,8	1,4
Renter (mio.kr.)		5,9	4,1
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		-6,2	-1,6
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-1,6	-1,0
Cirkulerende andele (mio.kr.)	380,1	477,1	349,3
Medlemmernes formue (mio.kr.)	386,6	478,0	353,7
Indre værdi pr. andel	101,7	100,2	101,3
Ændring i indre værdi i pct.		-0,4	0,3
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			0,4
Sharpe ratio over 5 år/fra start			-0,5
Kurs ultimo	102,00	100,10	101,20
Afkast målt på kurs i pct.		-0,4	-0,1
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			3,8
Mellemlang lavkupon obligation		-0,6	-0,9
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			0,8
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			-0,2
Omkostningsprocent		0,286	0,277

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	4.073	5.883
Kursgevinster og tab:		
Obligationer	-1.649	-6.157
I alt indtægter	2.424	-274
Administrationsomkostninger	-1.020	-1.560
Halvårets nettoresultat	1.404	-1.834

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.217	1.226
Obligationer		
1 Noterede obligationer fra danske udstedere	319.601	362.422
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	28.458	17.400
I alt obligationer	348.059	379.822
Kapitalandele		
2 Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	388	416
I alt kapitalandele	388	416
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.992	5.121
Aktiver i alt	353.656	386.585
Passiver		
3 Medlemmernes formue	353.661	386.585
Anden gæld		
Ikke hævet udlodning fra tidligere år	-5	0
Passiver i alt	353.656	386.585

Noter

1. Obligationer

Obligationer, varighedsfordeling	30.06.2008	31.12.2007
0 - 3 år	58,9	64,2
3 - 6 år	28,5	27,3
6 - 9 år	0,0	0,0
9 - år	12,6	8,5
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	208	194	200,000	388
DKK Unoterede danske aktier i alt				388

3. Medlemmernes formue	Cirkulerende andele	Formueværdi
	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	380.090	386.585
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.		2.851
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		101
Emissioner i året	3	3
Indløsninger i året	-30.800	-31.596
Indløsningsfradrag		15
Overført fra resultatopgørelsen		1.404
I alt medlemmernes formue	349.293	353.661

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	348.059	99,9	379.822	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	388	0,1	416	0,1
I alt finansielle instrumenter	348.447	100,0	380.238	100,0



Special Private Banking Global Fokus

Nordea Invest Special Private Banking Global Fokus investerer i aktier fra hele verden.

Den indre værdi i Nordea Invest Special Private Banking Global Fokus faldt 18,7 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var dårligere end den generelle markedsudvikling. Halvåret var præget af aftagende økonomisk vækst, finanskriser 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.)

Genzyme	4,4
ABB	4,1
Adobe Systems	4,0
Total	3,9
Celgene	3,6
Wal-Mart Stores	3,5
Electronic Arts	3,4
Schlumberger	3,0
Google	3,0
Suncor Energy	3,0

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		3,3	-7,5
Udbytter (mio.kr.)		1,1	0,5
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		2,7	-7,7
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-0,5	-0,3
Cirkulerende andele (mio.kr.)	53,9	63,4	44,0
Medlemmernes formue (mio.kr.)	44,1	54,6	29,3
Indre værdi pr. andel	81,8	86,1	66,5
Ændring i indre værdi i pct.		5,9	-18,7
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			4,0
Sharpe ratio over 5 år/fra start			0,1
Kurs ultimo	81,60	86,80	67,70
Afkast målt på kurs i pct.		6,5	-17,0
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			-3,0
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		0,863	0,933

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	10	24
Udbytter	505	1.103
I alt renter og udbytter	515	1.127
Kursgevinster og tab:		
Kapitalandele	-7.620	2.662
Valutakonti	-49	22
Øvrige aktiver/passiver	0	-1
I alt kursgevinster og -tab	-7.669	2.683
I alt indtægter	-7.154	3.810
Administrationsomkostninger	-321	-479
Resultat før skat	-7.475	3.331
1 Skat	-34	-73
Halvårets nettoresultat	-7.509	3.258

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	518	721
2 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	848	1.788
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	28.012	41.495
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	42	44
I alt kapitalandele	28.902	43.327
Andre aktiver		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	197	5
Aktuelle skatteaktiver	40	38
I alt andre aktiver	237	43
Aktiver i alt	29.657	44.091
Passiver		
3 Medlemmernes formue	29.279	44.091
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	378	0
Passiver i alt	29.657	44.091

