

【表紙】

【提出書類】 有価証券届出書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 令和２年６月30日

【発行者名】 ノルデア１・シキャブ
(Nordea 1, SICAV)

【代表者の役職氏名】 マネージング・ディレクター
マイケル・マルデナー (Michael Maldener)
プロダクト・ヘッド
スヴェン・ローレンツ (Sven Lorenz)

【本店の所在の場所】 ルクセンブルグ大公国、ルクセンブルグL-2220、ニュードルフ通り
562番
(562, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg, Grand Duchy of
Luxembourg)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 三 浦 健
弁護士 大 西 信 治

【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区丸の内二丁目６番１号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所

【事務連絡者氏名】 弁護士 三 浦 健
弁護士 大 西 信 治

【連絡場所】 東京都千代田区丸の内二丁目６番１号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所

【電話番号】 03 (6212) 8316

【届出の対象とした募集（売出）外国投資証券に係る外国投資法人の名称】
ノルデア１・シキャブ
ーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド
(Nordea 1, SICAV
- European High Yield Bond Fund)

【届出の対象とした募集（売出）外国投資証券の形態及び金額】
記名式無額面投資証券
ノルデア１・シキャブ
ーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド
ークラス（米ドルヘッジ）投資証券
上限見込額は１億9,560万米ドル（約209億377万円）である。
（注１）米ドルおよびユーロの円貨換算は、別途記載のない限り、便宜上、2020年４
月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１米ド
ル＝106.87円および１ユーロ＝116.00円）による。
（注２）上限見込額は、便宜上、ファンドのクラス（米ドルヘッジ）投資証券の2020
年４月末日現在の１口当たり純資産価格（19.56米ドル）に1,000万口を乗じ
て算出された金額である。

【縦覧に供する場所】 該当事項なし

第一部【証券情報】

第1【外国投資証券（外国新投資口予約権証券及び外国投資法人債券を除く。）】

（1）【外国投資法人の名称】

ノルデア1・シキャブ

－ヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

(Nordea 1, SICAV

－European High Yield Bond Fund)

（以下、ノルデア1・シキャブを「本投資法人」、ノルデア1・シキャブ－ヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンドを「ファンド」という。また、ファンドを含め、本投資法人のサブ・ファンドを個別にまたは総称して「サブ・ファンド」という。）

（2）【外国投資証券の形態等】

ファンドの投資証券は記名式無額面投資証券であり、追加型である。

ノルデア1・シキャブ

－ヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

－クラス（米ドルヘッジ）投資証券

（注）ファンドは、クラス（米ドルヘッジ）投資証券以外の投資証券も発行している。クラス（米ドルヘッジ）投資証券以外の投資証券は日本で募集されていないため、「投資証券」というときは、クラス（米ドルヘッジ）投資証券を指すものとする。

本投資法人の依頼により、信用格付業者から提供され、もしくは閲覧に供された信用格付または信用格付業者から提供され、もしくは閲覧に供される予定の信用格付はない。

（3）【発行（売出）数（日本国内募集分）】

ノルデア1・シキャブ

－ヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

－クラス（米ドルヘッジ）投資証券：1,000万口

（4）【発行（売出）価額の総額】

上限見込額は以下のとおりである。

ノルデア1・シキャブ

－ヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

－クラス（米ドルヘッジ）投資証券：1億9,560万米ドル（約209億377万円）を上限とする。

（注1）上限見込額は、便宜上、クラス（米ドルヘッジ）投資証券の2020年4月末日現在の1口当たり純資産価格（19.56米ドル）に1,000万口を乗じて算出された金額である。

（注2）ファンドは、ルクセンブルグ法に基づいて設立されているが、投資証券は米ドル建てのため、以下の金額表示は別段の記載がない限り米ドルをもって行う。

（注3）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してまたは切り捨てて記載してある。したがって、合計の数字が一致しない場合がある。また円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入して記載してある。したがって、本書の中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

（５）【発行（売出）価格】

投資証券1口当たり純資産価格

（注）発行価格は、下記（10）記載の申込取扱場所に照会することができる。

（６）【申込手数料】

日本国内における申込手数料は、以下を上限とする。

ノルデア1・シキャブ

ーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

ークラス（米ドルヘッジ）投資証券：申込価額の3.30%（税抜き3.00%）

具体的な手数料の金額または料率については後記（10）に記載された申込取扱場所に照会することができる。

（７）【申込単位】

1口以上1口単位。また金額単位の申込みも受け付けるが、かかる申込みについては、日本における販売会社（以下に定義する。）が定める。詳細については後記「（10）申込取扱場所」に照会のこと。

（８）【申込期間】

2020年7月1日（水曜日）から2021年6月30日（水曜日）まで

原則として、営業日でかつ日本における販売会社、販売取扱会社（以下に定義する。）および日本の銀行の営業日に申込みの取扱いが行われる。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後4時（日本時間）までとする。ただし、日本における銀行の休業日が連続する場合（日本のゴールデンウィーク、年末年始等）等、後記「（11）払込期日」までに、管理事務代行会社への払込みができない場合には、日本における販売会社および販売取扱会社において申込みを受け付けられない場合がある。

（注1）営業日とは、ノルデア・インベストメント・ファンズ・エス・エイが営業を行う日をいう。本定義の目的において、ノルデア・インベストメント・ファンズ・エス・エイは、ルクセンブルグにおけるすべての法定休日および銀行休業日、12月24日ならびに聖金曜日に休業するとみなされるものとする。また、ノルデア・インベストメント・ファンズ・エス・エイは、自らが決定するその他の日に休業する場合がある。後者の理由による休業は、法律に従って投資主に通知される。

（注2）申込期間は上記期間満了前に有価証券届出書を提出することにより更新される。

（９）【申込証拠金】

なし

（10）【申込取扱場所】

UBS証券株式会社 東京都千代田区大手町一丁目5番1号
大手町ファーストスクエア イーストタワー
電話番号 0120-073-533
ホームページ・アドレス www.ubs.com/jp/ja

（以下「UBS証券」または「日本における販売会社」という。）

（注）日本における販売会社の本支店において申込みの取扱いを行う。

(11) 【払込期日】

投資者は、申込注文の成立をＵＢＳ証券が確認した日（以下「約定日」という。）から起算して日本での４営業日目までに申込金額および申込手数料をＵＢＳ証券に支払うものとする（ＵＢＳ証券が投資家との間で別途取り決める場合を除く。）。

申込金額は、管理事務代行会社により申込みが受領された日から３営業日以内に、ＵＢＳ証券によって、管理事務代行会社のファンド口座に払い込まれる。

(12) 【払込取扱場所】

ＵＢＳ証券株式会社 東京都千代田区大手町一丁目５番１号
大手町ファーストスクエア イーストタワー

(13) 【引受け等の概要】

- ① ＵＢＳ証券は、管理会社との間の日本における投資証券の販売および買戻しに関する2018年11月21日付契約に基づき投資証券の募集を行う。
- ② ＵＢＳ証券は、直接または他の販売取扱会社（以下、販売会社と併せて「販売取扱会社」という。）を通じて間接に受けた投資証券の申込みおよび買戻請求をファンドへ取り次ぐ。
(注) 販売取扱会社とは、販売会社と投資証券の取次業務にかかる契約を締結し、投資主からの投資証券の申込みまたは買戻しを販売会社に取り次ぎ、投資主からの申込金額の受入れまたは投資主に対する買戻代金の支払い等にかかる事務等を取り扱う取次金融商品取引業者および（または）取次登録金融機関をいう。
- ③ 管理会社は、ＵＢＳ証券を日本におけるファンドの代行協会員に指定している。
(注) 代行協会員とは、外国投資証券の発行者と契約を締結し、１口当たり純資産価格の公表を行い、また決算報告書その他の書類を他の販売取扱会社に送付する等の業務を行う金融商品取引業者である、日本証券業協会の協会員をいう。

(14) 【手取金の使途】

下記「第二部 ファンド情報、第１ ファンドの状況、２ 投資方針」記載の有価証券の取得。

(15) 【その他】

① 申込みの方法

申込証拠金はない。

投資証券の申込みを行う投資主は、販売取扱会社と外国証券の取引に関する契約を締結する。このため、日本における販売取扱会社は、「外国証券取引口座約款」を投資主に交付し、投資主は当該約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨を記載した申込書を販売取扱会社に提出する。

申込金額は、原則として円貨によるものとし、表示通貨との換算は裁量により販売取扱会社が決定するレートによるものとする。また販売取扱会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。表示通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により販売取扱会社が決定するレートによるものとする。

② 日本以外の地域における発行

本募集に並行して、ヨーロッパを中心とした海外（アメリカ合衆国を除く。）でアメリカ合衆国国民および同国居住者以外の者に対して投資証券の販売が行われる。

第 2 【外国新投資口予約権証券】

該当事項なし。

第 3 【外国投資法人債券（短期外債を除く。）】

該当事項なし。

第 4 【短期外債】

該当事項なし。

第二部【ファンド情報】

第１【ファンドの状況】

１【外国投資法人の概況】

（１）【主要な経営指標等の推移】

ノルデア１・シキャブ

ーヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

（別段の記載がない限り金額はユーロ表示）

	2015年12月末日に 終了する 会計年度末	2016年12月末日に 終了する 会計年度末	2017年12月末日に 終了する 会計年度末	2018年12月末日に 終了する 会計年度末	2019年12月末日に 終了する 会計年度末
（a）営業収益	181,014,193.36	204,505,692.07	174,500,612.12	150,062,503.73	165,006,625.37
（b）経常利益金額または 経常損失金額 ^{（１）}	198,109,614.65	345,283,476.39	204,768,282.66	－126,350,377.34	465,780,215.27
（c）当期純利益金額または 当期純損失金額 ^{（１）}	198,109,614.65	345,283,476.39	204,768,282.66	－126,350,377.34	465,780,215.27
（d）出資総額 ^{（２）}	4,338,015,521.21	4,601,105,298.55	4,049,014,401.37	3,912,195,163.02	5,068,913,301.11
（e）発行済投資口総数 （クラス（米ドルヘッジ）投資証券）	26,810,769.381口	14,949,774.016口	11,457,006.033口	7,479,850.210口	6,232,742.208口
（f）純資産額	4,338,015,521.21	4,601,105,298.55	4,049,014,401.37	3,912,195,163.02	5,068,913,301.11
（g）資産総額	4,375,764,967.17	4,636,881,475.74	4,068,003,172.16	3,955,715,464.21	5,192,566,745.73
（h）１口当たり純資産価格 （クラス（米ドルヘッジ）投資証券）	16.07米ドル	17.47米ドル	18.95米ドル	18.73米ドル	21.21米ドル
（i）１口当たり当期純利益金額 または当期純損失金額 （クラス（米ドルヘッジ）投資証券）	—	—	—	—	—
（j）分配総額	12,500,533.19	20,468,506.10	18,710,380.41	16,549,952.90	23,529,080.47
（k）１口当たり分配金額	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし	該当事項なし
（l）自己資本比率	99.14%	99.23%	99.53%	98.90%	97.62%
（m）自己資本利益率 ^{（３）} （クラス（米ドルヘッジ）投資証券）	3.41%	8.71%	8.47%	－1.16%	13.24%

（１）（b）経常利益金額または経常損失金額および（c）当期純利益金額または当期純損失金額には、投資収益および実現および未実現利益（損益）を含めている。

（２）ファンドは変動資本を有する会社型投資信託であり、純資産総額を記載している。

（３）自己資本利益率は、当該会計年度の１口当たり純資産価格の前年度に対する増減の比率であるが、当該会計年度に初めて当該投資証券が発行された場合には、当初募集価格に対する増減の比率で表すものとする。

（４）「主要な経営指標等の推移（e）発行済投資口総数、（h）１口当たり純資産価格、（i）１口当たり当期純利益金額または当期純損失金額、（k）１口当たり分配金額および（m）自己資本利益率」は、日本で販売しているクラスのみ記載している。

（注）ノルデア１・シキャブーヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンドのクラス（米ドルヘッジ）投資証券は、2012年11月20日に運用を開始した。

(2) 【外国投資法人の目的及び基本的性格】

a. 外国投資法人の目的および基本的性格

投資法人の名称		ノルデア 1・シキャブ (Nordea 1, SICAV)	
法的形態		本投資法人は、集団投資事業に関する2010年12月17日法（その後の修正を含む。）（以下「2010年法」という。）パート I および指令 2009／65 E U に基づく譲渡性のある証券の集団投資事業（U C I T S）としての資格を有し、C S S F の投資信託の公式リストに登録されている。また本投資法人は、商事会社に関する1915年 8 月10日法（その後の修正を含む。）（以下「1915年法」という。）に準拠する。	
設立日		1989年 8 月31日	
ルクセンブルグ商業登記所 登録番号		B31442	
会計年度		1 月 1 日から12月31日	
年次投資主総会		年次投資主総会は、各会計年度末日から 6 か月以内に、通常は本投資法人の登記上の事務所またはルクセンブルグ市内のその他の場所で、毎年開催されるものとする。ただし、例外的な状況において取締役会が保証されているとみなすその他の場所において開催される可能性もある。	
定款			
	当初公告	1989年10月16日	官報（以下「メモリアル」という。）で公告された。
	修正	1991年11月16日	修正がメモリアルで公告された。
		1992年 6 月 3 日	修正がメモリアルで公告された。
		1992年12月24日	修正がメモリアルで公告された。
		1994年12月31日	修正がメモリアルで公告された。
		1998年 3 月28日	修正がメモリアルで公告された。
		2001年 2 月 6 日	修正がメモリアルで公告された。
		2003年 9 月 9 日	修正がメモリアルで公告された。
		2012年 6 月 5 日	修正がメモリアルで公告された。
	2018年 6 月14日	修正がルクイ・エレクトロニック・デ・ソシエテ・エ・アソシアシオン（R E S A）で公告された。	
管理会社		ノルデア・インベストメント・ファンズ・エス・エイ (Nordea Investment Funds S.A.)	

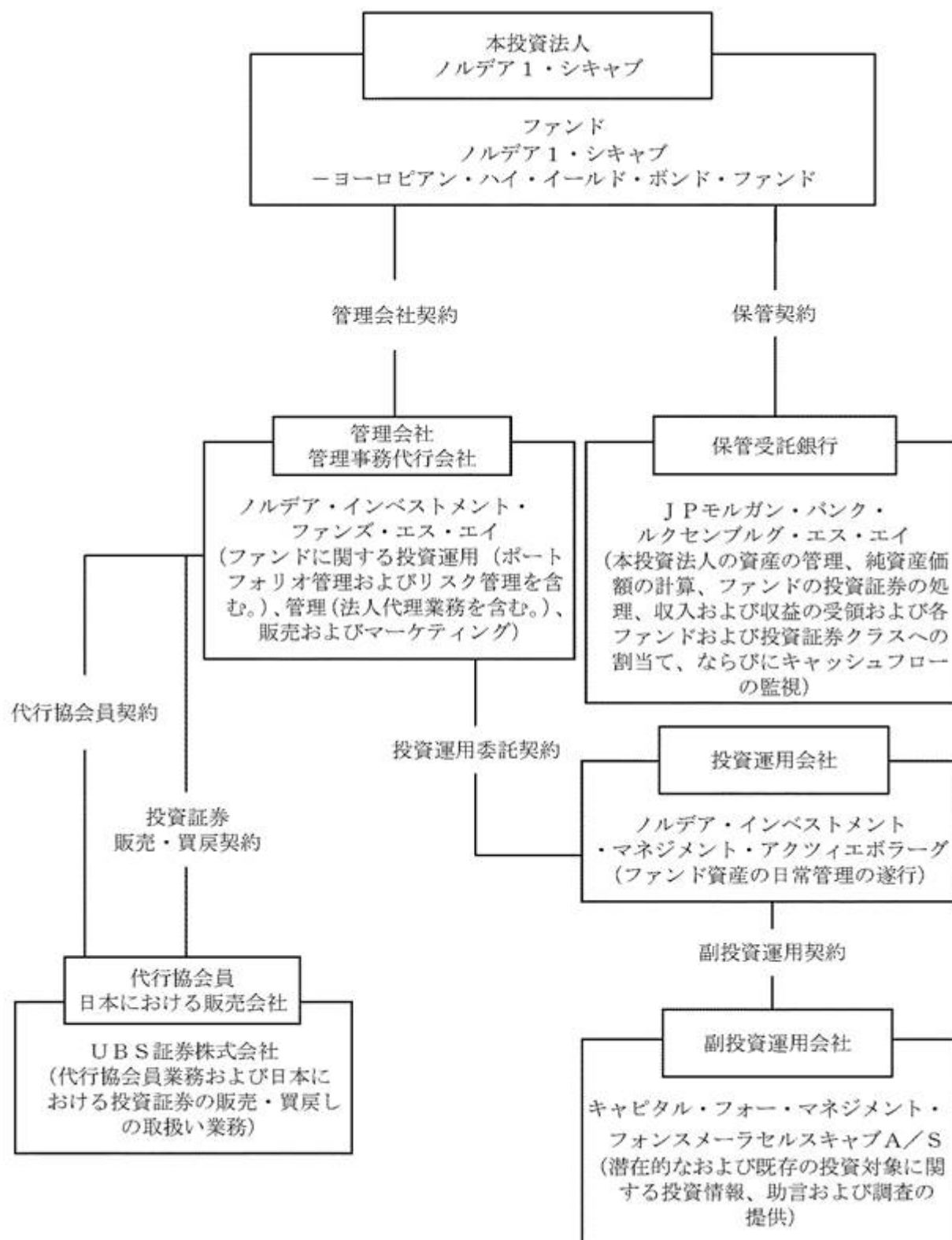
本投資法人は、当初、1989年 8 月31日にフロントランナー I ・シキャブ（Frontrunner I, SICAV）の名称でルクセンブルグ大公国において設立された。本投資法人は、2001年 2 月 1 日にその名称をノルデア 1 ・シキャブに変更した。本投資法人は、1915年法および2010年法パート I に基づく複数のコンパートメントを有する変動資本型投資法人（S I C A V）として組織されている。本投資法人は、設立日からの存続期間を無期限として設立されている。

b. 外国投資法人の特色

本投資法人は、リスク軽減の目的で投資の分散をはかる一方、収益および／または長期的な成長を追求するよう企図された様々なファンドを通じて、運用の専門家によるアクティブ運用を投資者に対し提供するために存在する。

(3) 【外国投資法人の仕組み】

a. ファンドの仕組み



b. 本投資法人および関係法人の名称、運営上の役割および関係業務の内容

名称	ファンド運営上の役割	契約等の概要
ノルデア1・シキャブ (Nordea 1, SICAV)	外国投資法人	1989年8月31日付で定款を締結。ファンド資産の運用、管理、投資証券の発行、買戻し、ファンドの償還等について規定している。
ノルデア・インベストメント・ファンズ・エス・エイ (Nordea Investment Funds S.A.)	管理会社 管理事務代行会社	2014年8月18日付で本投資法人との間で管理会社契約 ^(注1) を締結。投資信託に関する法律に基づき、管理会社の職務および責任について規定している。
J Pモルガン・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイ (J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.)	保管受託銀行	2016年3月17日付で本投資法人との間で保管契約 ^(注2) を締結。本投資法人の資産の保管業務について規定している。
ノルデア・インベストメント・マネジメント・アクツィエボラーク (Nordea Investment Management AB)	投資運用会社	2015年4月21日付で管理会社との間で投資運用委託契約 ^(注3) を締結。ファンドの純資産の投資および再投資に関する運用業務について規定している。
キャピタル・フォー・マネジメント・フォンスメーラセルスキャブ A/S (Capital Four Management Fondsmæglerselskab A/S)	副投資運用会社	投資運用会社は、その責任において、2009年9月9日付で副投資運用会社との間で締結した副投資運用契約 ^(注4) に基づき、ファンドに関して、ファンドの投資目的および投資方針に従い、かつ、英文目論見書および本投資法人の定款に定める本投資法人の投資制限により課される制限の範囲内で、購入、売却または転換を行うべき投資対象およびファンドの資産のうち様々な証券で保有すべき部分を決定することを委託した。
U B S 証券株式会社	代行協会員 日本における販売会社	2018年11月21日付で管理会社との間で代行協会員契約 ^(注5) を締結。日本における代行協会員業務について規定している。2018年11月21日付で管理会社との間で投資証券販売・買戻契約 ^(注6) を締結。投資証券の販売および買戻しについて規定している。

(注1) 管理会社契約とは、ファンドについて管理事務、マーケティング、投資運用および助言業務を提供するために、本投資法人により任命され、ルクセンブルグの法律に従い管理会社として行為することを約する契約である。

(注2) 保管契約とは、定款の規定に基づき、本投資法人によって資産の保管会社として任命された保管受託銀行が、有価証券の保管、引渡し等ファンド資産の保管業務等を行うことを約する契約である。

- (注3) 投資運用委託契約とは、管理会社によって任命された投資運用会社が、ファンドの純資産の投資および再投資に関しての運用業務を行うことを約する契約である。
- (注4) 副投資運用契約とは、副投資運用会社をファンドの副投資運用会社に任命することおよび副投資運用会社により提供される業務を約する契約である。
- (注5) 代行協会員契約とは、ファンドのために管理会社によって任命された日本における代行協会員が日本の、適用法令および／または日本証券業協会の規則の条項に従い要求される投資証券に関する目論見書の配布、投資証券1口当たり純資産価格の公表等を行うことを約する契約をいう。
- (注6) 投資証券販売・買戻契約とは、投資証券の日本における募集の目的で投資証券を日本における販売会社が日本の法令・規則および目論見書に準拠して販売することを約する契約をいう。

(4) 【外国投資法人の機構】

① 統治に関する事項

取締役会には、本投資法人の利益のためにあらゆる管理処分行為を遂行するために最大限の権限が付与される。ルクセンブルグ会社法または現行の定款により投資主総会に明示的に制限されていないすべての権限は、取締役会の権限の範囲内である。

本投資法人は、3名（本投資法人の投資主であることを要しない。）以上の構成員から構成される取締役会により運営されるものとする。取締役は、6年以下の任期で投資主により任命され、連続した期間について再任することができる。投資主総会では、取締役会の構成員の人数、報酬および任期についても決定する。取締役会の構成員は、投資主総会に出席または代理出席している投資主の投資証券の単純過半数により選任される。