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	18,6	11,5
Industri	18,1	15,7
IT	14,9	13,8
Energi	12,4	6,2
Finans	11,7	11,9
Medicinal	10,8	9,4
Stabilt forbrug	5,8	12,6
Råvare	5,0	9,0
Telecom	0,0	9,5
Øvrige	2,7	0,4
Total	100,0	100,0

Valutafordeling

	30.06.2008 procent	31.12.2007 procent
Amerikanske dollar	43,3	33,6
Euro	14,9	24,5
Japanske yen	11,5	9,0
Schweiziske franc	8,8	8,5
Engelske pund	7,6	6,4
Danske kroner	3,7	4,7
Canadiske dollar	3,7	4,6
Australske dollar	2,4	0,0
Svenske kroner	2,4	0,0
Hongkong dollar	0,0	5,3
Øvrige	1,7	3,4
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	22	21	200,000	42
DKK Unoterede danske aktier i alt				42

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	53.902	44.091
Indløsninger i året	-9.900	-7.321
Indløsningsfradrag		18
Overført fra resultatopgørelsen		-7.509
I alt medlemmernes formue	44.002	29.279

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	28.860	99,9	43.283	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	42	0,1	44	0,1
I alt finansielle instrumenter	28.902	100,0	43.327	100,0



Special Formueforvaltning aktier

Nordea Invest Special Formueforvaltning aktier investerer i aktier fra hele verden.

Den indre værdi i Nordea Invest Special Formueforvaltning Aktier faldt 18,3 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var dårligere end den generelle markedsudvikling. Halvåret var præget af aftagende økonomisk vækst, finanskriser 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.)

Genzyme	4,5
ABB	4,1
Adobe Systems	4,1
Total	3,8
Celgene	3,7
Wal-Mart Stores	3,5
Electronic Arts	3,5
Google	3,0
Schlumberger	3,0
Suncor Energy	2,9

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		6,9	-17,7
Udbytter (mio.kr.)		2,3	1,2
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		5,7	-18,2
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-1,0	-0,7
Cirkulerende andele (mio.kr.)	115,8	124,5	109,1
Medlemmernes formue (mio.kr.)	100,2	112,8	77,1
Indre værdi pr. andel	86,5	90,5	70,6
Ændring i indre værdi i pct.		5,9	-18,3
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			4,0
Sharpe ratio over 5 år/fra start			0,1
Kurs ultimo	86,30	89,40	70,20
Afkast målt på kurs i pct.		4,3	-18,7
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			-3,1
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		0,841	0,861

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	20	45
Udbytter	1.184	2.317
I alt renter og udbytter	1.204	2.362
Kursgevinster og tab:		
Kapitalandele	-18.195	5.720
Valutakonti	26	-23
Øvrige aktiver/passiver	1	-8
I alt kursgevinster og -tab	-18.168	5.689
I alt indtægter	-16.964	8.051
Administrationsomkostninger	-709	-978
Resultat før skat	-17.673	7.073
1 Skat	-76	-153
Halvårets nettoresultat	-17.749	6.920

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.059	1.693
2 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	2.288	4.083
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	74.071	94.265
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	88	92
I alt kapitalandele	76.447	98.440
Andre aktiver		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	512	13
Aktuelle skatteaktiver	98	80
I alt andre aktiver	610	93
Aktiver i alt	78.116	100.226
Passiver		
3 Medlemmernes formue	77.104	100.226
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.012	0
Passiver i alt	78.116	100.226

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
Cyklisk forbrug	18,8	11,4
Industri	18,4	15,7
IT	14,9	13,7
Energi	12,1	6,0
Finans	11,6	11,9
Medicinal	11,0	9,4
Stabilt forbrug	5,5	12,7
Råvare	4,9	9,3
Telecom	0,0	9,5
Øvrige	2,7	0,4
Total	100,0	100,0

Valutafordeling

	30.06.2008	31.12.2007
	procent	procent
Amerikanske dollar	43,0	33,8
Euro	15,1	24,4
Japanske yen	11,6	9,1
Schweiziske franc	8,9	8,3
Engelske pund	7,4	6,6
Danske kroner	3,8	4,6
Canadiske dollar	3,7	4,9
Svenske kroner	2,4	0,0
Australske dollar	2,3	0,0
Hongkong dollar	0,0	4,8
Øvrige	1,8	3,5
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	46	44	200,000	88
DKK Unoterede danske aktier i alt				88

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	115.836	100.226
Indløsninger i året	-6.700	-5.387
Indløsningsfradrag		14
Overført fra resultatopgørelsen		-17.749
I alt medlemmernes formue	109.136	77.104

Noter uden henvisning

	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	76.359	99,9	98.348	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	88	0,1	92	0,1
I alt finansielle instrumenter	76.447	100,0	98.440	100,0



Special Corporate Bonds

Nordea Invest Special Corporate Bonds investerer i obligationer denomineret i euro og i obligationer i andre valutaer, hvis valutarisikoen hedges til euro.

Den indre værdi i Nordea Invest Special Corporate Bonds faldt 1,7 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var lidt dårligere end udviklingen i markedet. Resultatet var lavere end forventet ved årets start og var et resultat af, at stigende inflation fik markedsrenterne til at stige. Det skete efter, at Den Europæiske Centralbank, ECB, overraskende indikerede, at centralbanken ville hæve renten.

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.)

3,750% Deutschland 04.01.2015	9,6
4,750% Spain 30.07.2014	3,6
4,000% Veolia Env. 12.02.2016	2,6
6,875% Telecom Ita. 24.01.13	2,0
4,674% Telefonica E. 07.02.14	2,0
6,250% HSBC 19.03.2018	1,9
3,750% Deutschland 04.07.2013	1,8
4,625% Dong Energy 21.06.2011	1,6
Var.% Hbos 30.10.2019	1,6
4,750% Bundesobl. 04.07.2034	1,5

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		-2,0	-8,5
Renter (mio.kr.)		3,5	7,2
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		-5,3	-15,3
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-0,2	-0,4
Cirkulerende andele (mio.kr.)	194,4	153,5	413,4
Medlemmernes formue (mio.kr.)	187,3	146,5	379,3
Indre værdi pr. andel	96,4	95,4	91,7
Ændring i indre værdi i pct.		-1,4	-1,7
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			0,8
Sharpe ratio over 5 år/fra start			-0,1
Kurs ultimo	96,15	95,51	92,19
Afkast målt på kurs i pct.		-1,3	-1,0
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			4,5
Merrill Lynch EMU Corporate Index		-0,8	-1,4
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			0,7
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			-0,2
Omkostningsprocent		0,138	0,127

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	7.225	3.473
Kursgevinster og tab:		
Obligationer	-15.270	-5.297
Valutakonti	-3	-2
Øvrige aktiver/passiver	-7	0
I alt kursgevinster og -tab	-15.280	-5.299
I alt indtægter	-8.055	-1.826
Administrationsomkostninger	-411	-207
Halvårets nettoresultat	-8.466	-2.033

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	22.111	29.176
Obligationer		
1 Noterede obligationer fra danske udstedere	21.318	9.772
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	327.240	152.710
I alt obligationer	348.558	162.482
Kapitalandele		
2 Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	122	108
I alt kapitalandele	122	108
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.877	4.018
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	647	0
I alt andre aktiver	8.524	4.018
Aktiver i alt	379.315	195.784
Passiver		
3 Medlemmernes formue	379.315	187.277
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	8.507
Passiver i alt	379.315	195.784

Noter

1. Obligationer

Obligationinvesteringer, sektorfordeling	30.06.2008	31.12.2007
	procent	procent
Finans	58,5	54,8
Telecom	15,1	16,6
Energi	8,4	6,2
Forsyning	5,9	3,9
Råvare	4,2	4,4
Industri	3,3	3,2
IT	0,0	2,3
Cyklisk forbrug	0,0	3,6
Medicinal	0,0	2,6
Øvrige	4,5	2,4
Total	100,0	100,0

Valutafordeling	30.06.2008	31.12.2007
	procent	procent
Euro	98,9	94,8
Danske kroner	0,0	5,2
Øvrige	1,1	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	54	61	200,000	122
DKK Unoterede danske aktier i alt				122

3. Medlemmernes formue	Cirkulerende andele		Formueværdi	
	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	194.351		187.277	
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.			5.831	
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning			-4.516	
Emissioner i året	219.080		210.223	
Emissionstillæg			628	
Overført fra resultatopgørelsen			-8.466	
I alt medlemmernes formue	413.431		379.315	

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	348.558	100,0	162.482	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	122	0,0	108	0,1
I alt finansielle instrumenter	348.680	100,0	162.590	100,0



Special European High Yield Bonds

Nordea Invest Special European High Yield Bonds investerer globalt i obligationer, herunder særligt erhvervsobligationer, med hovedvægten lagt på europæiske obligationer.