取締役は、理由の有無にかかわらず、投資主により採択される決議をもっていつでも解任および交代させることができる。

死亡、退任等により取締役に欠員が生じた場合、残りの取締役は、欠員を補充するため、次の投資主総会までの間に会議を開催し、多数決で取締役を選任することができる。

取締役会は、互選により議長を選出し、また互選により1名または複数の副議長を選出することができる。取締役会はまた、秘書役（取締役であることを要しない。）を選出することもでき、当該秘書役は取締役会の会議および投資主総会の議事録を保管する。

取締役会は、議長または2名の取締役の請求により、会議の招集通知に記載された場所において会議を開催するものとする。取締役会会議の書面通知は、緊急の場合（この場合、会議の招集通知に当該緊急の性質を記載する。）を除き、当該会議のために設定された日の少なくとも24時間前までに全取締役に送付されなければならない。かかる通知は、各取締役からの書面もしくはテレックス、Eメールまたはこれらに類似する通信手段による同意により免除することができる。取締役会の決議をもってそれより前に採択された予定表に定められた日時および場所において開催される各会議については、別段の通知を要しない。

取締役は、別の取締役をその代理人に任命することにより、取締役会の会議において行為することができ、当該任命は書面もしくはテレックス、Eメールまたはこれらに類似する通信手段によりなされる。

取締役は、会議電話またはこれに類似する通信手段により取締役会の会議に参加することができ、当該手段による当該会議への参加は、本人が出席したこととなる。当該通信手段により開催された取締役会の会議は、ルクセンブルグにおいて開催されたものとみなされる。

取締役会は、取締役の過半数以上が出席または代理出席する場合に有効に審議し、または行為することができる。取締役会の決定は、出席または代理出席した取締役が投じた票の過半数をもって行うものとする。

取締役会の会議議事録には2名の取締役が署名するものとする。司法手続等において提出される当該議事録の写しまたは抄本の場合には、議長、当該会議の臨時議長、2名の取締役または秘書役もしくは秘書役補佐のいずれかがこれに署名するものとする。

取締役会の全構成員の署名が付された決議は、適式に招集および開催された会議において可決された場合と同様に有効とされ、効力を発生する。当該署名は、同一の書面または同一の決議の複数の写しに記載することができ、書簡、テレックス、Eメールまたはこれらに類似する通信手段により証明されることができる。署名は、ルクセンブルグの法律上有効な各取締役による電子署名の手段でも付すことができる。

本投資法人の日常の運營業務およびこれに伴う本投資法人の代理業務は、1名または複数の取締役、役員またはその他の代理人（投資主であることを要しないこととし、単独または共同で行為するかを問わない。）に委託することができる。委託先の任命、解任および権限は取締役会の決議をもって決定される。

取締役会は、本投資法人の運営管理に関する当該権限または職務を、当該目的において任命された役員、代理人または委託先に随時委託することができる。特に、本投資法人は、2010年法第15章の範囲内で、同法に規定される職務を遂行する者として管理会社を任命する。

本投資法人はまた、公証済みの委任状または私署証書により特別な権限を付与することができる。

② 運用体制

取締役会は、ファンドの日常管理を、管理会社としてのノルデア・インベストメント・ファンズ・エス・エイ（以下「管理会社」という。）に委任し、管理会社は、その機能の一部を管理会社およびサービス提供者に委任している。取締役会は、管理会社を引き続き監督する。

管理会社は、とりわけ、以下の事項について責任を負う。

- ・ ファンドに関する投資運用（ポートフォリオ管理およびリスク管理を含む。）
- ・ 管理（法人代理業務を含む。）
- ・ マーケティング

管理に関して、管理会社は、管理事務代行会社を務める。かかる資格で、管理会社は、法律および定款により要求される管理事務（純資産価額の計算、本投資法人の投資主名簿および会計記録の維持、口座の開設および閉鎖、ファンドの投資証券の取引請求の処理ならびに投資主への当該取引書類の提供など）を行う。

販売に関して、管理会社は、総販売会社を務める。かかる資格で、管理会社は、本投資法人が活動を行うことを認められる法域におけるすべての販売およびマーケティングについて責任を負う。

法人代理業務に関して、管理会社は、法人代理人を務める。かかる資格で、管理会社は、ルクセンブルグ法により要求されるすべての職務、特に投資主書類について責任を負う。

管理会社は、2010年法第15章に従う。

（５）【外国投資法人の出資総額】

各会計年度末および2020年４月末日現在の出資総額および発行済投資証券総数は以下のとおりである。

（ノルデア１・シキャブーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド）

	出資総額		発行済投資証券総数 (口)	
	ユーロ	百万円		
2015年12月末日に終了する 会計年度末	4,338,015,521.21	503,210	クラス（米ドルヘッジ） 投資証券	26,810,769.381
2016年12月末日に終了する 会計年度末	4,601,105,298.55	533,728	クラス（米ドルヘッジ） 投資証券	14,949,774.016
2017年12月末日に終了する 会計年度末	4,049,014,401.37	469,686	クラス（米ドルヘッジ） 投資証券	11,457,006.033
2018年12月末日に終了する 会計年度末	3,912,195,163.02	453,815	クラス（米ドルヘッジ） 投資証券	7,479,850.210
2019年12月末日に終了する 会計年度末	5,068,913,301.11	587,994	クラス（米ドルヘッジ） 投資証券	6,232,742.208
2020年４月末日	4,083,958,505.48	473,739	クラス（米ドルヘッジ） 投資証券	5,071,249.028

（６）【主要な投資主の状況】

1993年４月５日付ルクセンブルグ法第41条により課されるルクセンブルグ銀行機密規定（改訂済）により、本投資法人の主要な投資主に関する情報は公開できない。

2【投資方針】

（1）【投資方針】

本投資法人

本投資法人は、リスク軽減の目的で投資の分散をはかる一方、収益および／または長期的な成長を追求するよう企図された様々なファンドを通じて、運用の専門家によるアクティブ運用を投資者に対し提供するために存在する。

ノルデア1・シキャブ・ヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

目的

マーケットを上回るパフォーマンスを上げつつ、中長期的な投資元本の成長を投資主にもたらしこと。

投資方針

ファンドは、主にヨーロッパのハイ・イールド債およびクレジット・デフォルト・スワップに投資する。

具体的には、ファンドはその総資産の少なくとも3分の2を、ヨーロッパに所在するかまたはその経済活動の主たる部分をヨーロッパで行う企業が発行するハイ・イールド債、クレジット・デフォルト・スワップおよびその他の債務証券（偶発転換社債を含む。）に投資する。

ファンドは、その総資産の表示の割合を上限として、以下の商品に投資する、またはエクスポージャーを提供することができる。

- ・ 債務担保証券（CDO）およびローン担保証券（CLO）を含む資産担保証券（ABS）：10%

ファンドは、（投資資産または現金保有を通じて）基準通貨以外の通貨に対するエクスポージャーを取ることがあるが、ファンドの通貨エクスポージャーの大部分は基準通貨に対してヘッジされる。

責任投資方針

ファンドは、ノルデア・アセット・マネジメントの責任投資方針に従い投資資産を運用する。このため、ファンドは、一定のセクターまたは企業に関する規範に基づくスクリーニングおよび排除基準に従う。詳細については、後記「責任投資方針」を参照のこと。

デリバティブおよび投資技法

ファンドは、ヘッジ目的（リスク軽減）、効率的なポートフォリオ運用手法および投資元本の増加を目的として、デリバティブを利用する場合がある。

投資戦略

ファンドのポートフォリオのアクティブ運用を行う際には、運用チームは上質な投資機会を提供するとみられる証券を選択する。

基準通貨

ファンドの基準通貨はユーロである。

参照指数

参照指数は、パフォーマンスの比較のみを目的として、ICEバンク・オブ・アメリカ・メリルリンチ・ヨーロピアン・カレンシー・ハイ・イールド・コンストレインド・インデックス（100%ユーロ・

ヘッジのトータル・リターン）である。ファンドのポートフォリオのリスク特性は、参照指数のリスク特性に一部類似することがある。

ファンドは、アクティブ運用を行い、投資運用会社は、投資証券を自由に選択できる。したがって、そのパフォーマンスは、参照指数のパフォーマンスと大幅に異なる場合がある。

投資家について

適性：ファンドは、あらゆる販売手段を通じたあらゆるタイプの投資家に適している。

投資家の特性：ファンドのリスクを理解し、少なくとも5年間の投資を行う計画を持つ投資家。ファンドは以下の投資家に適している。

- ・ 投資元本の成長を求める投資家
- ・ 先進国の債券市場へのエクスポージャーを取ることに関心がある投資家

（２）【投資対象】

上記「（１）投資方針」を参照のこと。

（３）【分配方針】

クラス（米ドルヘッジ）投資証券は、累積投資証券である。

累積投資証券は、すべての純投資収益を保持し、原則として分配を行わない。

（４）【投資制限】

一般的な投資権限および投資制限

ファンドおよび本投資法人自体は、すべての適用あるEUおよびルクセンブルグの法令ならびに一定の通達、技術基準およびその他の要件を遵守しなければならない。本項では、リスク・モニタリングおよび管理に関する欧州証券市場監督局（ESMA）の要件に加え、2010年法のポートフォリオ運用要件に関して表形式で述べている。相違がある場合、原語であるフランス語版の2010年法の条項が、定款または英文目論見書のいずれの記述（英文目論見書よりも定款が優先される。）よりも優先される。

ファンドによる2010年法の違反が発覚した場合、投資運用会社は、投資主の利益を適切に考慮した上で、証券取引および管理決定において優先してファンドの関連する方針を遵守させなければならない。注記がある場合を除き、すべての割合および制限は、ファンドに個別に適用され、資産に対する割合はすべて総資産に対する割合として計算される。

投資が許可される資産、技法および取引

下記の表は、UCITSについて認められる投資を記載したものである。ファンドは、それぞれの投資目的および投資方針に基づき何らかの方法でより限定的な制限を設定することができる。ファンドによる資産、技法または取引の利用は、その投資方針および制限と一致していなければならない。ファンドは、無限責任の付与、別の発行体の証券の引受け、またはワラントもしくはファンドの投資証券の取得に関するその他の権利の発行を伴う資産を取得することはできない。

証券／取引	要件
1. 譲渡性のある証券および短期金融商品	適格国の公式の証券取引所または定期的に運営し、認定され、一般に公開されている適格国の規制市場において上場または取引されていなければならない。 最近発行された証券は、適格国の証券取引所または規制市場への上場の許可申請を行うことを誓約し、発行から12か月以内に許可申請を受領しなければならない。

2. 1の要件を満たしていない短期金融商品	（証券レベルまたは発行体レベルで）投資家保護および貯蓄規制に服さなければならない。以下の基準を1つ満たしていなければならない。 ・EU加盟国の中央、地域もしくは地方の機関または中央銀行、欧州中央銀行、欧州投資銀行、EU、1か国以上のEU加盟国が属する国際公共機関、主権国家または連邦の加盟国によって発行または保証されている。 ・その証券が上記1に基づく資格を有する企業によって発行されている（最近発行された証券以外）。 ・EU健全性監督規則またはC S S Fが少なくとも厳格と考えるその他の健全性規則に服し、また遵守する機関により発行または保証されている。	発行体がC S S Fが承認するカテゴリーに属し、左記に直接規定されるものと同等の投資家保護に服し、以下の基準を1つ満たしている場合も資格を有する。 ・指令78／660／E E Cに一致した年次決算書を公表する、1,000万ユーロ以上の資本金および準備金を有する会社により発行されている。 ・1社以上が一般に上場している企業グループのファイナンス業務を行うことを専業とする事業体により発行されている。 ・金融証券化を専用とする事業体により発行されている銀行の融資枠から利益を受けるビークル。
3. 1および2の要件を満たしていない譲渡性のある証券および短期金融商品	・ファンド資産の10%までに制限される。	
4. S I C A Vに連動していないU C I T Sまたはその他のU C Iの投資証券（注）	設立文書により、他のU C I T SまたはU C Iに資産の10%を超えて投資することを制限されなければならない。「その他のU C I」への投資の場合、以下が義務付けられる。 ・U C I T Sに許可された投資であること。 ・EU加盟国または当局間の十分な協力体制があり同様の監視のための法律を有しているとC S S Fがみなす国により認可されていること。	・報告期間中の資産、負債、損益を評価することができる年次および半期の財務報告書を発行していること。 ・U C I T Sの投資家保護と同等のもの（特に、資産分別、借入れ、貸付け、借入および無担保の取引に関して）が提供されていること。 ・ターゲット・ファンドは、投資がファンドの投資戦略または投資制限の回避とならない範囲において、ファンドとは異なる投資戦略または投資制限を有することがある。
5. S I C A Vに連動しているU C I T Sまたはその他のU C Iの投資証券（注）	4のすべての要件を満たしていなければならない。 S I C A Vの年次財務報告書には、報告期間中のファンドおよびファンドが投資するU C I T Sまたはその他のU C Iが負担する年間の管理報酬および運用報酬が記載されていなければならない。	U C I T Sまたはその他のU C Iは、投資証券の販売または買戻に関する手数料をファンドに対して請求できない。
6. S I C A Vのその他のファンドの投資証券	4および5のすべての要件を満たしていなければならない。 ターゲット・ファンドは、取得を行うファンドに投資すること（持合い）はできない。	取得を行うファンドは、取得する投資証券のすべての議決権を放棄する。 投資証券の価格は、2010年法により要求される最低自己資本比率の目的上、S I C A Vの資産であるとはみなされない。
7. 不動産および貴金属を含むコモディティ	貴金属またはコモディティ、またはそれらの証券の直接所有は、禁止される。これらへの投資は、2010年法に基づき許可されている資産、技法および取引による間接投資のみが許可されている。	不動産またはその他の有形資産の直接所有は、S I C A Vが事業を行うために直接必要な場合を除き、禁止される。
8. 金融機関預金	要求に応じて引き出すことができ、12か月を超える満期を有することはできない。	機関は、EU／E E A加盟国に登録事務所を有しているか、そうではない場合はC S S FがEU健全性規則と同等であるとみなすその他の健全性規則に服さなければならない。
9. 現金および現金等価物	S I C A Vは付随的な流動資産を保有することができる。	
10. デリバティブおよび同等の現金決済商品	裏付けとなる投資対象は1、2、4、5、6および8に記載されるもの、またはファンドの投資目的および投資方針に一致する指数、金利、外国為替相場または通貨でなければならない。これらのすべての利用は、後記「3 投資リスク、b. リスクの管理体制」において記載されるリスク管理により適切に管理されなければならない。	O T Cデリバティブは、以下の基準のすべてを満たしていなければならない。 ・正確かつ独立した信頼性のある日々の評価を有していること ・S I C A Vによって随時、公正な価格で売却、清算または取引相殺により手仕舞いを行うことができる。 ・取引相手方が健全性監督に服しており、C S S Fが承認する分類に属していること

11. 証券貸付および借入れ、レポ契約およびリバースレポ契約	効率的なポートフォリオ運用の目的のみで利用されなければならない。 取引量は、サブ・ファンドによる投資方針の追求またはサブ・ファンドの買戻しに応じる能力を阻害してはならない。証券貸付およびレポ取引では、ファンドは取引決済のための十分な資産を所有していることを確保しなければならない。すべての取引相手方は、EU健全性規則またはCS SFがこれと同等であるとみなす規則に服さなければならない。 ファンドは、以下の方法により証券貸付を行うことができる。 ・取引相手方に直接 ・当該取引を専門とする金融機関による貸付機関を通じて ・公認決済機関による標準的な貸付機関を通じて	各取引において、ファンドは取引期間中を通して常に貸付証券の現在価値と同等以上の担保を受領し、保管しなければならない。 レポ契約の期間中、取引相手方が証券を買戻す権利を行使するか買戻期間が満了となるかいずれかの時点の前に、ファンドは対象となる証券を売却することができない。 ファンドは、こうした取引を随時に終了する権利および貸付けた証券またはレポ契約の対象となる証券を取戻す権利を有していなければならない。 SICAVは、第三者に対するその他の種類のローンを貸付けるまたは保証することはできない。
12. 借入れ	SICAVは、ファンドの10%を上限とした一時的な借入れを除き、原則として借入れはできない。	SICAVは、バック・ツー・バック・ローンにより外国通貨を取得することができる。
13. 空売り	直接の空売りは禁止される。	デリバティブを通じた場合のみ、ショート・ポジションを取ることができる。
(注) UCITSまたはその他のUCIは、両方が同一または関連する管理会社によって管理または支配されている場合、SICAVに連動しているとみなされる。		

分散要件

分散化を確保するため、ファンドは、以下に定義するとおり、同一の発行体に資産の一定額を超えて投資することはできない。本表の目的上、（指令2013/34/EUまたは認知された国際規則に従い）連結会計の対象となる会社は、同一の発行体とみなされる。表の中心部分の縦線のブラケットにより示される上限となる割合は、ブラケット対象列の一つの発行体への投資合計の上限を表す。

最大投資／エクスポージャー、単位：純資産総額に対する比率（％）				
証券カテゴリー	1 発行体 当たり	合計	その他	例外
A. 主権国家、EU加盟国もしくはEU加盟国の公的機関または一か国以上のEU加盟国が属する公的国際機関により発行または保証されている譲渡性のある証券および短期金融商品	35%	35%		サブ・ファンドは、リスク拡散の原則に従い投資し、以下の基準の両方を満たす場合、6銘柄に投資することができる。 ・サブ・ファンドは、1銘柄につき30%を超えて投資しないこと。 ・EU加盟国、その地方自治体、OECD加盟国、G20加盟国、シンガポール、香港、または一もしくは複数のEU加盟国がメンバーである公的国際機関が発行する証券であること。 下記Cに記載される例外は本Aにも適用される。
B. EU加盟国内に登記上の事務所を有し、投資家保護のための公的監視が法律で義務付けられる金融機関が発行する債券*	25%		債券に資産の5%を超えて投資する場合、ファンドの資産の80%を上限とする。	
C. 上記AおよびBに記載されるもの以外の譲渡性を有する証券および短期金融商品	10%	20%	同一グループ会社が発行する譲渡性を有する証券および短期金融商品に投資する場合、20%を上限とする。 ファンドがその資産の5%を超えて投資する複数の発行体の譲渡性を有する証券および短期金融商品に投資する場合、合計が40%を上限とする。 （健全性監督に服する金融機関との預金およびOTCデリバティブ契約および上記AおよびBに記載される証券は含まない。）。	指数連動型のファンドで、当該指数がその市場のベンチマークとして適切であり、CSSFにより承認を受けた十分に分散化された公開指数の場合は、上限10%が20%まで引き上げられる。 20%の制限は、特に、特定の譲渡性のある証券または短期金融商品の占有率が高い規制市場での例外的な市況により正当化される場合は、35%に引き上げられる。この上限までの投資は、一発行体に限り認められている。
D. 金融機関預金	20%			
E. 8（前表）に定義される金融機関が取引相手方であるOTCデリバティブ	最大10%のリスク・エクスポージャー（OTCデリバティブおよびEPMの合計）			

F. その他の取引相手方とのOTCデリバティブ	最大5%のリスク・エクスポージャー		
G. 4および5（前表）に定義されるUCITSまたはその他のUCIの受益証券	一もしくは複数のUCITSもしくはその他のUCIの20%	資産および負債が分離されるアンブレラ型のターゲット・ファンドは独立したUCITSまたは他のUCIとみなされる。UCITSまたは他のUCIが保有する資産は、上記のAからFを遵守する目的上、合計しない。	
* 当該債券発行により生ずる金額は、法律に従い、当該債券の全有効期間中、債券に付随する請求をカバーできる資産であって、かつ、当該発行体の破産の場合、優先的にその元本の返済および経過利息の支払いに充てられる資産に投資されなければならない。			

管理会社が設定する追加的な要件

前記「2 投資方針、（1）投資方針」において特段に記載のない限り、ファンドの以下の証券に対する投資は、ファンドの総資産に対し以下の割合に制限される。

- － モーゲージ担保証券（MBS）および資産担保証券（ABS） 10%
- － 偶発転換社債 10%
- － 中国A株式 10%
- － その他のUCITS／UCI 10%

所有の集中に関する制限

これらの制限は、本投資法人またはファンドがある証券または発行体についてかなりの割合を所有する場合に、（自らまたは発行体に）発生するリスクを回避するためのものである。ファンドは、譲渡性のある証券または短期金融商品に資産の一部として付随する新株引受権を行使時に、「一般的な投資権限および制限」の導入部分で記述されるように、行使の結果として生じる投資制限への違反が是正される場合は、上記の「分散要件」および下記の「所有の集中に関する制限」に記載される投資制限を遵守する必要はない。

証券のカテゴリ	保有の上限：発行済証券の総額に対する比率（%）	
議決権付証券	SICAVが発行体の経営に重大な影響を及ぼさない範囲まで	これらの取得時において債務証券もしくは短期金融商品の総額または発行済商品の正味の金額が計算できない場合は、当該制限が取得時に適用されない場合がある。 これらの規則は、以下には適用されない。 ・（前表）Aに記載される証券 ・主として自国に投資し、2010年法に従い当該国へ投資する唯一の方法を表章するEU非加盟国の会社の株式 ・2010年法に従いSICAVの投資主のための取引を実施させるため、自国において運用に関する助言または販売促進を行う子会社の投資証券の購入または買戻し
一発行体の無議決権証券	10%	
一発行体の債務証券	10%	
一発行体の短期金融証券	10%	
UCITSまたはその他のUCIであるアンブレラ・ファンドのいずれかのサブ・ファンドの投資証券	25%	

ファンドによる商品および技法の使用方法

法律および規制上の枠組み

ファンドは、2010年法、2008年2月8日付大公令、C S S F通達08/356および14/592、E S M Aガイドライン14/937、証券金融取引（S F T）規制（E U）2015/2365ならびにその他の適用法および規制に沿って以下の商品および技法を使用することができる。ファンドによる当該商品および技法の使用は、その投資目的および投資方針と合致している必要があり、使用することによりリスク特性を増加させるものではない。

ファンドがデリバティブを利用する目的

ファンドは、前記「2 投資方針、（1）投資方針」における記述と一致した以下の目的のためにデリバティブを利用することができる。

ヘッジ

ヘッジとは、価格変動または価格変動に影響を与える特定の要因に対するエクスポージャーを軽減または除去する目的で、他のポートフォリオ投資により構築したポジションとは逆の市場ポジションを取ることである。

- ・**クレジットヘッジ** 通常、クレジット・デフォルト・スワップを利用する。目的は、信用リスクに対するヘッジである。これには、特定の資産または発行体のリスクに対するプロテクションの売買、またプロキシヘッジ（ヘッジ対象のポジションと類似していると思われる別の投資において逆のポジションを取ること）が含まれる。
- ・**為替ヘッジ** 通常、為替先渡取引を利用する。目的は、為替リスクに対するヘッジである。ファンドは、以下を行うことができる。
 - － 直接ヘッジ（同一通貨で逆ポジションを取ること。）
 - － クロスヘッジ（望ましいエクスポージャーを得る効率的な方法として用いられることを条件とする。ある通貨へのエクスポージャーを減少させる一方、別の通貨へのエクスポージャーを増加させ、基準通貨に対するネットのエクスポージャーは変動させないこと。）
 - － プロキシヘッジ（ヘッジ対象の基準通貨と類似していると思われる別の通貨において逆のポジションを取ること。）
 - － 予定に基づくヘッジ（計画している投資やその他の事由により上昇が見込まれるエクスポージャーを予想してヘッジポジションを取ること。）
- ・**デュレーションヘッジ** 通常、金利スワップ、スワップションおよび先物を利用する。目的は、長期債の金利変動に対するエクスポージャーの軽減を目指すことである。
- ・**価格ヘッジ** 通常、指数オプション（具体的には、コール・オプションの売却またはプット・オプションの購入）を利用する。指数オプションの利用は一般に、指数とファンドの構成銘柄またはパフォーマンスに十分な相関関係がみられる場合に限られる。目的は、ポジションの市場価格変動に対するヘッジである。
- ・**金利ヘッジ** 通常、金利先物、金利スワップ、金利に関するコール・オプションの売却またはプット・オプションの購入を利用する。目的は、金利リスクを管理することである。

投資エクスポージャー

ファンドは、特に直接投資が経済的に非効率または実現不可能である場合、投資が認められる資産へのエクスポージャーを得るために許可されたデリバティブを利用することができる。

レバレッジ

ファンドは、直接投資により実現可能とみられる水準以上に総投資エクスポージャーを増加させるために許可されたデリバティブを利用することができる。レバレッジは、通常、ポートフォリオのボラティリティを高める。

効率的なポートフォリオ運用

リスクもしくはコストの軽減、または、キャピタル・ゲインもしくはインカム・ゲインの増加

ファンドが利用できるデリバティブ

デリバティブは、その価格が、（証券もしくは証券バスケット、指数または金利などの）一または複数の参照資産のパフォーマンスによって影響を受ける金融取引である。以下は、ファンドが利用する最も一般的なデリバティブである。

- ・ 金融先物
- ・ 株式、金利、指数、債券、通貨またはコモディティ指数に関するオプションなどのオプション
- ・ ワラント
- ・ 為替先渡（指定価格による将来の受渡しのための為替取引）などの先渡取引
- ・ スワップ（為替もしくは金利に関するスワップおよび株式バスケットに関するスワップ（ただし、トータル・リターン、クレジット・デフォルト、コモディティ指数、ボラティリティまたはバリエーション・スワップは含まない。）など、二当事者間で2つの異なる参照資産のリターンを交換する取引。）
- ・ クレジット・デフォルト・スワップ（破産、デフォルトまたはその他の信用事由が発生した場合に、相手方に対して損失を賄うという合意に対して、一方の当事者が他方の当事者から報酬を受け取る取引）などのクレジット・デリバティブ
- ・ クレジット・リンク証券および株式リンク証券などの仕組み金融デリバティブ
- ・ トータル・リターン・スワップ（一方の当事者が他方の当事者に対して、固定または変動率に基づく支払いを行い、参照債務の利息および手数料からの収入、価格変動による損益および信用上の損失を含む経済的価値の総額を移転する取引）。これには差金決済取引が含まれる。
- ・ スワップション（スワップ取引において債務ではなく権利を取引するオプション）

先物は、一般的に取引所において取引される。その他の種類のデリバティブは、一般的にOTC取引（つまり、ファンドと他方の当事者との間の相対契約）となる。

指数連動のデリバティブに関しては、指数の提供者が見直しの頻度を決定し、関連ファンドには指数の見直し時のコスト負担はない。

ファンドは、その投資制限に合致する範囲で、（決済の仕組みや原資産がより複雑な）より珍しいデリバティブを利用することができる。

ファンドが利用できる商品および技法

ファンドは、（上述した）効率的なポートフォリオ運用の目的に限り、保有する証券の一部およびすべてについて、以下の商品および技法を利用することができる。

証券の貸付

これらの取引に基づき、ファンドは、現金またはその他の報酬と引換えに、あらかじめ決めた期間中または要求に応じた返還により、適格な借手に対して資産を貸付ける。借手は英文目論見書の規定と一致する担保を差し出さなければならない。ファンドは、保有するいかなる証券も貸付けることができる。

レポ取引（買戻取引、売戻取引、レポ契約、リバースレポ契約）

これらの取引に基づき、ファンドは、相手方に対して支払いを行い、証券の購入または売却を行い、将来の期日に特定の（通常高値となる）価格で証券を売り戻すもしくは買い戻す権利または債務を得る。

レポ取引に利用できるのは以下の資産に限定される。

- ・ 短期銀行証書または短期金融商品
- ・ 投資適格の短期金融市場U C I の投資証券または受益証券
- ・ 非政府発行体の適切な流動性を有する債券
- ・ O E C D加盟国（その地方公共団体を含む。）または地域（E Uを含む。）もしくは世界的規模の超国家機関もしくは事業により発行または保証される債券
- ・ 主要な指数に組み入れられ、E Uの規制市場またはO E C D加盟国の証券取引所で取引される株式

使用

ファンドが使用すると想定されるすべての数字は、年間の平均であり、新しい英文目論見書と共に更新される。

証券の貸借は、総資産の100%までが許容され、想定される水準は20%。この水準以上が想定される使用については、前記「2 投資方針、（1）投資方針」において開示される。

レポ取引は、総資産の100%までが許容され、想定される水準は0%。これらの水準以上が想定または許容される使用については、前記「2 投資方針、（1）投資方針」において開示される。

差金決済取引および類似のデリバティブを含むトータル・リターン・スワップは、想定されるグロス・レバレッジの100%までが許容され、使用される場合の想定される水準は前記「2 投資方針、（1）投資方針」において開示される。

収益

一般に、デリバティブおよび技法の利用による純収益は、妥当な運用コストおよび手数料を控除したうえで、該当するファンドに対して支払われる。具体的には、

- ・ 証券の貸付取引からの純収益の85%
- ・ レポ取引からの純収益の100%
- ・ トータル・リターン・スワップからの純収益の100%

証券の貸付、レポ取引およびトータル・リターン・スワップからの収益、関連のある固定もしくは変動の手数料および運用コストは、財務諸表において開示される。

デリバティブおよび技法の取引相手方

前記「投資が許可される資産、技法および取引」の表中、「11. 証券貸付および借入れ、レポ契約およびリバースレポ契約」において記載される要件に加え、取引相手方は以下の条件を満たす必要がある。

- ・ 活動目的の分析を受けていること。これには、取引相手方の経営、流動性、収益性、企業構造、自己資本比率および資産内容と共に、規制体制（一般的に法的地位および地理的特徴が考慮される。）が含まれる。
- ・ 管理会社により信用力があるとみなされている。
- ・ 通常、少なくとも投資適格の公開格付けが付与されている。

英文目論見書に別途記載されない限り、ファンドが保有するデリバティブの取引相手方は、ファンドもしくは本投資法人の別のファンドの投資運用会社であってはならず、またファンドの投資もしくは取引の構成銘柄もしくは運用、またはデリバティブの対象となる資産に対して管理または承認を行うこと

はない。関連会社が取引相手方となることは認められるが、取引は対等な取引として行わなければならない。

本投資法人は、銀行、ファンドおよび年金制度など、その大半がヨーロッパ内にある適格事業者に対して証券の貸付を行うために、貸付代理人を認定している。証券貸付に関連する一般的に低水準の取引相手方リスクおよび市場リスクは、貸付代理人による取引相手方のデフォルト・プロテクションおよび担保の差し入れによりさらに軽減される。

担保に関する方針

これらの方針は、証券貸付、売戻・買戻取引およびOTCデリバティブ取引に関連した取引相手方から受領する資産に適用される。

受領可能な担保

担保として受領可能な主な証券は、以下のとおりである。

- ・ 現金および取引相手方の関連会社ではない一流の信用機関による信用状または要求払手形などの現金等価物
- ・ OECD加盟国、その地方機関または超国家機関および事業により発行または保証される投資適格債
- ・ 純資産価額の計算を毎日行い、かつAAA格もしくは同等の格付けを有する短期金融市場UCIにより発行された投資証券または受益証券
- ・ 十分な流動性がある一流の発行体により発行または保証された投資適格債
- ・ EU加盟国の規制市場またはOECD加盟国の証券取引所で上場または取引される株式
- ・ 直前の上記2つの項目が該当する債券または株式に投資するUCITSにより発行された投資証券または受益証券

現金以外の担保は、規制市場または複数の取引機関において透明性のある価格で取引され、売却前の評価に近似した金額で即座に売却可能である必要がある。信用リスクおよび投資相関リスクに関する限り、担保が取引相手方から十分に独立していることを確保するため、取引相手方またはそのグループ事業体により発行された担保は受領不可である。担保は、取引相手方のパフォーマンスと高い相関関係を示すことはない。取引相手方の信用エクスポージャーは信用供与限度額により監視し、担保は日次で評価される。

いかなる取引において取引相手方から受領する担保は、当該相手方のエクスポージャー全体を相殺するために使用されることがある。

分散

本投資法人により保有される担保は、国、市場および発行体について分散を図らなければならない。一発行体へのエクスポージャーはファンドの資産の20%以下とする。ファンドは、EU加盟国、その一もしくは複数の地方機関、第三国またはEU加盟国が属する公的国際機関により発行または保証される異なる譲渡可能な証券または短期金融商品によって完全に担保されることが可能である。その場合、ファンドは、各銘柄がファンドの総資産の30%を超えない範囲で、少なくとも6以上の異なる銘柄の担保を受領しなければならない。

担保の再利用および再投資

現金担保は、預金されるか、または信用力の高い政府債、レポ取引、もしくは純資産価額の計算を毎日行い、かつAAA格もしくは同等の格付けを有する（欧州マネー・マーケット・ファンドの共通定義に関するガイドラインにおいて定義される）短期のマネー・マーケット・ファンドに投資される。

現金以外の担保については、売却、再投資または質権設定は行われたい。

担保の保管

ファンドに対して権原が譲渡された担保（および保護預かりされているその他の証券）は、預託機関または副保管会社により保管される。担保契約などの別の種類の担保の取決めについては、担保は、慎重な監視を条件とした担保提供者とは関係のない第三者である保管会社によって保管される。

評価およびヘアカット

すべての担保は、適用のヘアカット（担保価値や流動性の低下に対する保護の目的で担保価値の割引）を考慮した上で、時価評価（入手可能な市場価格により日次で評価）される。

本投資法人は、担保として受領する資産のクラスに関してヘアカット方針を実施している。当該方針では、受領する担保の性質に応じて、発行体の信用状態、満期日、通貨、資産の価格変動、また、該当する場合には、通常の流動性および例外的な流動性の条件下での本投資法人によるストレステストの結果など、様々な要因が考慮される。

ファンドは、担保価値に関連する相手方エクスポージャーと同等以上であることを確保するため、取引相手方に対して追加の担保（変動証拠金）を要求することがある。

受領した担保の価値は、契約の期間中、当該取引または投資技法が関係する証券の国際評価の90%以上でなければならない。

リスク

上記の投資手段および技法に関連するリスクは、「投資リスク」において詳述される。

責任投資方針

取締役会は、責任ある投資が良き法人市民の重要な部分であるとともに、長期的価値創出にとって重要であると考えている。すべてのファンドは、ノルデア・アセット・マネジメントの責任投資方針に従い投資を行う。

本方針に記載されるとおり、すべてのファンドは、一定のセクターまたは企業に関する規範に基づくスクリーニングおよび排除基準に従う。責任投資方針は、Nordea.comに掲載されている。一部のファンドは、環境、社会およびコーポレート・ガバナンス（ESG）基準に基づく、追加的責任投資方針を適用する。

責任投資の方針および行為は、ノルデア・アセット・マネジメントのリスポンシブル・インベストメント・コミティーによって監視される。同委員会は、シニア・エグゼクティブ・マネジメント・チームのメンバーを含み、ノルデア・アセット・マネジメントのCEOが議長を務める。

ノルデア・アセット・マネジメントは、責任投資の国連原則に署名しており、このため、弊社の投資分析、意思決定プロセスおよびアクティブ・オーナーシップ慣行にESG要因を組み込むことを確約している。

3【投資リスク】

a. リスク要因

リスクの考察

投資家は、ファンドに投資をする前に以下の「リスクの説明」に関する考察を十分に読み、以下にあげるリスク項目について特に注意すべきである。

- ・ ABS／MBSのリスク
- ・ CDO／CLOリスク
- ・ 転換証券リスク
- ・ 信用リスク
- ・ デリバティブのリスク
- ・ ヘッジ・リスク
- ・ 金利リスク
- ・ 繰上償還および償還延長リスク

リスクの説明

すべての投資はリスクを伴う。

ファンドの主なリスク要因は以下のとおりである。ファンドは、前記「2 投資方針、（1）投資方針」に記載されているか、本項に記載されるリスク以外のリスクの影響を受ける可能性がある。また、これらのリスク説明自体は網羅的なものであることを意図していない。

これらのリスクのいずれかにより、ファンドは損失を被るか、類似の投資またはベンチマークよりもパフォーマンスが劣るか、ボラティリティ（純資産価額の上下）が高くなるか、ある期間にわたって目標を達成できない可能性がある。

ABS、MBSのリスク

モーゲージ担保証券および資産担保証券（MBSおよびABS）は、一般に、期限前償還リスクおよび償還延期リスクを伴い、通常以上の流動性リスクを抱える。

MBS（モーゲージ担保債務証券、即ちCMOを含むカテゴリー）およびABSは、クレジット・カード債権、自動車ローン、学生ローン、設備リース、住宅ローンおよび不動産担保ローンなど、債務プールにおける持分を表章する。

ABSおよびMBSの原資産となる証券プールは、トランシェで構成されることがある。シニア債は他のすべてのトランシェに優先され、メザニン債はその次の順位で支払われ、劣後債の支払いは、シニアとメザニンの両トランシェのすべての債務が支払われた後に行われる。

信用リスク、期限前償還リスク、償還延長リスクおよび流動性リスクはすべて、特定のトランシェの優先順位により影響を受ける。

またMBSおよびABSは、他の多くの種類の債務証券に比べて信用度が低い傾向がある。MBSまたはABSの裏付けとなる債務が債務不履行に陥るか、回収不能になる限りにおいて、これらの債務に基づく証券は、特に政府保証がない場合、その価値の一部または全部を失うことになる。資産または担保が存在する限り、それらを現金化することは困難となる場合がある。

CDO、CLOリスク

CDOおよびCLOの低位トランシェは、同一CDOまたはCLOの上位トランシェに比べてはるかに高いリスクを伴う可能性がある。

これらの証券は、原資産の下落によって損失を被る可能性がある。複雑な構造のため、正確に評価することは困難であり、異なる市況におけるそれらの動きは予測不可能である。

CoCo債リスク

条件付転換社債（CoCo債またはCoCos）の発行体は、予定されている収益支払いを自由に、取り消すか、または停止することができ、価格変動が激しい可能性がある。

CoCo債は、他の債務に劣後するだけでなく、株主にも劣後することがある。また、評価損が発生した場合、またはトリガー事由が発生した場合、その価値の一部または全部を瞬時に失うこともある。例えば、トリガーは、資本（分子）の損失または、リスク・ウェイト資産（分母）の増加によって、発動することがある。CoCo債は、事実上永久ローンであるため、元本は払込み請求期日に、後日、支払われるか、全く支払われないことがある。またCoCo債には、流動性リスクがある。

ボラティリティまたは価格下落が、発行体全体に広がり、CoCo債が流動性を失うリスクがある。このリスクは、原資産となる商品の裁定レベルによっては、悪化する可能性がある。株式への転換の際、ファンドの投資方針が株式を許可しない場合、ポートフォリオ・マネジャーは新規株式の売却を余儀なくされ、これは流動性リスクを伴う可能性がある。CoCo債は、魅力的な利回りを提供する傾向があるが、そのリスクの評価は、それらの信用格付け（投資適格を下回る可能性がある）のみならず、転換リスク、クーポン解約リスクおよび流動性リスクなどのCoCo債に関連するその他のリスクも含まなければならない。

担保リスク

担保の価値は、取引の価値全体をカバーするものではなく、ファンドに発生する報酬またはリターンをカバーしないことがある。カウンターパーティー・リスクに対する保護手段としてファンドが保有する担保（現金担保が投資されている資産を含む。）の価値が下落した場合、ファンドは損失から完全に保護されない可能性がある。担保の売却が困難になると、ファンドの買戻請求を充足する能力が遅延するか、制限される可能性がある。証券貸付、または売戻条件付購入取引の場合、保有される担保は、取引相手方に移転した資産よりも少ない利益を創出する可能性がある。ファンドは、すべての担保に関して業界標準契約を用いる一方、一部の法域では、これらの契約でさえ、現地法に基づき執行が困難か、不可能になる可能性がある。

集中リスク

ファンドが資産の大部分を限られた数の業種、セクターもしくは発行体、あるいは限られた地域に投資する場合、より広範に投資するファンドよりもリスクが高くなる可能性がある。

いずれかの企業、業種、セクター、国、地域、株式の種類、経済の形態などに集中投資することにより、ファンドは、集中した領域の市場価値を決定する要因により敏感に影響を受ける。これらの要因は、経済、金融または市況、ならびに社会的、政治的、環境的要因またはその他の状況を含む。その結果、ボラティリティは高くなり、損失のリスクも大きくなる。

転換証券リスク

転換証券は、通常、現金ではなく、あらかじめ定められた数量の株式で払戻されることができるか、または払戻されなければならない債券として構築されているため、株式リスクならびに、債券固有の信用リスクおよびデフォルト・リスクの両方を伴う。

転換証券はハイブリッドな性質を持つため、通常、発行体の債券と同様に発行体の株式のパフォーマンスおよびリスクに晒されにくく、このため、ある時点でどちらか一方をアンダーパフォームする可能性が高い。現金または株式で元本を弁済するオプションを有する転換証券は、弁済時にいずれかの価値が減少した形で弁済されることが一般的であり、これはファンドが発行体の株式の価格上昇の恩恵を逃すことを意味する。同時に、転換証券が発行体の株式で弁済される場合、これらの株式の価額が、ファンド清算できる前に下がる可能性がある。

カウンターパーティー・リスク

ファンドと提携して事業を行う組織は、ファンドに対する債務を履行する意思がないか、履行できなくなる可能性がある。

取引相手方が倒産した場合、ファンドはその資金の一部または全部を失い、カウンターパーティが保有していた証券または現金の回収が遅れる可能性がある。これは、ファンドがその権利を行使しようとする期間中に、証券を売却できないか、証券からの収入を得ることができないことを意味し、このプロセス自体が追加的なコストを生み出す可能性が高い。さらに、証券の価値は、遅延期間中に下落する可能性がある。

取引相手方との契約は、流動性リスクおよびオペレーショナル・リスクの影響を受ける可能性があり、いずれの場合も損失を生じるか、ファンドの買戻請求を満たす能力を制限する可能性がある。

取引相手方は、「不可抗力」（深刻な自然災害、人災、暴動、テロ行為または戦争等）により生じた損失につき責任を負わないため、かかる事由は、ファンドが補償請求権をもたない多額の損失を生じさせることがある。

カバード・ボンド・リスク

カバード・ボンドは、通常、金融機関が発行する債券であり、発行体が支払不能に陥った場合、債券を保証、即ち「カバー」する資産プール（一般的には、モーゲージおよび公共部門債務であるが、これらに限られない。）によって裏付けられる。

カバード・ボンドでは、担保として使用される資産は発行体のバランス・シート上に残存し、債務不履行時に債券保有者に発行体に対する追加的な補償請求権を与える。

信用リスク、デフォルト・リスクおよび金利リスクに加え、カバード・ボンドは、債券元本を保証するために確保した担保の価値が下落するリスクに直面する可能性がある。

ー デンマーク・カバード・ボンド

これら債券の大部分は、モーゲージ・プールによって裏付けられる。デンマーク・カバード・ボンドは、「バランス原則」に従う。すなわち、各々の新規貸付は、原則として、同等規模、同一のキャッシュ・フローおよび同一の満期特性を有する新規債券の発行によって資金調達され、デフォルト・リスクをさらに低減させる。

デンマークの法令により、著しく金利が上昇した場合、または債券発行が困難な市場環境の場合、一部のデンマーク・モーゲージ債は、満期日を延長することができ、このため金利リスクの影響をが大きくなる可能性があることに留意されたい。

ファンドが繰上償還可能なデンマーク・カバード・ボンド（多くは繰上償還可能である。）に投資する限り、ファンドは期限前償還リスクを負うことになる。

信用リスク

債券または短期金融証券は、公的発行体または民間発行体によるか否かを問わず、発行体の財務状態が悪化した場合、価値を失う可能性がある。このリスクは、債券の信用度が低いほど、また、投資適格以下の社債に対するファンドのエクスポージャーが大きいほど、大きくなる。極端な場合には、債務証券が債務不履行に陥る可能性があり、特定の債券の発行体または保証人が債券の支払いを行うことができなくなる可能性があることを意味する。

債券または短期金融証券の発行体の財務健全性が悪化した場合、または市場が財務健全性が弱まる可能性があると判断した場合、債券または短期金融市場証券の価値は下落するか、より不安定になり、流動性が低下する可能性がある。