Den indre værdi i Nordea Invest Special European High Yield Bonds faldt 5,3 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var lidt dårligere end udviklingen i markedet. Resultatet var lavere end forventet ved årets start og var et resultat af, at stigende inflation fik markedsrenterne til at stige. Det skete efter, at Den Europæiske Centralbank, ECB, overraskende indikerede, at centralbanken ville hæve renten.

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.)

8,875% FS Funding 15.05.2016	5,3
8,000% Lighthouse 30.04.2014	4,7
Var.% Grohe 15.01.2014	4,4
8,750% Polypore 15.05.2012	4,2
10,125% Eco-Bat 31.01.2013	4,0
Var.% Iesy Hessen 15.04.2013	3,9
8,500% WDAC Subs. 01.12.2014	3,4
Var%Travelport LLC 01.09.2014	3,3
9,750% Wind Acq. 01.12.2015	3,2
8,000% Beverage P. 15.12.2016	3,2

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		25,7	-47,6
Renter (mio.kr.)		31,1	46,8
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		-3,5	-87,5
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-1,9	-6,8
Cirkulerende andele (mio.kr.)	823,5	857,1	1.150,6
Medlemmernes formue (mio.kr.)	876,2	939,5	1.079,0
Indre værdi pr. andel	106,4	109,6	93,8
Ændring i indre værdi i pct.		3,5	-5,3
Standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			2,0
Sharpe ratio over 5 år/fra start			0,1
Kurs ultimo	108,30	109,64	98,10
Afkast målt på kurs i pct.		3,7	-2,6
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			5,2
Merrill Lynch European High Yield		1,9	-4,2
Markedets standardafvigelse af mdl. afkast over 5 år/fra start			1,7
Markedets sharpe ratio over 5 år/fra start			-0,1
Omkostningsprocent		0,234	0,636

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	46.776	31.128
Kursgevinster og tab:		
Obligationer	-87.754	-3.114
Afledte finansielle instrumenter	566	-229
Valutakonti	-361	-146
I alt kursgevinster og -tab	-87.549	-3.489
I alt indtægter	-40.773	27.639
Administrationsomkostninger	-6.790	-1.946
Halvårets nettoresultat	-47.563	25.693

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	59.856	38.721
Obligationer		
1 Noterede obligationer fra danske udstedere	106.895	93.929
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	895.974	730.164
I alt obligationer	1.002.869	824.093
Kapitalandele		
2 Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	702	410
I alt kapitalandele	702	410
Afledte finansielle instrumenter:		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	18	178
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	15.571	12.837
Aktiver i alt	1.079.016	876.239
Passiver		
3 Medlemmernes formue	1.078.970	876.234
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	46	5
Passiver i alt	1.079.016	876.239

Noter

1. Obligationer

Obligationsinvesteringer, sektorfordeling	30.06.2008	31.12.2007
	procent	procent
Cyklisk forbrug	31,9	32,9
Råvare	26,6	27,2
Telecom	18,0	20,2
Industri	14,2	13,4
Energi	3,9	2,5
Medicinal	3,0	0,0
Øvrige	2,3	3,8
Total	100,0	100,0

Valutafordeling	30.06.2008	31.12.2007
	procent	procent
Euro	99,2	98,6
Øvrige	0,8	1,4
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	205	351	200,000	702
DKK Unoterede danske aktier i alt				702

3. Medlemmernes formue	Cirkulerende andele	
	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	823.508	876.234
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.		55.587
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-20.184
Emissioner i året	357.081	351.853
Indløsninger i året	-30.000	-29.385
Emissionstillæg		3.557
Indløsningsfradrag		45
Overført fra resultatopgørelsen		-47.563
I alt medlemmernes formue	1.150.589	1.078.970

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.002.869	99,9	824.093	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	674	0,1	583	0,1
I alt finansielle instrumenter	1.003.543	100,0	824.676	100,0



Special Danske aktier fokus

Nordea Invest Special Danske aktier fokus investerer udelukkende i danske aktier.