投資適格以下の債券は投機的であるとみなされる。投資適格債と比較すると、投資適格以下の債券の価格と利回りは、経済事象に対する感応度が高く、変動性が高く、債券の流動性が低い。

政府および政府が所有または支配する組織が発行する債券は、特に、政府が外部資源からの支払いまたは信用供与に依存しているか、必要な制度改革を実施できないか、国内のセンチメントを制御できないか、または地政学的もしくは経済的センチメントの変化に対して異常に脆弱である場合、多くのリスクにさらされる可能性がある。たとえば政府発行体が財務上、負債を返済することができたとしても、政府発行体が債務を遅らせるか、割り引くか、取り消すことを決定した場合、投資主にはほとんど補償請求権がないことがある。企業が発行する債券は、一般に、政府または国際機関が発行する債券よりも流動性が低い。

デフォルトに陥った債券は、流動性が低下するか、無価値になる可能性がある。債務不履行に陥った発行体から元本または利息の支払いを回収しようとする試みは、特に債券が無担保か、他の債務に劣後しており、追加費用を伴う可能性がある場合には困難である。

為替リスク

ファンドが基準通貨以外の通貨建ての資産を保有している場合、為替レートの変動により、投資収益が減少したり、投資損失が場合によっては大幅に増加する可能性がある。

為替レートは急速かつ予測不可能に変動する可能性があり、ファンドが損失を回避するために一定の通貨に対するエクスポージャーを時間内に解消することは困難である。為替レートの変動は、輸出入バランス、経済および政治動向、政府介入、投資主の思惑などの要因に影響される。

通貨の積極的な売買、金利の変更、資本移動に対する制限、あるいは一通貨の他通貨への「ディペッグ」など、中央銀行による介入は、相対的な通貨価値に唐突な、または長期的な変化を引き起こす可能性がある。

カストディ・リスク

預託機関、およびファンド資産の保管をさらに委託された事業体はすべて、取引相手方とみなされ、カウンターパーティー・リスクにさらされる。さらに、現金預金は、預託機関または副保管会社で分離されていないため、これらの当事者のいずれかが破産またはその他の不履行に陥った場合、これらの資産はより大きなリスクにさらされることになる。

預託証券リスク

預託証券（金融機関に預託された有価証券を表章する証書）は、流動性の低い有価証券であり、カウンターパーティー・リスクを伴う。

米国預託証券（A D R）、欧州預託証券（E D R）、グローバル預託証券（G D R）、参加債券（P－N o t e s）などの預託証券は、原証券の価額未満で取引される場合がある。預託証券の所有者は、原証券を直接所有する場合に保有するであろう権利（議決権など）の一部を欠くことがある。

デリバティブのリスク

原資産の価値の微細な変動は、デリバティブの価値に大きな変化を引き起こし、一般的にデリバティブのボラティリティが高くなり、ファンドがデリバティブの費用を大きく上回る潜在的な損失を被る可能性がある。

デリバティブは、原資産のリスクにさらされているだけでなく、デリバティブ自体のリスクを保有する。デリバティブの主なリスクは以下のとおりである。

- ・ 一部のデリバティブ、特にクレジット・デフォルト・スワップのプライシングおよびボラティリティは、裏付けとなる参照事項のプライシングまたはボラティリティから乖離する可能性がある。
- ・ 厳しい市況において、一部のデリバティブが構築した市場エクスポージャーまたは金融損失を限定または相殺するような注文を出すことが不可能または実効不可能となる可能性がある。
- ・ デリバティブの利用は、他の場合にファンドが負担しないであろうコストを伴う。
- ・ 税法、会計法または証券法の変更等により、デリバティブの価値が下落するか、ファンドが不利な条件でデリバティブのポジションを解消せざるを得なくなる可能性がある。

ー 上場デリバティブ

これらのデリバティブまたはその原資産の取引は、停止されるか、制限される可能性がある。また、決済システムを通じたこれらのデリバティブの決済が、予定通りの時期または方法で行われないリスクがある。

ー OTCデリバティブー非清算型

OTCデリバティブは、基本的に、一ファンドと一または複数の取引相手方との間の私的契約であるため、市場で取引される証券ほど厳格に規制されていない。また、高いカウンターパーティ・リスクおよび流動性リスクを伴う。取引相手方が、ファンドが利用を計画していたデリバティブを提供しなくなった場合、ファンドは他の場所で同様のデリバティブを発見することができず、利益を得る機会を逃すか、または相殺するデリバティブを買うことができないデリバティブ・ポジションによる損失を含む、予想外のリスクまたは損失にさらされる可能性がある。

ー OTCデリバティブー清算型

これらのデリバティブは、取引プラットフォーム上で清算されるため、その流動性リスクは上場デリバティブのそれと類似する。しかしながら、非清算OTCデリバティブに類似したカウンターパーティ・リスクを抱えている。

ETFリスク

ETFは、特に当日取引において、その全額を下回る価格で取引されることがある。さらに、インデックス連動型ETFは、原インデックス（またはベンチマーク）を正確に反映しないことがある。

取引費用を引き下げするために、インデックス型ETFは、通常、原インデックスまたはベンチマークよりも少ない量の証券を保有する。これはトラッキング・エラーにつながり、これは通常は、限定的だが、長期的にはETFおよびインデックスまたはベンチマーク間の乖離が拡大する可能性がある。

新興国市場とフロンティア市場のリスク

新興国市場とフロンティア市場は、先進国市場と比較して、確立されておらず、不安定である。これら市場は、特に市場リスク、信用リスク、法律リスク、為替リスクなどのリスクが高く、流動性リスクやカウンターパーティ・リスクなど、先進国市場においては、異常な市況に関連するリスクを経験する可能性が高い。

このリスクが高い理由は以下の通りである。

- ・ 政治的、経済的または社会的不安定

- ・ 特定の産業業種、コモディティ、または貿易相手に大きく依存する経済
- ・ 高いか、または恣意的な関税もしくはその他の保護主義的形態
- ・ 資金送金に関する割当、規制、法律、制限、または外部投資主（ファンドなど）を不利な立場に置くその他の慣行
- ・ 法律の変更または、法律もしくは規則を施行しないこと、紛争解決もしくは遡及権追求のための公正または機能的なメカニズムの提供を行わないこと、または投資主の権利を先進国市場において了解されているものとして認識しないこと、
- ・ 過大な報酬、取引費用、課税、または資産の無条件差押
- ・ 発行体または取引相手方の債務不履行をカバーするための準備金の不足
- ・ 証券およびその発行体に関する不完全か、誤解を招くおそれがあるか、または不正確な情報
- ・ 基準外会計または準基準的会計、監査もしくは財務報告慣行
- ・ 小規模で、取引量が少なく、このため、流動性リスクおよび市場価格の操作に対して脆弱な市場
- ・ 恣意的な遅延や市場閉鎖
- ・ ピーク時の取引量に対応できない発展途上の市場インフラ
- ・ 詐欺、汚職および過誤

さらに、一部の国において、証券市場の効率性および流動性が損なわれ、このため価格ボラティリティおよび市場の混乱が悪化する可能性がある。新興国市場がルクセンブルグと時差があり、取引日が異なる限りにおいて、ファンドの非営業日に生じる価格変動に適切なタイミングで対応できない場合、これらのリスクはファンドにとって重大なものとなる可能性がある。

リスクの目的上、新興国市場のカテゴリーは、中国、ロシアおよびインドなど経済的に成功しているものの、最高レベルの投資家保護を提供しない可能性がある国々に加えて、アジア、アフリカ、ラテン・アメリカおよび東欧の多くの国々のように発展途上にある市場を含む。フロンティア市場は、新興市場国の中で最も未発展の市場である。新興国市場および発展途上の市場の一覧は、常に変更される可能性がある。

株式リスク

株式は、急速に価値を失うことがあり、通常、債券または短期金融商品よりも高い（しばしば著しく高い）市場リスクを伴う。企業が破産または類似の財務リストラクチャリングに陥る場合、その株式はその価値の大部分または全部を失うことがある。

新規株式公開（IPO）は非常に変動が大きく、取引履歴がなく、公開情報が相対的に不足しているために評価が難しい場合がある。

ヘッジ・リスク — ポートフォリオ

一定のリスクを削減または排除しようとするいかなる試みも、意図した通りに機能しないことがあり、また、それらが機能する場合であっても、一般に、損失のリスクに加えて、収益の可能性を排除する。

ファンドが取る措置において特定のリスクを相殺するように意図されるものは、不完全に機能し、常時実行可能とは限らない。ヘッジはコストを伴い、運用実績を低下させる。

ヘッジ・リスク — 波及

為替ヘッジ付投資証券クラスのすべてのリスク（カウンターパーティ・リスクなど）およびすべての費用を、為替ヘッジを行っていないクラスから完全に切り離すことは不可能となることがある。波及リスクを有する投資証券クラスの一覧は、nordea.luにて確認をすることができる。

ヘッジ・リスク — 為替ヘッジ付投資証券クラス

ファンドの基準通貨および投資証券クラスの通貨との間の為替レート変動の影響を軽減または排除する試みは、成功しない可能性がある。ヘッジ付投資証券クラスの為替ヘッジは、ファンドの基準通貨または投資証券クラスの通貨以外の通貨を含む、ファンドの保有銘柄の通貨エクスポージャーと相関関係がない。

インフレ連動債務証券

これらの証券が提供を意図するインフレに対するプロテクションは、金利リスクからこれらの証券を保護するものではない。インフレ連動債の利払いは、元本と利息がインフレーションに対して調整されるため、予測不可能であり、変動する。インフレ連動債の元本の増加は、ファンドが満期日まで元本を受け取らない場合であっても、課税対象経常利益とみなされることがある。物価連動債の場合、元本価額はインフレ率に応じて定期的に調整される。インフレ率の尺度となる指標の悪化は、債券の価格下落、および、ひいては利率低下をもたらす。

インフレ連動債によって用いられるインフレ指数が、商品およびサービスの価格の実質インフレ率を正確に測定しない場合、証券はインフレによって引き起こされる購買力の低下に対抗することはできない。

金利リスク

金利が上昇すると、債券価格は一般に下落する。このリスクは、一般的に債券の満期日またはデュレーションが長いほど大きくなる。

投資信託のリスク

投資信託同様に、ファンドへの投資は、市場に直接投資する場合に投資主が直面しない一定のリスクを伴う。

- ・ 他の投資主の行為、特に唐突な多額の現金流出または、ファンドに追徴税を課すことになる行為は、他の投資主に損失をもたらす可能性がある
- ・ 投資主は、ファンドに投資している間、資金の投資方法を指示または左右することはできない。
- ・ ファンドは、パフォーマンスを向上させる可能性のある特定の証券および投資技法の使用を制限する様々な投資法令に従っている。ファンドがより限定的な制限を課す法域で登録することを決定した場合、この決定は投資活動をさらに制限する可能性がある
- ・ ファンドはルクセンブルグを本拠地としているため、他の規制当局から提供されたであろう保護（ルクセンブルグ国外の投資主については、本国の規制当局の保護を含む。）は適用されないことがある。
- ・ ファンドの投資証券は公に取引されていないため、投資証券の清算に関する唯一の選択肢は、一般に買戻しであり、買戻しはファンドが設定する買戻方針の対象となり得る。
- ・ ファンドは、後記「第３ 管理及び運営、１ 資産管理等の概要、（１）資産の評価、ファンドの投資証券の純資産価額の計算および取引の一時停止」に記載されている理由のいずれかにより、ファンドの投資証券の買戻しを中止することができる。
- ・ ファンドの投資対象の売買は、いずれかの投資主の税務効率にとって最適ではないことがある。
- ・ ファンドが他のUCITS／UCIに投資する限り、ファンドは、UCITS／UCIの投資運用会社の意思決定に関する直接的な知識が少なく、かかる意思決定に対する支配権を持たず、（投資による利益をさらに損なう）第二階層の投資報酬を負担する可能性があり、UCITS／UCIへの投資を手仕舞おうとする際に流動性リスクに直面する可能性がある。
- ・ 本投資法人がノルデア・グループの関連会社と取引を行い、当該関連会社（および他のサービス・プロバイダーの関連会社）が本投資法人のために相互に取引を行う範囲において、利益相反が生じる可能性がある。これを緩和するため、かかる全てのビジネス取引は、「相対」ベースで行われ、すべての事業体およびそれらに関連する個人は、内部情報から利益を得ることおよび便宜を図ることを禁じる厳格な「公正取引」方針に従う。

ファンドが他のUCITS／他のUCIに投資する場合、これらのリスクはファンドに適用され、間接的に投資主にも適用される。

レバレッジ・リスク

特定の投資に対するファンドの高いネット・エクスポージャーは、投資証券の価格変動をより大きくする可能性がある。

ファンドがいずれかの市場、金利、証券バスケットまたはその他の金融商品参照先に対するネット・エクスポージャーを増加させるため、レバレッジを用いる場合、参照先の価格の変動はファンド・レベルで増幅される。

流動性リスク

一定の証券は、特にいかなる数量においても、希望する時期および価格で評価または売却することが困難なことがある。さらに、一時的な市況により、希望する時期と価格による証券の評価または売却が困難になる可能性がある。

流動性リスクは、ファンドの価額、およびファンドの買戻代金の支払能力または、例えば、合意された期限までに売戻条件付購入取引手取金を返済する能力に影響を及ぼす可能性がある。

例えば、主要取引所で日々取引される大型株より本質的に流動性が低い証券は、規則144A証券、ならびに小型銘柄を表章し、不定期に取引されるか、比較的小規模の市場で取引されるか、あるいは決済機関が長いタイプの証券を含む。

市場リスク

多くの証券の価格および利回りは、頻繁に変化する可能性があり、時には著しいボラティリティを伴うことがあり、様々な要因に基づいて下落することもある。

これらの要因の例としては、以下が挙げられる。

- ・ 政治および経済関連のニュース
- ・ 政府政策
- ・ 技術や商慣行の変化
- ・ 人口動態、文化および人口の変化
- ・ 自然災害または人災
- ・ 天候および気候のパターン
- ・ 科学的または調査的な発見
- ・ エネルギー、コモディティおよび天然資源の費用および利用可能性

市場リスクの影響は、即時的または漸進的、短期的または長期的、限定的または広範囲である。

オペレーショナル・リスク

ファンドのオペレーションは、人的ミス、不完全な訴訟手続きまたはガバナンス、あるいは技術的な障害を受ける可能性がある。

オペレーショナル・リスクは、ファンドを、バリュエーション、プライシング、会計、税務報告、財務報告、保管および取引等に影響する過誤にさらす可能性がある。オペレーショナル・リスクは、長期間にわたって発見されない可能性があり、発見されたとして場合であっても、責任を負う者から迅速かつ適切な対価を回収することは実行可能となる可能性がある。

繰上償還および償還延長リスク

金利の予期せぬ変動は、期限前償還条項付債務証券（発行体が満期前に元本を返済する権利を有する証券）のパフォーマンスに悪影響を及ぼす可能性がある。

金利が低下すると、発行体はこれらの証券を返済し、より低い金利で新規証券を発行する傾向がある。このような場合には、ファンドは、これらの繰上償還された証券からの代金をより低い金利で再投資しなければならない（「繰上償還リスク」）。

同時に、金利が上昇すると、借り手は、低金利のモーゲージを期限前返済しない傾向がある。これにより、金利が低下するか、証券が満期を迎えるまで、ファンドは市場よりも低い利回りを受け取ることになる（「償還延長リスク」）。また、これは、ファンドが損失を出して証券を売却するか、より良いパフォーマンスとなる可能性がある他の投資を行う機会を見送らなければならないことを意味する。

期限前償還条項付証券の価格および利回りは、通常、満期日前のある時点で償還されるという前提を反映している。この期限前償還が予想された時期に発生する場合、ファンドは一般に、悪影響を受けることはない。しかしながら、それが予想よりも大幅に早期に、あるいは遅れて起きる場合、ファンドが証券について実質的に過大な支払を行っていることを意味する。

これらの要因は、ファンドのデュレーションにも影響を与え、金利に対する感応度を望ましくない方法で上昇または低下させる。場合によっては、予想される時期に金利が上昇または低下しないため、期限前償還または償還延長リスクが生じる可能性がある。

不動産投資リスク

不動産投資信託（ＲＥＩＴ）を含む不動産および関連投資は、地域または個別物件の価値を低下させる要因によって、損害を受ける可能性がある。

具体的には、不動産保有または関連する事業もしくは証券（住宅ローンの持分を含む。）の投資は、自然災害、景気悪化、過剰建設、区画整備、増税、人口もしくはライフスタイルの動向、環境汚染、住宅ローンの債務不履行、経営陣の失敗およびその他、投資対象の市場価値またはキャッシュ・フローに影響を及ぼす可能性のある要因によって、損害を受ける可能性がある。

証券取扱リスク

一部の国々は、外部者による証券保有を制限するか、または規制の緩い保管慣行を有する場合がある。

これらの慣行により、ファンドは詐欺、過誤、所有権をめぐる争い、および市場の下落とは無関係な金銭的損失のその他の原因により影響を受け易くなることがある。

中小型株リスク

中小規模の企業の株式は、より規模の大きい会社の株式よりも変動が大きく、流動性が低い可能性がある。

中小規模の会社は、多くの場合、財源が少なく、営業履歴が短く、事業分野の多様性が低く、その結果、長期的または恒久的な営業不振のリスクが高くなる可能性がある。新規株式公開（ＩＰＯ）は非常に変動が大きく、取引履歴がなく、公開情報が相対的に不足しているために評価が難しい場合がある。

ショート・ポジション・リスク

ショート・ポジション（その価値は証券自体の価値とは逆方向に動く。）の利用は、損失とボラティリティの両方のリスクを増大させることがある。

理論上は、証券価格が無限に上昇する可能性があるため、ショート・ポジションの利用による潜在的な損失は無限である一方で、ロング・ポジションへの投資による損失は、投資額を超えることはできない。

投資対象の空売りは、規制の変更による影響を受け、これにより損失が生じるか、またはショート・ポジションを予定通りに引き続き利用できなくなるか、まったく利用できなくなる可能性がある。

標準慣行リスク

過去にうまく機能したか、一定の状況に対処する方法として受け入れられている投資運用慣行は、効果的ではない可能性がある。

課税リスク

国は、ファンドまたは投資主に影響を与えるような方法で、税法または租税条約を変更する可能性がある。

税制変更は、遡及的に行われる可能性があり、場合によっては、当該国への直接投資を行っていない投資主に影響を及ぼす可能性がある。

b. リスクの管理体制

グローバル・リスクの管理および監視

管理会社は、直接投資、デリバティブ、手法、担保およびその他全ての源泉からのファンドの全体的リスク特性を随時監視し、測定するために、取締役会によって承認および監督されたリスク管理プロセスを使用する。グローバル・リスク査定は、各取引日（ファンドがその日の純資産価額を算出しているか否かを問わない。）に算出され、デリバティブ・ポジションから発生する偶発債務の保証を含む多くの要因を網羅している。

譲渡性証券または短期金融商品に組み込まれたデリバティブは、ファンドが保有するデリバティブとして見做され、デリバティブ（一定のインデックス・デリバティブを除く）によって得られる譲渡性証券または短期金融市場商品に対するエクスポージャーは、それらの証券または商品に対する投資として見做される。

リスク監視方法

ファンドは、3つの主要なリスク計測方法のうち、以下のアプローチを用いる。取締役会および管理会社は、ファンドが使用するアプローチをファンドの投資方針および戦略に基づき、選択する。

アプローチ	説明
コミットメント	ファンドは、原資産の同等ポジションの時価またはデリバティブの想定元本のいずれかを適切に考慮して、グローバル・エクスポージャーを計算する。これにより、ファンドは、E SMAガイドライン10/788に沿って、一定のヘッジまたは相殺ポジションの影響を考慮に入れることにより、ファンドのグローバル・エクスポージャーを減らすことができる。このアプローチを採用しているファンドは、市場エクスポージャー全体が総資産の200%を超えないことを確保しなければならない（直接投資100%およびデリバティブ100%）。

c. 重要事象等

本投資法人が将来にわたって営業活動を継続するにあたり重要な疑義を生じさせるような事象または状況、その他本投資法人の経営に重要な影響を及ぼす事象は、本書提出日現在、存在しない。

4【手数料等及び税金】

（1）【申込手数料】

a. 海外における申込手数料

海外における申込手数料は、以下を上限とする。

ノルデア1・シキャブ

ーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

ークラス（米ドルヘッジ）投資証券：申込価額の3.00%（税抜き）

b. 日本国内における申込手数料

日本国内における申込手数料は、以下を上限とする。

ノルデア1・シキャブ

ーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

ークラス（米ドルヘッジ）投資証券：申込価額の3.30%（3.00%（税抜き））

（2）【買戻し手数料】

a. 海外における買戻手数料

海外において買戻手数料は徴収されない。

b. 日本国内における買戻手数料

日本国内において買戻手数料は徴収されない。

（3）【管理報酬等】

1年間にファンドから得られる報酬

当該報酬は、管理報酬、管理事務代行報酬、年次税および販売報酬を含む、ファンドの運用報酬をカバーする。当該報酬は、関連する投資証券クラスおよびファンドの総資産に対して毎日発生し、四半期毎にファンド資産から控除されるため、投資対象のパフォーマンスを下げる。当該報酬は、一定のファンドおよび投資証券クラスのすべての投資主に対して同じである。

当該報酬は、管理会社によって減額または放棄されることがある。

a. 管理報酬

管理会社は、投資運用業務および販売業務の対価として、関係するサブ・ファンドの資産から支払われる下記の報酬を受領する権利を有する。これらの報酬は、各評価日におけるファンドの純資産価額に基づき計算され、各四半期末に支払われるものとする。

ファンドから管理会社に支払われる管理報酬

ファンド	クラス（米ドルヘッジ）投資証券
ヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド	1.0000%

（i）代行協会員報酬

UBS証券は、代行協会員として提供される業務の対価として、関連する月の末日時点における日本で販売された投資証券に帰属するサブ・ファンド／投資証券クラスの純資産総額中の運用資産残高の年率0.1%（年間12,500ユーロを上限とする。）の代行協会員報酬を、代行協会員契約に基づき受領する権利を有する。当該報酬は、四半期ごとの後払いで管理会社から支払われる。