Den indre værdi i Nordea Invest Special Danske aktier fokus faldt 12,2 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var bedre end 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 afkastet på de gennemsnitlige europæiske aktiemarkeder. Afdelingens relativt pæne afkast set i forhold til markedsudviklingen skyldes alene et fordelagtigt valg af enkeltaktier.

Forventninger

Den danske økonomi 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 boligmarkedet samt den internationale kreditkrise. Det ventes, at afdelingen vil følge markedsudviklingen.

Største beholdninger (pct.)

Carlsberg B	9,4
Danske Bank	9,4
Vestas Wind Systems	9,2
Novo Nordisk B	8,7
A.P. Møller-Mærsk B	5,0
FLS Industries	4,8
Coloplast B	4,8
Group 4 Securicor	4,8
TK Development	4,6
DSV	4,5

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		-16,7	-22,1
Renter (mio.kr.)		0,1	0,1
Udbytter (mio.kr.)		5,7	2,2
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		-18,6	-23,3
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-3,8	-1,3
Cirkulerende andele (mio.kr.)	167,8	240,0	138,0
Medlemmernes formue (mio.kr.)	198,5	298,3	129,4
Indre værdi pr. andel	118,2	124,3	93,8
Ændring i indre værdi i pct.		-3,2	-12,2
Kurs ultimo	116,30	122,98	101,40
Afkast målt på kurs i pct.		-4,2	-4,0
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			8,7
OMX Copenhagen CAP inkl. udbytte		13,2	-12,1
Omkostningsprocent		1,016	0,793

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	107	130
Udbytter	2.467	5.712
I alt renter og udbytter	2.574	5.842
Kursgevinster og tab:		
Kapitalandele	-23.349	-18.560
I alt indtægter	-20.775	-12.718
Administrationsomkostninger	-1.283	-3.800
Resultat før skat	-22.058	-16.518
1 Skat	-27	-207
Halvårets nettoresultat	-22.085	-16.725

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.649	9.783
2 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	115.359	164.349
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.364	26.133
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	425	470
I alt kapitalandele	124.149	190.952
Andre aktiver		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.530	0
Aktuelle skatteaktiver	88	89
I alt andre aktiver	3.618	89
Aktiver i alt	129.416	200.824
Passiver		
3 Medlemmernes formue	129.416	198.480
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.344
Passiver i alt	129.416	200.824

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	34,5	36,6
Finans	26,3	30,4
Medicinal	16,7	15,2
Stabilt forbrug	13,1	3,0
Cyklisk forbrug	4,3	4,8
IT	3,8	7,8
Råvare	0,0	2,2
Øvrige	1,3	0,0
Total	100,0	100,0

Afdelingens investeringer i kapitalandele i Nordea bank sammensætter sig således

	31.12.2007	30.06.2008	Kurs	Kursværdi
	Stk./nom	Stk./nom		
Nordea	110	32	66,500	2.129

Unoterede danske aktier (i 1.000 kr.)

	31.12.2007	30.06.2008	Kurs	Kursværdi
	Stk./nom	Stk./nom		
Nordea Invest Fund Management	145	125	200,000	250
Carl Allers Etablissement B	1	1	175,000	175
DKK Unoterede danske aktier i alt				425

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

	Cirkulerende andele	
3. Medlemmernes formue	1.000 kr.	1.000 kr.
Medlemmernes formue primo	167.848	198.480
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.		16.785
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		1.500
Emissioner i året	1.090	1.019
Indløsninger i året	-30.900	-32.797
Emissionstillæg		3
Indløsningsfradrag		82
Overført fra resultatopgørelsen		-22.085
I alt medlemmernes formue	138.038	129.416

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	125.101	99,7	190.482	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	425	0,3	470	0,2
I alt finansielle instrumenter	125.526	100,0	190.952	100,0



Special Europæiske aktier fokus

Nordea Invest Special Europæiske aktier fokus investerer i europæiske aktier.