（ii）販売会社報酬

UBS証券は、販売会社の業務の対価として、関連する月の末日時点におけるUBS証券を通じて日本で販売された投資証券のみに帰属する投資証券クラスの管理報酬の年率50%の販売会社報酬を受領する権利を有する。当該報酬は、四半期ごとに後払いで管理会社から支払われる。上記にもかかわらず、販売会社報酬の料率と管理会社およびユービーエス・エイ・ジーの間で締結された2015年10月13日付提携契約（以下「提携契約」という。）に定められた報酬料率に齟齬が生じた場合、販売会社報酬の料率は提携契約に定められた報酬料率と同じとなるように調整される。

(iii) 投資運用会社報酬

投資運用会社は、投資運用委託契約に基づいて提供される業務の対価として、年率0.20%の投資運用会社報酬を管理会社から受領する権利を有する。当該報酬は、各評価日におけるサブ・ファンドの純資産価額に基づき管理事務代行会社により計算され、各四半期末に支払われる。

b. 運営費用

これらの費用は、ファンドの管理事務代行報酬、保管報酬（保管手数料、管理手数料および取引手数料）、受託報酬および年次税（下記「ファンド資産から支払われる税金」を参照のこと。）から構成される。保管手数料および管理手数料は、保管されている資産の価額に基づいており、ファンドが投資する国によってファンド毎に異なる。保管受託銀行は、さらに、各年および各ファンド所在地につき固定報酬を請求する。受託報酬は、各ファンドの総資産に対する割合で計算される。

また、運営費用には以下の費用も含まれる。

- ・ 監査人および法律顧問の全費用
- ・ 投資主に対する情報の公表および提供に関する全費用（特に、印刷費用、財務書類および目論見書の配布費用）
- ・ KIIDの維持、作成、印刷、翻訳、配布、送付、保管およびアーカイブ保存に関する全費用
- ・ 上記以外で、管理会社が投資証券の募集または販売に直接関係があると考える広告費用および経費
- ・ 監督官庁および証券取引所への本投資法人の登録および登録維持に関連する全費用

運営費用の上限は、ファンドの純資産価額の年率0.40%である。

ファンド手数料の適用および使用方法

ファンドの総資産から支払われるすべての手数料は、純資産価額の計算に反映され、実際の支払金額は、本投資法人の年次報告書に記録される。手数料は、ファンドおよび投資証券クラスについて各評価日に計算され、発生し、四半期ごとに後払いされる。

本投資法人により支払われるすべての手数料は、付加価値税（該当する場合）が課される。各ファンドおよび投資証券クラスは、直接負担するすべての費用を支払い、特定のファンドまたは投資証券に帰属しない費用のうちその按分負担分（その純資産総額に応じる）を支払う。

(4) 【その他の手数料等】

前記に含まれない手数料

- ・ 本投資法人に課される資産、収益および費用に関して支払われうるすべての税金（年次税を除く）
- ・ 通常のブローカー報酬および銀行手数料などの取引費用
- ・ 訴訟費用
- ・ 臨時の費用または予測不能な費用

(5) 【課税上の取扱い】

① 日本の投資主に対する課税

本書の日付現在、日本の投資主に対する課税については、以下のような取扱いとなる。

- (1) ファンドの投資証券への投資に対する課税については、原則として非上場外国株式において受領する所得に対するものと同じ取扱いとなる。
- (2) 日本の個人投資主についてのファンドの配当金は、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、上場株式等以外の配当課税の対象とされ、20.42%（所得税20%、復興特別所得税0.42%）の税率による源泉徴収が行われる（2038年1月1日以後は20%（所得税20%）の税率となる。）。ファンドの配当金について確定申告を行った場合、総合課税の対象となる。上場株式等の配当等に係る申告分離課税の適用はない。
- (3) 日本の法人投資主については、国内における支払の取扱者を通じて支払いを受ける場合、ファンドの配当金に対して、20.42%（所得税20%、復興特別所得税0.42%）の税率による源泉徴収が行われる（2038年1月1日以後は20%（所得税20%）の税率となる。）。
- (4) 日本の個人投資主が、投資証券を買戻し請求等により発行会社に譲渡した場合は、その対価が発行会社の税務上の資本金等に相当する金額を超えるときは、当該超える部分の金額はみなし配当として上記（2）における配当金と同様の課税関係が適用される。対価からみなし配当額を控除した金額は、上場株式等以外の譲渡益課税の対象とされ、投資証券の譲渡損益（譲渡価額（みなし配当額を除く）から取得価額等を控除した金額（邦貨換算額）をいう。以下同じ。）に対して、源泉徴収選択口座において、20.42%（所得税15%、復興特別所得税0.42%、住民税5%）の税率による源泉徴収が行われる（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%）の税率となる。）。投資証券の譲渡損益につき確定申告を行った場合、申告分離課税の対象となる。
- (5) 日本の個人投資主についての配当金ならびに譲渡および買戻しの対価については、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される。
- (注) 日本の投資主は、個人であるか法人であるかに関わらず、ルクセンブルグに住所または登記上の営業所もしくは恒久的施設を有しない場合、ファンドの投資証券への投資に対しルクセンブルグ税務当局により課税されることは一切ない。
- なお、税制等の変更により上記記載の取扱いは変更されることがある。税金の取扱いの詳細については、税務専門家等に確認することを推奨する。

② ルクセンブルグ

ファンド資産から支払われる税金

本投資法人は、0.05%の年次税を課される。

年次税は、本投資法人の発行済投資証券の純資産総額に対して四半期末に計算され、支払われる。本投資法人は、現在、ルクセンブルグの印紙税、源泉徴収税、地方事業税、富裕税または収益、利益もしくはキャピタルゲインに対する税金は課されていない。

年次税は、運営費用から支払われる。

ファンドが投資する国が当該国において生じた収益または収入に対して税金を課す限り、当該税金の大部分は、ファンドがその収益または手取金を受領する前に控除される。当該税金の一部は回収可能である。ファンドは、その投資対象について他の税金を支払わなければならない可能性もある。前記「3 投資リスク」に記載される「税金リスク」も参照のこと。

取締役会の知る限り、上記の税金に関する情報は正確であるが、税務当局が既存の税金を変更するか、または新たな税金（遡及税を含む。）を課す可能性があるか、または、ルクセンブルグの税務当局が、例えば、現在年率0.01%の年次税を課されているクラスが年率0.05%に再分類されるものと判断する可能性がある。後者は、ファンドの機関投資家向け投資証券クラスについて、機関投資家向け投資証券を保有する資格を有しない投資家が当該投資証券を保有していたと判明した期間に生じる可能性がある。

投資主が支払う税金

概要は以下のとおりであり、一般的な参照の目的に限り記載される。投資主は、自己の税務アドバイザーに問い合わせるべきである。

投資主の税務上の居住地の税金

配当金、利息およびファンドの投資証券の買戻し時に実現される収入の分配に対する税金は、一般的に税務上の居住地である法域において、実質的所有者に対して課される。

国際租税協定

複数の国際租税協定に基づき、本投資法人は、毎年、ファンド投資主に関する一定の情報を、ルクセンブルグの税務当局に報告しなければならないものとし、当該税務当局は、当該情報を、次のとおり他の国に転送しなければならない。

- ・ 行政協力に関する指令（DAC）および共通報告基準（CRS）

収集される情報：利息および配当金、キャピタル・ゲインならびに口座残高など金融口座情報

転送先：EU（DAC）またはCRS基準を採用するOECD加盟国に所在する投資主の本国

- ・ 米国外国口座税務コンプライアンス法（FATCA）

収集される情報：一定の米国人による米国以外の口座または事業体の直接および間接的な所有権に関する情報

転送先：米国内国歳入庁（IRS）。

本投資法人の情報または文書要求を遵守しない投資主は、その居住地の裁判管轄により違約金を課される可能性があり、投資主による文書提出不履行に起因して本投資法人に課される違約金について責任を負う可能性がある。ただし、投資主は、他の投資主がかかる違反を犯した場合、他のすべての投資主の投資対象の価格が下がること、また、本投資法人がかかる損失額を回収できる可能性が低いことを認識すべきである。

管理会社は税法上適用されるすべての義務を遵守することを保証するために誠実な努力を行うが、本投資法人は、源泉徴収要件から免除されること、または、投資主がその報告要件を満たすために必要なすべての情報を提供することを保証することはできない。

5【運用状況】

(1)【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

(ノルデア１・シキャブーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド)

(2020年４月末日現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計（ユーロ）	投資比率（％）
債券	イギリス	663,285,812.73	16.07
	アメリカ合衆国	600,076,891.14	14.53
	オランダ	581,933,486.88	14.09
	ドイツ	354,020,403.04	8.57
	フランス	272,127,765.43	6.59
	ルクセンブルグ	159,731,582.34	3.87
	スウェーデン	133,935,699.60	3.24
	デンマーク	112,550,960.07	2.73
	国際機関	87,456,583.51	2.12
	イタリア	68,141,211.96	1.65
	スペイン	66,747,250.00	1.62
	ジャージー	52,556,385.47	1.27
	アイルランド	51,531,720.37	1.25
	日本	51,121,500.71	1.24
	スイス	39,277,915.58	0.95
	カナダ	38,914,784.61	0.94
	ケイマン諸島	38,523,092.40	0.93
	ベルギー	17,381,084.91	0.42
	フィンランド	10,721,235.69	0.26
	オーストリア	7,012,704.00	0.17
	小計	3,407,048,070.44	82.52
資産担保証券	アメリカ合衆国	120,291,704.70	2.91
	ルクセンブルグ	26,519,364.14	0.64
	オランダ	8,925,457.50	0.22
	スウェーデン	5,619,448.64	0.14
	ジャージー	1,312,655.74	0.03
	フランス	1,113,469.03	0.03
	小計	163,782,099.75	3.97
ポートフォリオ小計		3,570,830,170.19	86.49
現金・その他資産		557,850,606.75	13.51
資産総額		4,128,680,776.94	100.00
負債総額		44,722,271.46	1.08
合計 (純資産総額)		4,083,958,505.48 (約473,739百万円)	98.92

(注) 投資比率とは、ファンドの資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同様とする。

（２）【投資資産】**①【投資有価証券の主要銘柄】**

（ノルデア 1・シキャブーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド）

（2020年４月末日現在）

順位	銘柄	国・地域名	種類	利率（％）	満期（年/月/日）	額面金額		取得金額（ユーロ）	時価（ユーロ）	投資比率（％）
						金額	通貨			
1	Nidda Healthcare Holding Gmb 3.5% 30-09-2024	ドイツ	債券	3.500	2024/ 9 /30	81,372,000	ユーロ	82,390,958.24	78,811,060.42	1.91
2	DKT Finance ApS 7% 17-06-2023	デンマーク	債券	7.000	2023/ 6 /17	74,265,000	ユーロ	76,350,497.15	73,076,760.00	1.77
3	Verisure Midholding AB 5.75% 01-12-2023	スウェーデン	債券	5.750	2023/12/ 1	73,785,000	ユーロ	74,141,931.92	70,944,277.50	1.72
4	MPT Operating Partnership LP 3.325% 24-03-2025	アメリカ合衆国	債券	3.325	2025/ 3 /24	67,838,000	ユーロ	68,786,629.29	68,472,963.68	1.66
5	Netflix Inc 4.625% 15-05-2029	アメリカ合衆国	債券	4.625	2029/ 5 /15	52,518,000	ユーロ	53,631,390.03	56,506,742.10	1.37
6	Teva Pharmaceutical Finance 1.125% 15-10-2024	オランダ	債券	1.125	2024/10/15	64,793,000	ユーロ	56,462,431.74	55,883,962.50	1.35
7	Thames Water Kemble Finance 5.875% 15-07-2022	イギリス	債券	5.875	2022/ 7 /15	47,941,000	イギリスポンド	62,631,288.48	55,231,836.90	1.34
8	Virgin Media Secured Finance 4.25% 15-01-2030	イギリス	債券	4.250	2030/ 1 /15	47,657,000	イギリスポンド	53,660,448.09	52,782,943.76	1.28
9	Argentum Netherlands B 4.375% MULTI Perp FC2025	オランダ	債券	4.375	2025/ 1 /16	46,945,000	ユーロ	47,879,858.80	51,639,500.00	1.25
10	Ardagh Packaging Finance PLC 2.75% 15-03-2024	国際機関	債券	2.750	2024/ 3 /15	51,518,000	ユーロ	51,979,563.54	51,260,410.00	1.24
11	Grifols SA 3.2% 01-05-2025	スペイン	債券	3.200	2025/ 5 / 1	51,270,000	ユーロ	51,572,891.96	51,141,825.00	1.24
12	ProGroup AG 3% 31-03-2026	ドイツ	債券	3.000	2026/ 3 /31	46,317,000	ユーロ	46,657,345.09	42,970,596.75	1.04
13	IQVIA Inc 3.25% 15-03-2025	アメリカ合衆国	債券	3.250	2025/ 3 /15	41,126,000	ユーロ	41,828,057.51	41,436,172.29	1.00
14	IHO Verwaltungs GmbH 3.875% P-I-K 15-05-2027	ドイツ	債券	3.875	2027/ 5 /15	45,299,949	ユーロ	45,306,733.29	40,316,954.61	0.98
15	Heathrow Finance PLC 4.75% 01-03-2024	イギリス	債券	4.750	2024/ 3 / 1	34,907,000	イギリスポンド	39,641,497.95	39,418,801.49	0.95
16	Primo Water Corp 5.5% 01-07-2024	カナダ	債券	5.500	2024/ 7 / 1	39,741,000	ユーロ	40,760,736.53	38,914,784.61	0.94
17	UPCB Finance VII Ltd 3.625% 15-06-2029	ケイマン諸島	債券	3.625	2029/ 6 /15	39,078,000	ユーロ	41,629,367.07	38,523,092.40	0.93
18	Belden Inc 3.375% 15-07-2027	アメリカ合衆国	債券	3.375	2027/ 7 /15	39,903,000	ユーロ	39,905,050.24	37,508,820.00	0.91
19	Veritas US Inc / Veritas Ber 7.5% 01-02-2023	アメリカ合衆国	資産担保証券	7.500	2023/ 2 / 1	38,142,000	ユーロ	36,102,338.48	35,853,480.00	0.87
20	Spectrum Brands Inc 4% 01-10-2026	アメリカ合衆国	資産担保証券	4.000	2026/10/ 1	38,347,000	ユーロ	39,959,157.46	35,708,726.40	0.86
21	WMG Acquisition Corp 3.625% 15-10-2026	アメリカ合衆国	債券	3.625	2026/10/15	35,379,000	ユーロ	35,990,469.65	35,584,198.20	0.86
22	Belden Inc 4.125% 15-10-2026	アメリカ合衆国	資産担保証券	4.125	2026/10/15	36,864,000	ユーロ	37,423,572.37	35,162,357.76	0.85
23	NN Group NV 4.625% MULTI 13-01-2048	オランダ	債券	4.625	2048/ 1 /13	31,675,000	ユーロ	33,364,426.91	35,108,395.79	0.85
24	Axalta Coating Systems LLC 4.25% 15-08-2024	アメリカ合衆国	債券	4.250	2024/ 8 /15	34,292,000	ユーロ	35,135,186.56	33,606,160.00	0.81
25	Anglian Water Osprey Financi 5% 30-04-2023	イギリス	債券	5.000	2023/ 4 /30	28,985,000	イギリスポンド	38,444,799.49	33,582,590.30	0.81
26	Cooperatieve Rabobank 3.250% MULTI Perp FC2026	オランダ	債券	3.250	2026/12/29	36,600,000	ユーロ	36,502,570.56	33,282,576.00	0.81
27	Altice France SA/France 3.375% 15-01-2028	フランス	債券	3.375	2028/ 1 /15	33,524,000	ユーロ	33,842,580.70	31,479,036.00	0.76

28	Pinnacle Bidco PLC 6.375% 15-02-2025	イギリス	債券	6.375	2025/ 2 /15	33,107,000	イギリス ボンド	38,010,041.92	30,861,156.92	0.75
29	Barclays PLC 6.375% MULTI Perp FC2025	イギリス	債券	6.375	2025/ 3 /15	27,778,000	イギリス ボンド	34,343,412.76	29,422,572.15	0.71
30	Crown European Holdings SA 3.375% 15-05-2025	フランス	債券	3.375	2025/ 5 /15	28,205,000	ユーロ	28,436,961.44	29,403,712.50	0.71

②【投資不動産物件】

該当事項なし（2020年４月末日現在）。

③【その他投資資産の主要なもの】

該当事項なし（2020年４月末日現在）。

（３）【運用実績】**①【純資産等の推移】**

(ノルデア１・シキャブーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド)

	資産総額		純資産総額		１口当たり純資産価格 (クラス(米ドルヘッジ) 投資証券)	
	千ユーロ	百万円	千ユーロ	百万円	米ドル	円
2010年12月末日に終了する 会計年度末	1,382,673.64	160,390	1,377,240.92	159,760	該当事項なし	
2011年12月末日に終了する 会計年度末	1,168,585.74	135,556	1,153,998.72	133,864	該当事項なし	
2012年12月末日に終了する 会計年度末	1,362,279.07	158,024	1,357,124.61	157,426	13.29	1,420
2013年12月末日に終了する 会計年度末	2,172,189.38	251,974	2,157,861.09	250,312	14.77	1,578
2014年12月末日に終了する 会計年度末	2,727,459.76	316,385	2,714,079.66	314,833	15.54	1,661
2015年12月末日に終了する 会計年度末	4,375,764.97	507,589	4,338,015.52	503,210	16.07	1,717
2016年12月末日に終了する 会計年度末	4,636,881.48	537,878	4,601,105.30	533,728	17.47	1,867
2017年12月末日に終了する 会計年度末	4,068,003.17	471,888	4,049,014.40	469,686	18.95	2,025
2018年12月末日に終了する 会計年度末	3,955,715.46	458,863	3,912,195.16	453,815	18.73	2,002
2019年12月末日に終了する 会計年度末	5,192,566.75	602,338	5,068,913.30	587,994	21.21	2,267
2019年５月末日	5,589,183.98	648,345	4,477,775.91	519,422	19.95	2,132
６月末日	4,690,304.62	544,075	4,623,228.96	536,295	20.45	2,185
７月末日	4,945,841.14	573,718	4,912,427.46	569,842	20.58	2,199
８月末日	6,084,658.98	705,820	4,944,708.64	573,586	20.72	2,214
９月末日	5,097,263.56	591,283	5,048,238.58	585,596	20.75	2,218
10月末日	5,169,540.73	599,667	4,998,735.60	579,853	20.78	2,221
11月末日	5,140,888.00	596,343	5,029,465.02	583,418	20.95	2,239
12月末日	5,192,566.75	602,338	5,068,913.30	587,994	21.21	2,267
2020年１月末日	6,331,182.38	734,417	4,907,160.84	569,231	21.23	2,269
２月末日	4,908,876.01	569,430	4,774,483.79	553,840	20.91	2,235
３月末日	3,573,020.68	414,470	3,523,911.34	408,774	18.29	1,955
４月末日	4,128,680.78	478,927	4,083,958.51	473,739	19.56	2,090

(注) ノルデア１・シキャブーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド クラス(米ドルヘッジ)投資証券は、2012年11月20日に運用を開始した。

②【分配の推移】

該当事項なし。

③【自己資本利益率（収益率）の推移】

（ノルデア１・シキャブ－ヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンド）

会計年度	収益率（％）
	（クラス(米ドルヘッジ)投資証券）
2012年12月末日に終了する会計年度末	3.59
2013年12月末日に終了する会計年度末	11.14
2014年12月末日に終了する会計年度末	5.21
2015年12月末日に終了する会計年度末	3.41
2016年12月末日に終了する会計年度末	8.71
2017年12月末日に終了する会計年度末	8.47
2018年12月末日に終了する会計年度末	－1.16
2019年12月末日に終了する会計年度末	13.24

（注１）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a＝会計年度の１口当たり純資産価格（当該会計年度の分配金の合計金額を加えた金額）

b＝当該会計年度の直前の会計年度末の１口当たり純資産価格（分配額の額）

ただし、最初の会計年度については、１口当たり当初発行価格（12.83米ドル）

（注２）ノルデア１・シキャブ－ヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンド クラス(米ドルヘッジ)投資証券は、2012年11月20日に運用を開始した。

6【手続等の概要】

① 販売手続等

申込取扱場所（販売会社）／払込取扱場所

UBS証券株式会社

東京都千代田区大手町一丁目5番1号

大手町ファーストスクエア イーストタワー

申込期間

2020年7月1日（水曜日）から2021年6月30日（水曜日）まで

原則として、営業日でかつ日本における販売会社、販売取扱会社および日本の銀行の営業日に申込みの取扱いが行われる。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後4時（日本時間）までとする。ただし、日本における銀行の休業日が連続する場合（日本のゴールデンウィーク、年末年始等）等、下記「払込期日」までに、管理事務代行会社への払込みができない場合には、日本における販売会社および販売取扱会社において申込みを受け付けられない場合がある。

（注）申込期間は、上記期間満了前に有価証券届出書を提出することにより更新される。

払込期日

投資者は、約定日から起算して日本での4営業日目までに申込金額および申込手数料をUBS証券に支払うものとする（UBS証券が投資家との間で別途取り決める場合を除く。）。

申込金額は、管理事務代行会社により申込みが受領された日から3営業日以内に、UBS証券によって、管理事務代行会社のファンド口座に払い込まれる。

発行価格

投資証券1口当たり純資産価格

（注）発行価格は、日本における販売会社に照会することができる。

販売代金の支払いは、原則として円貨によるものとし、表示通貨との換算は裁量により販売取扱会社が決定するレートによるものとする。また販売取扱会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。表示通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により販売取扱会社が決定するレートによるものとする。