Den indre værdi i Nordea Invest Special Europæiske aktier fokus faldt 15,3 pct. i 1. halvår af 2008, hvilket var bedre end den generelle udvikling på de europæiske markeder. 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. 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. 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 give et afkast på niveau med den europæiske markedsudvikling.

Største beholdninger (pct.)

Total	5,3
ABB	4,2
Linde	4,0
Novartis	3,9
BNP Paribas	3,7
Ciagen	3,6
Vivendi	3,5
Banco Santander	3,5
Alstom	3,4
Autonomy	3,3

Hoved og nøgletaloversigt halvårsrapport

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008
Halvårets nettoresultat(mio.kr.)		32,4	-37,4
Renter (mio.kr.)		0,1	0,1
Udbytter (mio.kr.)		5,5	5,3
Kursgevinster og -tab (mio.kr.)		29,4	-40,3
Administrationsomkostninger (mio.kr.)		-2,2	-2,0
Cirkulerende andele (mio.kr.)	239,0	231,0	208,0
Medlemmernes formue (mio.kr.)	277,9	278,0	188,2
Indre værdi pr. andel	116,3	120,4	90,5
Ændring i indre værdi i pct.		14,0	-15,3
Kurs ultimo	122,45	119,96	95,45
Afkast målt på kurs i pct.		13,5	-10,2
Afkast i afdelingens levetid pct. p.a.			1,7
MS Europa inkl. udbytte		9,6	-18,7
Omkostningsprocent		0,866	0,989

Resultatopgørelse (i 1.000 kr)

Note	30.06.2008	30.06.2007
Renteindtægter	81	100
Udbytter	5.286	5.523
I alt renter og udbytter	5.367	5.623
Kursgevinster og tab:		
Kapitalandele	-40.260	29.352
Valutakonti	-50	21
Øvrige aktiver/passiver	5	-5
I alt kursgevinster og -tab	-40.305	29.368
I alt indtægter	-34.938	34.991
Administrationsomkostninger	-2.046	-2.217
Resultat før skat	-36.984	32.774
1 Skat	-370	-332
Halvårets nettoresultat	-37.354	32.442

Balance (i 1.000 kr.)

Note	30.06.2008	31.12.2007
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	103	3.563
2 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	8.675	20.346
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	177.393	252.713
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	212	138
I alt kapitalandele	186.280	273.197
Andre aktiver		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.621	551
Aktuelle skatteaktiver	745	562
I alt andre aktiver	2.366	1.113
Aktiver i alt	188.749	277.873
Passiver		
3 Medlemmernes formue	188.174	277.873
Anden gæld		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	575	0
Passiver i alt	188.749	277.873

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	23,3	18,5
Finans	18,3	17,6
Cyklisk forbrug	15,5	9,3
Medicinal	10,5	12,0
Energi	9,3	10,6
Forsyning	8,6	6,0
Stabilt forbrug	5,9	5,4
Råvare	5,2	3,9
IT	3,4	4,8
Telecom	0,0	11,9
Total	100,0	100,0

Valutafordeling

	30.06.2008	31.12.2007
	procent	procent
Euro	55,6	53,6
Engelske pund	20,5	16,1
Schweiziske franc	16,7	16,1
Danske kroner	4,8	7,8
Svenske kroner	2,4	0,0
Norske kroner	0,0	4,6
Øvrige	0,0	1,8
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	69	106	200,000	212
DKK Unoterede danske aktier i alt				212

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	238.967		277.873	
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12.			19.715	
Ændring af udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning			2.244	
Emissioner i året	2.802		2.799	
Indløsninger i året	-33.800		-37.831	
Emissionstillæg			14	
Indløsningsfradrag			144	
Overført fra resultatopgørelsen			-37.354	
I alt medlemmernes formue	207.969		188.174	

Noter uden henvisning

4. Finansielle instrumenter	30.06.2008		31.12.2007	
	1.000 kr.	Pct.	1.000 kr.	Pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	186.068	99,9	273.059	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	212	0,1	138	0,1
I alt finansielle instrumenter	186.280	100,0	273.197	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 ameri-

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

Der er ingen omkostninger forbundet med denne aftale.

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 investeringsforvaltningsselskabet Nordea Invest Fund Management A/S, der udover Investeringsforeningen Nordea Invest Special administrerer 14 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 derigennem som direktion for alle de af selskabets 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 datasikkerheden.

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