申込手数料

日本国内における申込手数料は、以下を上限とする。

ノルデア1・シキャブ

ーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

ークラス（米ドルヘッジ）投資証券：申込価額の3.30%（税抜き3.00%）

申込単位

1口以上1口単位。また金額単位の申込みも受け付けるが、かかる申込みについては、日本における販売会社が定める。

② 買戻し手続等

日本における投資者は、原則として、営業日でかつ日本における販売会社、販売取扱会社および日本の銀行の営業日に買戻し請求をすることができる。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後4時（日本時間）までとする。ただし、日本における銀行の休業日が連続する場合（日本のゴールデンウィーク、年末年始等）等、日本における販売会社および販売取扱会社において買戻し請求を受け付けられない場合がある。

買戻し単位

原則として1口単位

買戻代金の支払い

買戻代金の支払いは、外国証券取引口座約款の定めるところに従い、日本における販売会社を通じ買戻し請求が行われた取引日後日本における4営業日目に原則として円貨で行われる。円貨で支払われる場

合、表示通貨と円貨との換算は裁量により販売取扱会社が決定するレートによるものとする。また、販売取扱会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。表示通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により販売取扱会社が決定するレートによるものとする。

③ 乗換え

日本における投資主は、自己の投資証券から他のサブ・ファンドまたは他のクラスの投資証券に乗換えを行うことができない。

なお、日本証券業協会の協会員である日本における販売会社は、ファンドの純資産が1億円未満となる等、同協会の定める外国証券取引に関する規則中の「外国投資証券の選別基準」に投資証券が適合しなくなったときは、投資証券の日本における販売を行うことができない。

7【管理及び運営の概要】

1 資産管理等の概要 (1) 資産の評価	前記「2 投資方針、(1) 投資方針」に別段の記載がない限り、本投資法人は、各評価日における各ファンドの各投資証券クラスの純資産価額を算出する。各純資産価額は、ファンドの基準通貨で計算され、場合に応じて、各投資証券クラスの建通貨に為替換算される。 純資産価額を計算する上で元の純資産価額からの為替換算を伴うものは、純資産価額の計算プロセスが開始された時点で有効な市場為替レートを用いて計算される。純資産価額は、一般的に使用される最小単位の補助通貨単位に四捨五入される。 各ファンドの各投資証券クラスの純資産価額は、一般的に以下の計算式を用いて計算される。 $\frac{(\text{資産} - \text{負債})}{\text{発行済投資証券口数}} = \text{純資産価額}$ 各ファンドおよびクラスに帰属する費用、手数料および報酬ならびに未収投資収益を支払うために、適切な引当金が設定される。 取締役会の単独の裁量により、停止が投資主の利益に合致し、かつ、以下のいずれかの事項が真実である場合には、ファンドの投資証券の純資産価額の計算および取引を一時的に停止する。 － ファンドの資産の一定部分（取締役会によって定義される。）が、関連市場の完全または部分的な閉鎖その他の制限もしくは停止のために取引することができないこと。 － 通信システムの混乱その他の緊急事態により、ファンド資産を確実に評価するか、または売買することが不可能であること。 － 資産の評価または換金を不可能にする緊急事態が存在すること。 － ファンドがフィーダー・ファンドであり、そのマスター・ファンドが純資産価額の計算または投資証券の取引を停止していること。 － 何らかの理由で、ポートフォリオ投資が適切にまたは正確に評価されることができないこと。 － ファンドが買戻手取金を支払うために必要な金銭を返還することができないか、または取締役会が通常の為替レートとみなすレートで、業務または買戻しに必要な金銭を交換することができないこと。 － ファンドまたは本投資法人が清算または合併されること、または清算または合併の可否を決定する投資主総会の通知がなされていること。 － その他法律上停止を認める状況が存在すること。 停止は、いかなる投資証券クラスおよびファンド、またはすべておよびいかなる種類の請求（申込み、転換、買戻し）にも適用される。投資主は、停止によりその注文の処理が遅れた場合は、速やかに書面による通知を受領する。 取引停止により処理が遅れた請求はすべて、次の純資産価額で実行される。
------------------------------------	---

(2) 保管	本投資法人は、記名式でのみ投資証券を発行する。当該投資証券について、保有者の氏名は、本投資法人の投資主名簿に記録され、保有者は、申込確認書を受領する。 投資証券は、投資証券1口当たりの千分の1（小数点第3位）まで発行される。端数の投資証券は、配当、再投資および清算手取金の比例配分額を受け取る。投資証券には、優先権または先買権はない。ファンドは、既存の投資主に対して、新たな投資証券を引き受ける特別な権利または条件を与えることを要求されない。投資証券はすべて、全額払込済でなければならない。
(3) 存続期間	本投資法人は、設立日からの存続期間を無期限として設立されている。
(4) 計算期間	本投資法人の会計年度は、毎年1月1日に開始し、同年12月31日に終了する。
(5) その他	<u>本投資法人の清算</u> 本投資法人の清算には投資主の票決が必要である。 かかる票決は、投資主総会で隨時行うことができる。本投資法人の資本金が法定最低資本金（ルクセンブルグ法に基づく）の3分の2を下回るか、または最低資本金の4分の1を下回ると判断される場合、投資主は、かかる判断から40日以内に開催される総会において解散の採決を行う機会を与えられなければならない。 任意清算（投資主により開始される清算の決定を意味する。）は、資本金の半分以上の定足数および投票数の3分の2以上の承認を必要とする。そうでない場合、本投資法人の資本金が最低資本金の3分の2を下回る場合には、総会に出席しかつ代表される投資証券の過半数により承認されるか、または資本金が最低資本金の4分の1を下回る場合には、出席しかつ代表される投資証券の4分の1（定足数の要件はない。）により承認される場合、解散が行われる。 本投資法人が清算することが決議された場合、投資主総会により選任され、C S S Fにより適式に承認された1名以上の清算人は、投資主の最善の利益となるよう本投資法人の資産を清算し、投資主に対して、それぞれの持分に応じて純手取金（清算に関連する費用の控除後）を分配する。 6か月以内に投資主により請求されなかった清算金額は、供託公庫（Caisse de Consignation）に預託される。30年経過しても未請求の金額は、ルクセンブルグ法に従って失権する。

合併

2010年法の制限の範囲内で、取締役会は、本投資法人内の他のファンドまたは他のUCITS内のファンド（所在地を問わない。）とファンドを合併することを決定することができる。

2010年法で認められているように、本投資法人と他のUCITSとの合併も可能である。取締役会は、他のUCITSを本投資法人に合併することを承認する権限を与えられている。ただし、本投資法人と他のUCITSとの合併は、投資主総会において投じられた票の過半数（定足数の要件はない。）をもって承認されなければならない。

合併にかかわる投資を行っている投資主は、少なくとも1か月前までに合併に関する通知を受け、その間に買戻しおよび転換手数料を負担することなく、投資証券を買い戻すまたは転換することができる。通知期間の終了時に、合併され存続していないファンドおよびクラスの投資証券を保有し、合併に参加する意思を明示的に示していない投資主は、合併を受けるファンドの投資証券を受け取ることになる。

ファンドまたは投資証券の清算

取締役会が以下のいずれかの事項が真実であるとみなす場合、取締役会は、ファンドまたは投資証券クラスを清算する決定を行うことができる。

- ・ ファンドまたは投資証券クラスの資産価値が非常に低く、継続的な業務が経済的に非効率であること。
- ・ 政治的、経済的、金銭的もしくは規制的な状況その他の取締役会の支配を超える状況に著しい変化があったこと。
- ・ 清算が、経済合理化（ファンド募集の全体的な調整など）の一環として適切であること。
- ・ 清算が、投資主の利益に資すること。
- ・ フィーダー・ファンドの場合、ファンドがフィーダー・ファンドでなくなる場合、またはマスター・ファンドが清算、合併または分割され、フィーダー・ファンドが分割または合併されたマスター・ファンドに残ることまたは新しいマスター・ファンドを任命することをCSSFが承認しない場合。

上記のいずれも真実でない場合、取締役会は、投資主に清算を承認するよう求めなければならない。上記のいずれかが真実であっても、取締役会は、当該事項を投資主総会に提出し、採決を求めることを選択することができる。いずれの場合も、清算は、出席または有効に開催された会議に出席するまたは代表される投資証券の単純過半数（定足数の要件はない。）の議決を得た場合、承認される。

清算が取締役会により決定されるか、または採決された時点で、投資主は、その投資証券を保有し続け、清算手続に参加し、かつ、支払われる手取金を受領しなければならない。

2 利害関係人との取引制限	<u>利益相反</u> 保管受託銀行、管理事務代行会社、中央管理事務代行会社などの他のサービス提供者は、本投資法人または管理会社との間で利益相反を生じる可能性がある。かかる場合、管理会社は、例えば、運用会社と投資主または本投資法人その他顧客との間の利益が相反する可能性のある行為または取引を特定し、管理し、必要に応じて禁止しようとする。管理会社は、最高水準の完全性および公正取引に合致する方法で、相反を管理するよう努めている。管理会社の利益相反方針に関する情報は、nordea.luで入手することができる。
3 投資主・外国投資法人債権者の権利等 (1) 投資主・外国投資法人債権者の権利	投資主の有する主な権利は次のとおりである。 (a) 配当請求権 (b) 買戻請求権 (c) 残余財産分配請求権 (d) 損害賠償請求権 (e) 投資主総会における権利 (f) 報告書を受領する権利
(2) 為替管理上の取扱い	投資証券の配当金、買戻代金等の送金に関して、ルクセンブルグにおける外国為替管理上の制限はない。
(3) 本邦における代理人	東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所 上記代理人は、本投資法人から日本国内において、 (a) 本投資法人に対するルクセンブルグおよび日本の法律上の問題ならびに日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他訴訟関係書類を受領する権限、および (b) 日本における投資証券の公募、販売、買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限を委任されており、また関東財務局長に対する投資証券の当初の募集に関する届出および継続開示ならびに金融庁長官に対する投資証券に関する届出等の代理人は下記のとおりである。 弁護士 三浦 健 弁護士 大西 信治 東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所

第２【財務ハイライト情報】

- a. 「財務ハイライト情報」においては、有価証券届出書「第三部 外国投資法人の詳細情報」の「第５ 外国投資法人の経理状況」の「財務諸表」に記載すべき「貸借対照表」および「損益計算書」等（これらの作成に関する重要な会計方針の注記を含む。）を記載している。これらの記載事項は、「第三部 外国投資法人の詳細情報」の「第５ 外国投資法人の経理状況」の「財務諸表」に記載すべき財務諸表（以下「財務書類」ともいう。）から抜粋して記載されたものである。
- b. ファンドの直近２会計年度の日本文の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第５項ただし書の規定の適用によるものである。
- c. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第１条の３第７項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーポラティブから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- d. 原文の財務書類は、ユーロで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2020年４月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１ユーロ＝116.00円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

1【貸借対照表】

(1) 2019年12月31日終了年度

ノルデア１・シキャブーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

純資産計算書

2019年12月31日現在

	ノルデア１・シキャブーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド	
	純資産計算書	
	2019年12月31日現在	
	ノルデア１・シキャブーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド	
	(ユーロ)	(千円)
資産		
株式資産、時価	—	—
投資信託資産、時価	—	—
債券資産、時価	4,568,688,753.88	529,967,895
オプション契約、時価	—	—
銀行預金	507,703,298.37	58,893,583
未収配当金および未収利息	50,381,182.03	5,844,217
投資有価証券売却未収金	—	—
投資証券発行未収金	17,773,023.14	2,061,671
為替先物契約未収金	—	—
その他の未収金純額	—	—
エクイティ・スワップに係る未実現利益	—	—
現金化されたエクイティ・スワップに係る未実現利益	—	—
クレジット・デフォルト・スワップ、取得原価	46,306,066.50	5,371,504
金利スワップ、取得原価	—	—
クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現利益	1,711,846.92	198,574
先物に係る未実現利益	—	—
現金化された先物に係る未実現利益	1,338.14	155
金利スワップに係る未実現利益	—	—
為替先物契約に係る未実現利益	—	—
外貨建債権債務に係る未実現利益	1,236.75	143
	5,192,566,745.73	602,337,743
負債		
未払報酬	10,606,928.09	1,230,404
オプション契約、負の時価	—	—
当座借越	0.14	0
未払利息	—	—
為替先物契約未払金	—	—
投資有価証券購入未払金	21,475,000.00	2,491,100
投資証券買戻未払金	33,572,628.22	3,894,425
レポ契約に基づく未払金	—	—
その他の未払金純額	—	—
エクイティ・スワップに係る未実現損失	—	—
現金化されたエクイティ・スワップに係る未実現損失	—	—
トータル・リターン・スワップに係る未実現損失	—	—
現金化されたトータル・リターン・スワップに係る未実現損失	—	—
クレジット・デフォルト・スワップ、取得原価	—	—
クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現損失	—	—
先物に係る未実現損失	220.00	26
現金化された先物に係る未実現損失	—	—
レポ契約に係る未実現損失	—	—
為替先物契約に係る未実現損失	57,998,668.17	6,727,846
外貨建債権債務に係る未実現損失	—	—

	<u>123,653,444.62</u>	<u>14,343,800</u>
純資産総額－非スイング	<u>5,068,913,301.11</u>	<u>587,993,943</u>
スイング調整の追加／（控除）	<u>－</u>	<u>－</u>
純資産総額－スイング済	<u>5,068,913,301.11</u>	<u>587,993,943</u>
資産、取得原価	<u>4,432,366,982.38</u>	<u>514,154,570</u>

２【損益計算書】

ノルデア１・シキャブーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド 運用計算書および純資産変動計算書 2019年12月31日に終了した年度

	ノルデア１・シキャブーヨーロピアン・ ハイ・イールド・ボンド・ファンド	
	(ユーロ)	(千円)
期首純資産総額	3,912,195,163.02	453,814,639
期首純資産総額の再評価差額	—	—
期末レートでの結定期首純資産総額	—	—
収益		
配当金純額	—	—
債券利息純額	187,757,477.57	21,779,867
銀行利息純額	—	—
デリバティブに係る利息純額	19,069,196.22	2,212,027
レポ取引に係る利息純額	—	—
その他の収益	11.94	1
株式貸付に係る収益	—	—
	<u>206,826,685.73</u>	<u>23,991,896</u>
費用		
配当金純額	50.00	6
銀行利息純額	2,606,983.02	302,410
デリバティブに係る利息純額	—	—
監査報酬、弁護士報酬、登録手数料、取締役会報酬 およびその他の報酬	1,228,125.67	142,463
中央管理事務代行報酬	8,559,960.06	992,955
保管受託報酬	343,541.11	39,851
クラスE投資証券およびクラスH E投資証券の販売報酬	379,651.86	44,040
管理報酬	27,134,313.88	3,147,580
成功報酬	—	—
印刷費、公告費およびインターネット料	273,263.23	31,699
年次税	957,896.22	111,116
取引関連費用	336,275.31	39,008
	<u>41,820,060.36</u>	<u>4,851,127</u>
純収益／（損失）	<u>165,006,625.37</u>	<u>19,140,769</u>
証券に係る実現純利益／（損失）	(51,064,259.30)	(5,923,454)
差金決済取引に係る実現純利益／（損失）	—	—
エクイティ・スワップに係る実現純利益／（損失）	—	—
クレジット・デフォルト・スワップに係る実現純利益／（損失）	(9,347,441.72)	(1,084,303)
先物に係る実現純利益／（損失）	(11,731.04)	(1,361)
金利スワップに係る実現純利益／（損失）	—	—
オプションに係る実現純利益／（損失）	—	—
トータル・リターン・スワップに係る実現純利益／（損失）	—	—
為替先物契約に係る実現純利益／（損失）	42,828,744.80	4,968,134
外貨に係る実現純利益／（損失）	(3,397,888.78)	(394,155)
実現純利益／（損失）	<u>144,014,049.33</u>	<u>16,705,630</u>
証券に係る未実現利益／（損失）の変動	379,275,332.35	43,995,939
差金決済取引に係る未実現利益／（損失）の変動	—	—
エクイティ・スワップに係る未実現利益／（損失）の変動	—	—
クレジット・デフォルト・スワップに係る 未実現利益／（損失）の変動	8,598,089.92	997,378
先物に係る未実現利益／（損失）の変動	6,203.14	720

金利スワップに係る未実現利益／（損失）の変動	—	—
オプションに係る未実現利益／（損失）の変動	—	—
トータル・リターン・スワップに係る 未実現利益／（損失）の変動	—	—
為替先物契約に係る未実現利益／（損失）の変動	(66,122,058.76)	(7,670,159)
外貨に係る未実現利益／（損失）の変動	8,599.29	998
レボ契約に係る未実現利益／（損失）の変動	—	—
運用の結果による純資産の純増加／（減少）	465,780,215.27	54,030,505
資本の変動		
投資証券発行手取金	2,897,369,480.06	336,094,860
投資証券買戻支払金	(2,182,902,476.77)	(253,216,687)
支払配当金	(23,529,080.47)	(2,729,373)
期末純資産総額－非スイング	5,068,913,301.11	587,993,943
スイング調整の追加／（控除）	—	—
期末純資産総額－スイング済	5,068,913,301.11	587,993,943

財務書類に対する注記

2019年12月31日現在

重要な会計方針の概要

財務書類は、サブ・ファンドであるNordea 1 - US Equity Market Neutral Fundを除き継続企業の会計基準に基づき、投資信託に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して作成されている。注記14に記載されているとおり、本サブ・ファンドは、2020年2月14日付で償還された。したがって、本サブ・ファンドの財務書類は、非継続企業の基準で作成されている。非継続企業の会計基準の適用により、サブ・ファンドの公表された純資産価額の重大な調整は行われていない。

a) 投資有価証券の評価

投資有価証券は、以下のとおり評価される。

1. ヨーロッパ、北米、南米、アジア、オーストラリア、ニュージーランドまたはアフリカにおいて、証券取引所への公式の上場が認められているか、または定期的に運営され、認可され、かつ、公開されている他の規制市場で取引されている証券および短期金融商品は、評価が行われる時点の最新の入手可能な価格に基づき評価される。同一の証券または短期金融商品が異なる市場で相場付けされている場合、かかる証券または短期金融商品の主要市場での相場が使用される。該当する相場が存在しない場合または相場が公正価値を示していない場合、評価は、取締役会またはその委託先により、当該証券の予想買呼値を確定する目的で誠実に行われる。
2. 上場していない証券または短期金融商品は、取締役会またはその委託先が誠実に決定する予想買呼値に基づき評価される。
3. 流動資産および借入金、その名目価値に経過利息を加えて評価される。
4. 改正済指令2009/65/EUに従い認可されるUCITSおよび／またはその他の類似のUCIの受益証券／投資証券は、最新の入手可能な純資産価額で評価される。
5. レポ契約は、クリーン価格を得るために価格決定日における経過利息を控除する一方、価格決定日までの前払金を割り引くことによって評価される。

b) 投資有価証券売却に係る実現純損益

証券の売却に係る実現純損益は、売却証券の平均取得原価に基づいて決定される。

c) 外国為替換算

本投資法人の各サブ・ファンドの財務書類は、各ファンドの基準通貨で表示される。基準通貨以外の通貨建の資産および負債は、期末の実勢為替レートにより基準通貨に換算されている。基準通貨以外の通貨の収益および費用は、支払日における実勢為替レートにより基準通貨に換算されている。発生する為替損益は、運用計算書および純資産変動計算書に含まれる。

期末現在使用された主な為替レートは、以下のとおりであった。

1 ユーロ=1.600128 豪ドル	1 ユーロ=1.084754 スイス・フラン	1 ユーロ=7.821257 オフショア人民元
1 ユーロ=7.471483 デンマーク・クローネ	1 ユーロ=0.851247 英ポンド	1 ユーロ=121.8677708 円
1 ユーロ=9.865264 ノルウェー・クローネ	1 ユーロ=4.256640 ポーランド・ズロチ	1 ユーロ=10.448296 スウェーデン・クローナ
1 ユーロ=1.510895 シンガポール・ドル	1 ユーロ=1.123050 米ドル	

d) 投資有価証券の取得原価

ファンドの基準通貨以外の通貨建の投資有価証券の取得原価は、購入日における実勢為替レートにより基準通貨に換算される。

e) 配当金および利息

配当金は、源泉徴収税控除後で計上されるが、貸付投資証券に対する配当金、すなわちマニュファクチャード配当は、原則として総額で計上される。これらに関する情報が合理的な範囲でファンドに提供される限り、両方とも証券が最初に「配当落ち」で値が付く日に収益として認識される。債券利息は、毎日発生する。

f) 金融先物契約

本投資法人は、金融先物契約を売買する権限を有する。契約を締結次第、本投資法人は、決済ブローカーであるメルリリンチ・インターナショナル・リミテッドに担保として現金を預け入れ、保管する。要求される契約証拠金をカバーするために必要な現金の追加証拠金は、本投資法人の現金口座で毎日調整され、未決済ポジションの損益は、その時点で実現されたものとみなされるが、財務書類では未実現利益／（損失）（「現金化された先物に係る未実現利益」／「現金化された先物に係る未実現損失」）として反映される。証拠金は、前回の評価日における契約価格と評価日における金融先物価格の差額として計算される。

g) 為替先物契約

為替先物契約は、満期まで当期の純資産計算書の日付現在有効な先渡レートで評価される。

期末現在の未決済の為替先物契約に係る未実現純評価益／（評価損）は、純資産計算書の「為替先物契約に係る未実現利益／（損失）」に開示される。

h) 差金決済取引（CFD）

各評価日において、CFDの原証券の始値と現在の市場価格の差額は、契約の時価（未実現損益）として計上される。ファンドが決済取引を行う場合、原証券の想定元本の始値と終値の差額は実現損益として計上される。

期末現在の未決済の差金決済取引に係る未実現純評価益／（評価損）は、純資産計算書の「差金決済取引に係る未実現利益／（損失）」に開示される。

要求される契約証拠金をカバーするために必要な現金の追加証拠金は、本投資法人の現金口座で毎月（毎月5日）調整され、未決済ポジションの損益は、その時点で実現されたものとみなされるが、財務書類では未実現利益／（損失）（「現金化された差金決済取引に係る未実現利益」／「現金化された差金決済取引に係る未実現損失」）として反映される。証拠金は、前月の評価（毎月5日）における契約価格と現在の評価日（毎月5日）における金融差金決済取引価格の差額として計算される。

i) エクイティ・スワップ

エクイティ・スワップとは、当事者が実際にその資産を所有することなく、一定期間、参照資産のパフォーマンスに対する経済的エクスポージャーを取得する二者間契約である。

原資産は、株式、株式のバスケット、あるいは指数や指数のバスケットである。

エクイティ・スワップはレバレッジを効かせるものであり、これは、投資者がそれらの株式を購入するために必要な現金支出を伴わずに、株式の株価変動に対するエクスポージャーを取得することを可能にすることを意味する。

未実現評価益／（評価損）は、純資産計算書の「エクイティ・スワップに係る未実現利益／（損失）」の項目に開示されている。そこから生じる実現利益／（損失）および未実現評価益／（評価損）の変動は、運用計算書および純資産変動計算書の「エクイティ・スワップに係る実現純利益／（損失）」および「エクイティ・スワップに係る未実現利益／（損失）の変動」の項目にそれぞれ含まれている。

必要な契約証拠金をカバーするために必要な追加証拠金は、本投資法人の現金口座で毎月調整され、未決済ポジションの損益は財務書類上の未実現利益／（損失）（「現金化されたエクイティ・スワップに係る未実現利益」／「現金化されたエクイティ・スワップに係る未実現損失」）として反映される。

j) クレジット・デフォルト・スワップ（CDS）

クレジット・デフォルト・スワップとは、原参照債務に関連する信用事由の発生による偶発的支払いの見返りとして、一方の当事者（プロテクションの買主）が契約の規定された期間中に他方の当事者（プロテクションの売主）に対し固定された定期クーポンを支払う、二当事者が契約を締結するクレジット・デリバティブ取引である。

信用事由が発生した場合、プロテクションの売主は以下のいずれかの支払い義務を負う。（i）スワップの想定元本から参照債務の入札価格を差し引いた額に相当する現金決済純額、または（ii）参照債務の引渡しと引き換えるスワップの想定元本。プロテクションの売りは、スワップ契約の想定元本を上限として、ファンドの資産に対しレバレッジを効果的に加える。

クレジット・デフォルト・スワップは、純資産価額の各計算日に値洗いされる。時価は、契約に定められた評価要素に基づいており、内部モデルから入手され、その後第三者の値付機関（Globe Op）または清算機関（CCP）と比較される。契約の当初価格は、開始時の値洗い価値に等しく、両当事者の取引開始時に取引の経済的価値がゼロであることを確保するために前払金が交換される。

未実現評価益／（評価損）は、純資産計算書の「クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現利益／（損失）」に開示される。実現利益／（損失）およびそれに起因する未実現評価益／（評価損）の変動は、運用計算書および純資産変動計算書の「クレジット・デフォルト・スワップに係る実現純利益／（損失）」および「クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現利益／（損失）の変動」の項目にそれぞれ含まれる。契約締結時に支払われた、または受領された前払費用は、契約の当初価格に含まれ、純資産計算書の「クレジット・デフォルト・スワップ、取得原価」に開示される。

k) 金利スワップ契約（IRS）

金利スワップ契約とは、通常は交換されない計算基準となる想定元本に基づいて、一連の支払利息を別の一連の支払利息（通常は固定金利／変動金利）と交換することに各当事者が合意する二者間の契約である。

金利スワップは、純資産価額の各計算日に値洗いされる。時価は、契約に定められた評価要素に基づいており、第三者の評価（Globe Op）と比較される内部モデルから入手される。

未実現評価益／（評価損）は、純資産計算書の「金利スワップに係る未実現利益／（損失）」に開示される。実現利益／（損失）およびそれに起因する未実現評価益／（評価損）の変動は、運用計算書および純資産変動計算書の「金利スワップに係る実現純利益／（損失）」および「金利スワップに係る未実現利益／（損失）の変動」の項目にそれぞれ含まれる。契約締結時に支払われたまたは受領した前払金は、もしあれば契約の当初価格に含まれ、純資産計算書の「金利スワップ、取得原価」に開示されている。

l) 指数に係るトータル・リターン・スワップ（TRS）

指数に係るトータル・リターン・スワップ（以下「TRS」という。）とは、一方の当事者（トータル・リターン・ペイヤー）が、参照指数の経済的パフォーマンスの合計を他方の当事者（トータル・リターン・レシーバー）に譲渡する契約である。経済的パフォーマンス合計には、配当金、金利および手数料収入、市場変動による損益ならびに信用上の損失が含まれる。本投資法人は、OECD加盟国の一つに登記上の事務所を有する投資適格以上の格付けを有する規制された金融機関を通じてのみ、当該取引を行うことができる。

未実現評価益／（評価損）は、純資産計算書の「トータル・リターン・スワップに係る未実現利益／（損失）」に開示される。実現利益／（損失）およびそれに起因する未実現評価益／（評価損）の変動は、運用

計算書および純資産変動計算書の「トータル・リターン・スワップに係る実現純利益／（損失）」および「トータル・リターン・スワップに係る未実現利益／（損失）の変動」の項目にそれぞれ含まれる。

必要な契約証拠金をカバーするために必要な追加証拠金は、本投資法人の現金口座で毎月調整され、未決済ポジションの損益は財務書類上の未実現利益／（損失）（「現金化されたトータル・リターン・スワップに係る未実現利益」／「現金化されたトータル・リターン・スワップに係る未実現損失」）として反映される。

m) オプション

オプションとは、契約に明記される失効日までの任意の時点において、特定の証券について特定数の投資証券または受益証券を特定の価格で購入または売却する権利をオプションの保有者に与える契約である。買建オプションは投資有価証券として計上され、売建オプションは負債として計上される。

オプションの行使が現金決済で行われる場合、プレミアム（当初のオプション価格）と決済代金との差額は、実現損益として会計処理される。オプションの行使により証券を取得または引き渡す場合、取得原価または売却代金はプレミアムの金額で調整される。オプションが終了する場合、プレミアムとポジションをクローズするための費用との差額は、実現損益として会計処理される。オプションが失効となった場合、プレミアムは売建オプションについては実現利益として、また買建オプションについては実現損失として会計処理される。

上場オプションは、取引所または金利、インプライド・ボラティリティ、原資産価格に基づく内部モデルの価格に基づいて価格付けされる。

本投資法人は、証券、先物および金利スワップのオプション（以下「スワップション」という。）を売却している。これらのオプションは現金で決済され、本投資法人は無制限の損失リスクにさらされている。しかしながら、契約開始時にプレミアムを支払うことにより契約相手方が既に債務を履行しているため、本投資法人は売建オプションの信用リスクにさらされていない。

スワップションの評価は、ボラティリティとプレミアムの間に1対1の関係がある通常のボラティリティ・フレームワークにおける理論的な評価であり、そのためスワップションがプレミアムではなくインプライド・ボラティリティに基づき値付けされる場合がある。評価は第三者の評価（G l o b e O p）と比較される。

オプションの時価は、純資産計算書の「オプション契約、時価」に開示される。そこから生じる未実現評価益／（評価損）の変動は、運用計算書および純資産変動計算書の「オプションに係る実現純利益／（損失）」および「オプションに係る未実現利益／（損失）の変動」の項目にそれぞれ含まれる。

n) 投資有価証券その他の純資産明細表およびクレジット・デフォルト・スワップ（C D S）の表に使用される用語の定義

FRN（変動利付債）：L I B O RまたはE u r i b o rなどのベンチマーク金利に連動し、スプレッドをプラスまたはマイナスしたクーポン債。変更日は発行日以降にのみ知ることができる。

M U L T I：金利が固定から変動に変更する可能性があり、金利および変更日を発行日以降に知ることができる債券。

V A R：FRNやM U L T Iを除く存続期間中に金利が変動する債券。

P E R P E T U A L：この用語は、満期日のない債券に対して用いられる。元本が投資家に支払われることはなく、その代わりに投資家は安定的な利息を永久に受け取る。

P-NOTE（参加証書）：市場の規制当局であるインド証券取引委員会（SEBI）に登録することなくインドの株式市場に投資することを希望する海外の投資家に対して登録海外機関投資家（FII）により発行される金融商品。

No ref obligation：基礎となる参照債券がMarkitからの公式Redデータベースで入手できない場合に、クレジット・デフォルト・スワップの表で記載される。

o) 結合計算書

本投資法人の結合純資産計算書ならびに結合運用計算書および純資産変動計算書は、期末現在の実勢為替レートでユーロに換算された各ファンドの計算書の合計である。期首の実勢為替レートで表示される期首純資産総額と期末の当該価値との差額は、結合運用計算書および純資産変動計算書の「期首純資産の再評価差額」の項目に為替差額として表示されている。

p) 当期の最終取引可能純資産価額

年次報告書は、2019年12月31日付の純資産価額ですべてのサブ・ファンドを表示している。一方で以下のサブ・ファンドについては、2019年12月31日に市場が一定の国で休業していたため、直近の取引可能な純資産価額は2019年12月30日付であった。

ノルデア1・シキャブーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

（２）2018年12月31日終了年度

ノルデア１・シキャブーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

純資産計算書

2018年12月31日現在

	ノルデア１・シキャブーヨーロピアン・ ハイ・イールド・ボンド・ファンド	
	(ユーロ)	(千円)
資産		
株式資産、時価	—	—
投資信託資産、時価	—	—
債券資産、時価	3,685,804,177.30	427,553,285
オプション契約、時価	—	—
銀行預金	185,895,249.23	21,563,849
未収配当金および未収利息	47,360,565.53	5,493,826
投資有価証券売却未収金	—	—
投資証券発行未収金	12,567,641.07	1,457,846
為替先物契約未収金	—	—
その他の未収金純額	—	—
差金決済取引に係る未実現利益	—	—
クレジット・デフォルト・スワップ、取得原価	15,964,440.49	1,851,875
クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現利益	—	—
先物に係る未実現利益	—	—
現金化された先物に係る未実現利益	—	—
金利スワップに係る未実現利益	—	—
トータル・リターン・スワップに係る未実現利益	—	—
為替先物契約に係る未実現利益	8,123,390.59	942,313
外貨建債権債務に係る未実現利益	—	—
	<u>3,955,715,464.21</u>	<u>458,862,994</u>
負債		
未払報酬	8,972,172.92	1,040,772
オプション契約、時価	—	—
当座借越	—	—
未払利息	—	—
為替先物契約未払金	—	—
投資有価証券購入未払金	—	—
投資証券買戻未払金	27,649,437.73	3,207,335
その他の未払金純額	—	—
差金決済取引に係る未実現損失	—	—
クレジット・デフォルト・スワップ、取得原価	—	—
クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現損失	6,886,243.00	798,804
先物に係る未実現損失	—	—
現金化された先物に係る未実現損失	5,085.00	590
金利スワップに係る未実現損失	—	—
為替先物契約に係る未実現損失	—	—
外貨建債権債務に係る未実現損失	7,362.54	854
	<u>43,520,301.19</u>	<u>5,048,355</u>
純資産総額－非スイング	<u>3,912,195,163.02</u>	<u>453,814,639</u>
スイング調整の追加／（控除）	—	—
純資産総額－スイング済	<u>3,912,195,163.02</u>	<u>453,814,639</u>
資産、取得原価	3,928,757,738.15	455,735,898

ノルデア１・シキャブ・ヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

運用計算書および純資産変動計算書

2018年12月31日に終了した年度

	ノルデア１・シキャブ・ヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンド	
	(ユーロ)	(千円)
期首純資産総額	4,049,014,401.37	469,685,671
期首純資産の再評価差額	—	—
期末レートでの結合期首純資産	—	—
収益		
配当金純額	—	—
債券利息純額	174,581,066.90	20,251,404
銀行利息純額	—	—
デリバティブに係る利息純額	11,076,153.47	1,284,834
その他の収益	11.71	1
株式貸付に係る収益	—	—
	185,657,232.08	21,536,239
費用		
配当金純額	—	—
銀行利息純額	1,262,371.40	146,435
デリバティブに係る利息純額	—	—
監査報酬、弁護士報酬、登録手数料、取締役会報酬 およびその他の報酬	673,470.09	78,123
中央管理事務代行報酬	7,314,337.24	848,463
保管受託報酬	319,321.65	37,041
クラスE投資証券およびクラスH E投資証券の販売報酬	411,172.18	47,696
管理報酬	24,187,454.86	2,805,745
成功報酬	—	—
印刷費、公告費およびインターネット料	273,325.19	31,706
年次税	868,648.48	100,763
取引関連費用	284,627.26	33,017
	35,594,728.35	4,128,988
純収益／（損失）	150,062,503.73	17,407,250
証券に係る実現純利益／（損失）	37,297,841.86	4,326,550
差金決済取引に係る実現純利益／（損失）	—	—
クレジット・デフォルト・スワップに係る実現純利益／（損失）	(13,538,122.50)	(1,570,422)
先物に係る実現純利益／（損失）	(114,089.45)	(13,234)
金利スワップに係る実現純利益／（損失）	—	—
オプションに係る実現純利益／（損失）	—	—
トータル・リターン・スワップに係る実現純利益／（損失）	—	—
為替先物契約に係る実現純利益／（損失）	3,953,274.00	458,580
外貨に係る実現純利益／（損失）	(7,157,759.68)	(830,300)
実現純利益／（損失）	170,503,647.96	19,778,423
証券に係る未実現利益／（損失）の変動	(298,202,967.78)	(34,591,544)
差金決済取引に係る未実現利益／（損失）の変動	—	—
クレジット・デフォルト・スワップに係る 未実現利益／（損失）の変動	(7,498,630.75)	(869,841)
先物に係る未実現利益／（損失）の変動	(75,897.76)	(8,804)
金利スワップに係る未実現利益／（損失）の変動	—	—
オプションに係る未実現利益／（損失）の変動	—	—

トータル・リターン・スワップに係る 未実現利益／（損失）の変動	—	—
為替先物契約に係る未実現利益／（損失）の変動	8,944,408.47	1,037,551
外貨に係る未実現利益／（損失）の変動	(20,937.48)	(2,429)
運用の結果による純資産の純増加／（減少）	<u>(126,350,377.34)</u>	<u>(14,656,644)</u>
資本の変動		
投資証券発行手取金	2,457,502,243.32	285,070,260
投資証券買戻支払金	(2,451,421,151.43)	(284,364,854)
支払配当金	(16,549,952.90)	(1,919,795)
期末純資産総額－非スイング	<u>3,912,195,163.02</u>	<u>453,814,639</u>
スイング調整の追加／（控除）	<u>—</u>	<u>—</u>
期末純資産総額－スイング済	<u>3,912,195,163.02</u>	<u>453,814,639</u>

当期総経費率

ノルデア１・シキャブ－ヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンドークラス（米ドルヘッジ）投資証券は、当財務書類に記載なし。

当期成功報酬

ノルデア１・シキャブ－ヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンドークラス（米ドルヘッジ）投資証券は該当なし。

3【金銭の分配に係る計算書】

該当なし

4【キャッシュ・フロー計算書】

該当なし

第3【外国投資証券事務の概要】

（1）投資証券の名義書換

記名式投資証券の名義書換機関は、次のとおりである。

取扱機関 ノルデア・インベストメント・ファンズ・エス・エイ

取扱場所 ルクセンブルグ大公国、ルクセンブルグL-2220、ニュードルフ通り562番

日本の受益者については、投資証券の保管を販売会社に委託している場合、その販売会社の責任で必要な名義書換手続がとられ、それ以外のものについては本人の責任で行う。

名義書換の費用は、本投資法人、保管受託銀行および管理会社により、受益者から徴収されない。

（2）投資主総会

年次投資主総会は、各会計年度末日から6か月以内に、通常は本投資法人の登記上の事務所またはルクセンブルグ市内のその他の場所で、毎年開催されるものとする。ただし、例外的な状況において取締役会が保証されているとみなすその他の場所において開催される可能性もある。その他の投資主総会は、適切な承認および通知を行った上で、その他の場所および時間に開催されることがある。

年次総会において、投資主は、一般的に取締役の選任または再任、監査役の承認、ならびに前年度の分配金および財務報告書の承認などの事項について採決を行う。中間分配は、年次総会において最終的に承認されることを前提として、取締役会により宣言される。

年次総会の招集通知は、議題、日時および場所を記載し、ルクセンブルグ法に基づき、投資主に送付される。法律上認められる範囲において、投資主総会の招集通知は、定足数および過半数要件が当該総会の5日前の午前0時（ルクセンブルグ時間）における発行済投資証券数に応じて決定されることを規定することができる。すなわち、総会への参加は、各投資主が当該日に保有する投資証券口数に基づく。すべての投資主に関する決議は、一般的に総会において行われる。

（3）投資証券に対する特典、譲渡制限等

本投資法人は、実質的所有権の変更を伴う投資証券の譲渡は行わない。

取締役会は、本投資法人の利益のため、以下に詳述するとおり、自然人または法人による本投資法人の投資証券の所有を制限または阻止することができる。

- 1）取締役会は、以下のいずれかに該当する場合、ある者またはその代理人（以下「禁止対象者」という。）による本投資法人の投資証券の取得または保有がなされないことを確保するために必要と判断する制限（投資証券の譲渡に関する制限を除く。）を指示する権利を有する。
 - a）かかる取得または保有が定款、英文目論見書またはいずれかの法域の適用法令の規定に違反する場合。
 - b）かかる保有により、本投資法人もしくはその投資主がかかる保有が生じなければ被ることがなかったか、もしくは被らなかった税務上、行政上もしくは規制上の義務もしくは財務上の不利益を被ることとなる状況が生じるか、またはかかる保有が本投資法人もしくはその投資主に不利益が及ぶとみなされると取締役会が判断した場合。
 - c）かかる保有により、本投資法人が法令（ルクセンブルグ大公国の法令を除く。）の適用を受け、またはその影響を受けることとなる状況が生じると取締役会が判断した場合で、かかる適用が実施されれば本投資法人の利益またはその投資主に被害が及ぶおそれがある場合。
 - d）かかる保有により、本投資法人が、本投資法人に適用されるいずれかの国の法律もしくは要件もしくは政府当局の要件に違反することとなり、または違反するおそれがあると取締役会が判断した場合。
 - e）かかる禁止対象者が、ある国の法令および／もしくは正式な規則ならびに／または定款もしくは英文目論見書に基づき当該投資証券を保有する資格を有しない場合。

f) かかる禁止対象者が、取締役会が随時定める一定の割合以上の資本を保有する場合。

取締役会の別段の決定がない限り、米国人（英文目論見書に定義される。）は禁止対象者とみなされるものとする。

2) 上記の目的において、取締役会はその単独の裁量により、然るべく以下を行うことができる。

a) 投資証券の発行またはその譲渡の登録簿への記載によって、禁止対象者による当該投資証券の法的または経済的な所有につながる状況が生じるおそれがある否かについて確かめるまで投資証券の発行およびその譲渡の登録簿への記載を拒否すること。

b) 本投資法人の投資主名簿に記載されている者または投資証券の譲渡の登録簿への記載を求める者に対して、当該登録により禁止対象者またはその代理人による所有となるかを判断する目的で取締役会が必要とみなす一切の情報を本投資法人に提供するよういつでも要求すること。

c) 禁止対象者またはその代理人が投資主総会において投票することを拒絶すること。

d) 関連する投資主に対し、所有禁止を生じさせる状況を改善するための猶予期間を付与すること、および／または所有禁止を取り除く範囲で、投資証券を同一のファンドの別の投資証券クラスの投資証券に転換することを提案すること。

3) 禁止対象者が単独でまたは他者と共に投資証券の法的または実質的所有者であることを本投資法人が確信した場合で、当該禁止対象者が有資格者に対し投資証券を譲渡しない場合、取締役会は、禁止対象者またはその代理人により保有されるすべての投資証券の強制買戻しもしくは強制転換を行うか、または買戻し／転換を行わせることができる。そのために、本投資法人は、強制買戻し／強制転換を正当化する理由、対象となる投資証券の口数および強制買戻し／強制転換が行われる予定の評価日を記載した通知を投資主に送付するものとする。買戻価格／転換価格は定款に従って決定される。

4) 本投資法人は、関連する投資主に対し、定款第9条に基づき禁止されている所有に起因して生じたあらゆる損失、経費または費用につき本投資法人に補償するよう要求する権利を留保する。本投資法人は、関連する投資主に支払われる買戻代金から、当該損失、経費または費用を差し引くことができる。

第4【外国投資法人の詳細情報の項目】

外国投資法人の詳細情報の項目は、以下のとおりである。

第1 外国投資法人の追加情報

- 1 外国投資法人の沿革
- 2 役員の状況
- 3 外国投資法人に係る法制度の概要
- 4 監督官庁の概要
- 5 その他

第2 手続等

- 1 申込（販売）手続等
- 2 買戻し手続等
- 3 乗換え手続等
- 4 投資証券の譲渡

第3 管理及び運営

- 1 資産管理等の概要
 - （1）資産の評価
 - （2）保管
 - （3）存続期間
 - （4）計算期間
 - （5）その他
- 2 利害関係人との取引制限
- 3 投資主・外国投資法人債権者の権利等
 - （1）投資主・外国投資法人債権者の権利
 - （2）為替管理上の取扱い
 - （3）本邦における代理人
 - （4）裁判管轄等

第4 関係法人の状況

- 1 資産運用会社の概況
 - （1）名称、資本金の額及び事業の内容
 - （2）運用体制
 - （3）大株主の状況
 - （4）役員の状況
 - （5）事業の内容及び営業の概況
- 2 その他の関係法人の概況
 - （1）名称、資本金の額及び事業の内容
 - （2）関係業務の概要
 - （3）資本関係

第５ 外国投資法人の経理状況

１ 財務諸表

- ① 貸借対照表
- ② 損益計算書
- ③ 金銭の分配に係る計算書
- ④ キャッシュ・フロー計算書
- ⑤ 投資有価証券明細表等

２ 外国投資法人の現況

純資産額計算書

第６ 販売及び買戻しの実績

第三部【外国投資法人の詳細情報】

第 1 【外国投資法人の追加情報】

1 【外国投資法人の沿革】

1989年 8 月31日	本投資法人の設立
1989年10月16日	定款のルクセンブルグのメモリアルへの公告
1991年11月16日	定款の修正
1992年 6 月 3 日	定款の修正
1992年12月24日	定款の修正
1994年12月31日	定款の修正
1998年 3 月28日	定款の修正
2001年 2 月 1 日	名称の変更
2001年 2 月 6 日	定款の修正
2003年 9 月 9 日	定款の修正
2012年 6 月 5 日	定款の修正
2018年 6 月14日	定款の修正

2 【役員の状況】

(2020年 4 月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有 投資証券
クロード・クレメール (Claude Kremer)	取締役	クロード・クレメールは、法律事務所Arendt & Medernachの設立パートナーであり、同事務所の投資運用ビジネスユニットの責任者である。	該当なし
ラース・エスケセン (Lars Eskesen)	取締役	ラース・エスケセンは、金融分野における28年間の職歴の後、退任している。彼は、引き続き Sparekassen SDSの取締役会のメンバー、Unibank A/Sの副CEOである。7年の間、彼は、欧州銀行協会のボードメンバーであった。	該当なし
クリストフ・ジロンデル (Christophe Girondel)	取締役	クリストフ・ジロンデルは、ノルデア・アセット・マネジメントの機関および法人販売のグローバル責任者であり、ノルデア・アセット・マネジメントのシニア・エクゼクティブ・マネジメント・グループ（SEM）のメンバーである。	該当なし

ブライアン・ストーガード・イエンセン (Brian Stougaard Jensen)	取締役	ブライアン・ストーガード・イエンセンは、ノルデア・アセット・マネジメントのプロダクト・オフィスの責任者であり、ノルデア・アセット・マネジメントのシニア・エグゼクティブ・マネジメント・グループ（SEM）のメンバーである。	該当なし
シーナ・ゴードン・ハート (Sheenagh Gordon-Hart)	取締役	シーナ・ゴードン・ハートは、独立取締役のルクセンブルグの実務である、「ディレクターズ・オフィス・エス・エイ」のパートナーである。	該当なし

（注）本投資法人に従業員はいない。本投資法人の独立監査法人はプライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーポラティブである。

3【外国投資法人に係る法制度の概要】

a. 準抛法の名称

本投資法人は、ルクセンブルグ大公国の法律の下でルクセンブルグにおいて公開有限責任会社（société anonyme）として設立され、変動資本を有する会社型投資信託（S I C A V）としての資格を有している。

本投資法人は、2010年法のパート I に基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託の公式リストに登録されている。本投資法人は、2009年7月13日付欧州議会および理事会の通達2009/65/E C（改訂済）に基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（U C I T S）としての資格を有する。

b. 準抛法の内容

① 1915年法

1915年法は、（F C Pおよび／または非セルフ・マネージド S I C A Vの）管理会社、および（2010年法により明確に適用除外されていない限り）S I C A Vの形態をとるか公開有限責任会社（société anonyme）の形態をとるかにかかわらず投資法人自身（および会社型投資信託における買戻子会社（もしあれば））に対し適用される。

イ. 会社設立の要件（改正済1915年法第420－1条）

- ・最低1名の株主が存在すること。
- ・公開有限責任会社の資本金の最低額は30,000.00ユーロ相当額である。

ロ. 定款の必要的記載事項（改正済1915年法第420－15条）

定款には、以下の事項の記載が必要とされる。

- （i）定款が自然人もしくは法人またはその代理人により署名された場合における当該自然人または法人の身元
- （ii）会社の形態および名称
- （iii）登録事務所の所在地
- （iv）会社の目的
- （v）発行済資本および授權資本（もしあれば）の額
- （vi）当初払込済の発行済資本の額
- （vii）発行済資本および授權資本を構成する株式の種類の記載
- （viii）記名式または無記名式の株式の形態および転換権（もしあれば）に対する制限規定
- （ix）現物出資の内容および条件、出資者の氏名ならびに監査人の報告書の結論
- （注）1915年法に基づき、現物出資については、通常、会社設立証書または資本金増加証書と共に結論が公表される特別監査報告書の中に記載されるものとする。
- （x）発起人に認められている特定の権利または特権の内容およびその理由
- （xi）資本の一部を構成しない株式（もしあれば）およびかかる株式に付随する権利に関する記載
- （xii）取締役および監査役の選任に関する規約が法の効力を制限する場合、その規約およびかかる者の権限の記載
- （xiii）会社の存続期間
- （xiv）会社が負担する、または会社の設立に際しもしくは設立に伴って支払責任が生じる費用および報酬（その種類を問わない。）の見積

ハ. 公募により設立される会社に対する追加要件（1915年法第420－17条）

会社が募集によって設立される場合、以下の追加要件が適用される。

- （i）設立定款案を公正証書の形式で作成し、これをR E S Aに公告すること
- （ii）応募者は、会社設立のために3か月以内に開催される定時総会に招集されること

ニ. 発起人および取締役の責任（1915年法第420－19条および第420－23条）

発起人および増資の場合における取締役は、有効に引き受けられなかった部分または25%に達しなかった部分の会社資本の払込み、および会社が当該法律の該当条項に記載されたいずれかの理由によって適法に設立されなかった結果として応募者が蒙る一切の損害につき、それに反する定めがあったとしても、応募者に対し連帯して責任を負う。

② 2010年法

2010年法は、2009年7月13日付欧州理事会指令2009/65/EC（「指令」）の規定をルクセンブルグの投資信託制度における同国法律およびその他の変更を組み込んでいる。

イ. 2010年法は、5つのパートから構成されている。

パートI UCITS（以下「パートI」という。）

パートII その他のUCI（以下「パートII」という。）

パートIII 外国のUCI（以下「パートIII」という。）

パートIV 管理会社（以下「パートIV」という。）

パートV UCITSおよびその他のUCIに適用される一般規定（以下「パートV」という。）

2010年法は、パートIが適用されるUCITSとパートIIが適用されるUCIを区分して取り扱っている。2010年法パートIIに基づくUCIは、オルタナティブ投資ファンド運用者に関する2013年7月12日法（以下「2013年法」という。）に規定するAIFとしての資格を有するのに対して、UCITSは、2013年法の範囲から除外されている。

ロ. 2010年法パートIに基づき譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（以下「パートIファンド」という。）としての適格性を有しているルクセンブルグで設立されたすべてのファンドは、他の欧州連合（以下「EU」という。）加盟国において、その株式または受益証券を自由に販売することができる。

ハ. 2010年法第2条第2項は、同法第3条に従い、パートIファンドとみなされるファンドを、以下のように定義している。

- 公衆から調達した投資元本を譲渡性のある証券または2010年法第41条第1項に記載されるその他の流動性のある金融資産に投資し、かつリスク分散の原則に基づき運営することを唯一の目的とするファンド、ならびに
- その受益証券が、所持人の請求に応じて、投資信託の資産から直接または間接に買い戻されるファンド（受益証券の証券取引所での価格がその純資産価格と著しい差異を生じることがないようにするためのUCITSの行為は、かかる買い戻しに相当するとみなされる。）。

4【監督官庁の概要】

本投資法人は、C S S Fの監督に服している。

監督の主な内容は次のとおりである。

① 登録の届出の受理

イ) ルクセンブルグに所在し、個別のファンドの法律に準拠するすべての投資信託（リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日ルクセンブルグ法に基づくリザーブド・オルタナティブ投資ファンドを除く。）は、C S S Fの監督に服し、C S S Fに登録しなければならない。

ロ) 譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（UCITS）で、ヨーロッパ共同体加盟国で設立され、かつUCITS指令の要件に適合していることを設立国の監督官庁により証明されているものについては、かかる登録を必要としない。かかるUCITSは、C S S Fに事前通知し、所定の書類を提出し、所在地事務代行会社としてルクセンブルグの銀行を任命し、かつC S S Fが、かかる通知および書類の提出から法令上の期限以内に異議を述べない場合、ルクセンブルグ国内において販売することができる。

ハ) 外国法に準拠して設立または設定され、運営されている上記以外の投資信託は、ルクセンブルグにおいてまたはルクセンブルグから国外の公衆に対してその投資信託証券を販売するためには、C S S Fへの事前登録を要する。

当該投資信託が設立された国において、投資者の保護を保証するために当該国の法律により設けられた監督機関による恒久的監督に服している場合にのみかかる登録が可能である。

② 登録の拒絶または取消

投資信託が適用ある法令、通達を遵守しない場合、独立の監査人を有しない場合またはその監査人が投資者に対する報告義務もしくはC S S Fに対する開示義務を怠った場合は、登録が拒絶されまたは取り消されうる。

また、投資信託の役員または投資信託もしくは管理会社の取締役がC S S Fにより要求される専門的能力および信用についての十分な保証の証明をしない場合は、登録は拒絶されうる。さらに、投資信託の機構または開示された情報が投資者保護のため十分な保証を有しない場合は、登録は拒絶されうる。

登録が取り消された場合、ルクセンブルグの投資信託の場合はルクセンブルグ地方裁判所の決定により解散および清算されうる。

③ 目論見書に対する査証の交付

投資証券の販売に際し使用される目論見書もしくは説明書等は、C S S Fに提出されなければならない。C S S Fは書類が適用ある法律、勅令、通達に従っていると認めた場合には、申請者に対し異議のないことを通知し、関係書類に査証を付してそれを証明する。

④ 財務状況、その他の情報に関する監督

投資信託の財務状況ならびに投資者およびC S S Fに提出されたその他の情報の正確性を確保するため、投資信託は、独立の監査人の監査を受けなければならない。

監査人は財務状況その他に関する情報が不完全もしくは不正確であると判断した場合には、その旨をC S S Fに直ちに報告する義務を負う。また監査人は、C S S Fが要求するすべての情報（投資信託の帳簿その他の記録を含む。）をC S S Fに提出しなければならない。

5【その他】

a. 定款の変更

本投資法人の定款は、投資主総会で補足またはその他に変更することができる。変更は、1915年法の規定における定足数および過半数に関する要件に従う。

b. 事業譲渡または事業譲受

下記「第3 管理及び運営、1 資産管理等の概要、（5）その他、（i）解散および合併」を参照のこと。

c. 出資の状況その他の重要事項

該当事項なし。

d. 訴訟事件その他の重要事項

訴訟事件その他本投資法人に重要な影響を及ぼすことが予想される事実はない。

第2【手続等】

1【申込（販売）手続等】

海外における申込手続等

譲渡以外のすべての取引に適用される情報

取引請求

投資主は、投資証券の申込み、転換または買戻請求書を提出することができる。

請求書を提出する際、投資主は、口座に表示されている正確な口座番号ならびに口座保有者の氏名および住所など、すべての必要な識別情報を記載しなければならない。請求書には、ファンド、投資証券クラス、I S I N番号、基準通貨、取引規模（通貨、投資証券口数または投資額）および取引の種類（購入、転換または買戻し）を記載しなければならない。不完全または不明確と判断される請求は、遅延または拒否される可能性がある。本投資法人は不明な請求から生じる損失または機会の逸失について、責任を負わない。

請求書を提出した時点で、投資主は、同日の締切時刻の前に限り、請求を取り消すことができる。締切時刻にまたは締切時刻後に、受理された請求は、最終的かつ取消不能とみなされる。

いかなる請求も、英文目論見書と矛盾する方法で受理または処理されないものとする。

締切時間と処理スケジュール

有価証券届出書「第二部 ファンド情報、第1 ファンドの状況、2 投資方針、（1）投資方針」に別段の記載がない限り、評価日の15時30分（中央ヨーロッパ標準時）より前に名義書換機関が受領した取引請求は、同日に処理される。締切時刻にまたは締切時刻後に受領された取引請求は、適用される翌評価日に処理される。

取引請求が処理される純資産価額は、請求が行われた時点では不明であることに留意されたい。

価格

投資証券は、該当する投資証券クラスの純資産価額で価格設定され、当該投資証券クラスの通貨で表示（および処理）される。当初申込期間（価格が当初申込金額である期間）を除き、取引に係る投資証券の価格は、取引請求が処理された日に計算される純資産価額である。

通貨

本投資法人は、ノン・デリバラブル通貨である投資証券クラスを除き、投資証券クラスの通貨のみで支払いを受け入れ、実行する。かかる場合、支払いはファンドの基準通貨で行われる。

仲介業者が請求する報酬

投資主の現地仲介業者は、投資主と締結する契約上の取り決めの一環として、自らの報酬を課することができる。このような手数料は、本投資法人、保管受託銀行および管理会社から独立し、取引金額から差し引かれ、通常、仲介業者によって保管される。一定の投資に関する実際の報酬の料率を知るために、ファイナンシャル・アドバイザーまたは現地仲介業者に相談されたい。

投資主に対する支払いの遅延または不足

投資主に対する配当金または買戻代金の支払いは、外国為替規則、投資主の本国の法域で課されるその他の規則その他の理由により要求される場合、遅延、減額または留保することができる。かかる場合、本投資法人は責任を負うことはできず、遅延した金額に対して利息を支払うこともできない。

口座情報の変更

投資主は、個人情報または銀行情報、特に投資証券クラスに関する投資主の適格性に影響を及ぼす可能性のある情報の変更について、速やかに本投資法人に通知しなければならない。投資主のファンド投資に関連する銀行口座の変更依頼の真正性について、十分な証明を必要とする。

決済

取扱取引の決済は、通常、請求処理後3営業日以内（8営業日を超えることはない）に行われる。また、買戻しおよび転換については、取引期間は、本投資法人または管理会社が例外的な状況（例えば、ファンドが買戻代金を支払うのに十分な流動性を有していない場合）のために延長すると定めた場合、延長可能である。本投資法人および管理会社は、受取銀行または決済システムで発生した遅延または料金について責任を負わない。

例外および異常な状況

本項の文言は、一般的に適用される条件および手続きを説明している。一定の異常な状況または本投資法人の裁量により適用される可能性のある条件および手続きの説明を参照されたい。

投資証券の申込み

初期投資を行うには、記入済みの申込書およびすべての口座開設書類（必要なすべての税金およびマネー・ロンダリングの防止情報など）を提出されたい。

ただし、原本は郵便でも送付されるものとする。一部の販売会社は、それぞれ独自の口座開設要件を定めている可能性があることに留意されたい。口座が開設された時点で、最初の注文および追加注文を行うことができる。

支払いは、申込みを希望する投資証券クラス（複数の場合もある）の通貨で、または、その通貨がノン・デリバラブル通貨の場合には、ファンドの基準通貨で、口座振替（銀行手数料を控除する）によって行われなければならない。小切手または第三者支払いは受け付けない。

投資証券は、注文が処理され次第、投資主の口座に割り当てられる。ただし、支払いを受けるまでは、投資証券の売却、転換または買戻しはできない。申込金額全額に関して期限どおりに（上記の「決済」を参照）正当な支払いを受領しない場合、本投資法人は、申込みを取り消し、本投資法人の費用および投資損失の全額の支払いを求めることができる。本投資法人は、投資主およびその仲介業者に対して措置を講じるか、または本投資法人が保有する投資主の資産から債務額（ファンドの投資証券、投資主が本投資法人から受け取る予定の支払い、または遅延もしくは不十分な申込金を含む。）を差し引くことにより、これを行うことができる。

前記の「譲渡以外のすべての取引に適用される情報」も参照されたい。

申込み、転換または買戻しの制限

法律および定款の範囲内で、本投資法人は、いつでも、以下のいずれかを行う権利を有する。

- ・ **何らかの理由で口座開設の申込みまたは投資証券の申込請求を拒否するか、または取り消す権利：**本投資法人は、その全額または一部を拒否することができる。投資証券の申込請求が拒否される場合、金銭は、投資家のリスクで、7営業日以内に、無利息で諸費用の控除後返還される。
- ・ **投資証券の実質的所有権または投資証券を保有する資格を証明することを投資主に要求するか、または不適格投資主に所有権を強制的に放棄させる権利：**管理会社の取締役が、投資証券の全部または一部が、当該投資証券を保有する資格がない、または保有する資格がなくなる可能性があると思われる所有者により、または所有者のために保有されているとみなす場合、当社は、所有者に対し、適格性を証明するか、または実質的所有権を確認するために一定の情報を求めることができる。情報が提供されない場合、または提供された情報が不十分であると当社がみなす場合、本投資法人は、所有者に

対し、投資証券を買い戻し、買い戻した証拠を提供するよう要求することができるか、または、本投資法人は、所有者の同意なしに、通知の翌取引日に、投資証券を買い戻すことができる。本投資法人は、本投資法人が法律および規制を遵守することを保証し、本投資法人の財務上の悪影響（課税額など）を回避するため、またはその他の理由により、これらの措置を講じることができる。本投資法人は、当該買い戻しに関連するいかなる損益についても責任を負わないものとする。

- ・ **正味申込請求、正味転換請求または正味買戻請求が多発した場合、特別な手続きを実施する権利：**評価日において、ファンドの純資産総額の10%を超える金額の取引請求を受領し、かつ、受理する場合、本投資法人または管理会社は、8評価日までの間、一部またはすべての請求の処理を延期することができる。
- ・ **追加投資を行うために、ファンドまたは投資証券クラスのソフトまたはハード・クローズを行う権利：**一時的にまたは永久に、直ちにまたは将来、またいずれの場合も通知することなく、管理会社が投資主の最善の利益になるとみなす場合（例えば、さらなる成長がパフォーマンスを損なう可能性があると思われる規模に達した場合）に（ソフトまたはハード・クローズが）行われる。クローズは、新たな投資家にのみ適用されるか（ソフト・クローズ）、または既存投資主からの追加投資にのみ適用される（ハード・クローズ）。
- ・ **投資証券の支払いとして有価証券を受け入れるか、または有価証券による買戻金の支払い（現物払い）を行う権利：**投資家は、申込みまたは買い戻しを現物で請求することを希望する場合、管理会社の事前の承認を得なければならない。現物取引に関連するすべての費用（必要な監査人の報告書など）を支払わなければならない。

投資証券の申込みのための現物払いとして受領される有価証券は、ファンドの投資方針に合致するものでなければならない。当該有価証券の受領は、ファンドによる2010年法の遵守に影響を及ぼさないものとする。投資家が現物買戻しの承認を得た場合、当社は、取引が処理された時点で、ファンドのポートフォリオの構成要素全体に厳密にまたは完全に一致する有価証券の銘柄選定を投資家に提供するように努める。

取締役会は、投資家に対して、買戻請求の一部または全部を履行するために、現金の代わりに有価証券を受領するよう請求することができる。

これに同意する場合、本投資法人は、その監査役の独立評価報告書その他書類を提出することができる。

- ・ **いずれかの投資証券クラス、ファンド、投資家または請求について、既定の販売手数料または最低当初投資額を減額または放棄する権利：**ただし、投資主の平等な待遇と一致する場合に限られる。

マネー・ロンダリング、テロリズム、詐欺および租税回避

犯罪およびテロの防止を目的としたルクセンブルグの法律、規則および通達等ならびに国際租税協定を遵守するため、投資主に対し、本人確認書類の提出を義務付けている（口座開設前または開設後のいずれかの時点）。本投資法人が要求する情報は、法律、規制その他要件（随時変更される可能性がある。）に基づいており、本投資法人は必要とみなす場合はいつでも、追加書類を求めることができる。本投資法人に投資する資格がなくなった場合は、直ちに管理会社に通知しなければならない。本投資法人が要求する本人確認書類には、通常以下が含まれる。

- ・ 自然人：その居住国の公的機関（公証人、警察官または大使等）により適式に認証された身分証明書またはパスポートの写し
- ・ 自己のために投資する法人その他の事業体：当該事業体の設立書類その他の公式の法定書類の認証謄本、および事業体の所有者その他の経済的受益者については、上記の自然人の本人確認書類
- ・ 金融仲介業者：事業体の設立書類その他の公式の法定書類の認証謄本、および口座所有者がすべての最終投資家の必要書類を取得したことの証明書

また、ルクセンブルグの証明基準等に準拠しない金融機関からの送金についても、その正当性を証明することが求められている。本投資法人は、すべての必要書類および／またはすべての現金振込を受け取るおよび／または十分であると判断するまで、口座の開設および関連する取引請求（転換および買戻しを含む。）を、遅延させるまたは拒否することができる。本投資法人は、結果として生じるいかなる費用、損失、逸失利益または投資機会の喪失について責任を負わない。

マーケット・タイミングおよび過剰取引

ファンドは、一般的には長期投資対象として設計され、頻繁な取引またはマーケット・タイミング（純資産価額の計算の不備または立会開始と純資産価額計算のタイミングの違いから生じるアービトラージ機会から利益を得ることを目的とした短期取引と定義される。）のためのヴィークルとして設計されていない。

この種の取引は、他の投資主に害が及ぶまでポートフォリオ運用を混乱させ、ファンドの経費を押し上げる可能性があるため、受け入れられない。そのため、本投資法人は、投資主の利益を保護するための各種施策（過剰取引またはマーケット・タイミングに相当するとみなす請求の拒否、停止または中止を含む。）を講じる可能性がある。また、投資主が過剰取引またはマーケット・タイミングを行ったと本投資法人がみなす場合、本投資法人は、投資主の単独の費用およびリスクで投資主の投資を強制的に買い戻すこともできる。

時間外取引

本投資法人は、特定の純資産価額の締切時刻以降に到着した投資証券の申込み、交換または買戻しの請求が、当該純資産価額で処理されないことを保証するための措置を講じる。

個人データのプライバシー

本投資法人は、本投資法人の投資主名簿を維持し、請求を処理し、投資主サービスを提供し、不正な口座アクセスを防ぎ、統計分析を行い、他の商品およびサービスに関する情報を提供し、各種法律および規制を遵守するなど、さまざまな目的のために投資予定者および投資主の個人データを要求する。

当社（本項において、本投資法人、管理会社その他管理会社により任命されたサービス提供者を意味する。）は、個人データについて、以下のいずれかの事項を行うことができる。

- ・ 物理的または電子的形態で（投資予定者、投資主またはその代表者との電話の録音を含む。）個人データを収集、保管、変更、加工および使用すること。
- ・ 当社が説明した目的のために必要に応じて、外部の処理センター、名義書換または支払機関その他の第三者と個人データを共有すること。当該第三者は、ノルデア・バンク・グループの事業体であることもあれば、そうでないこともあり、また、ルクセンブルグとは異なる、またはそれより低い情報保護基準を有する法域に所在することもある。
- ・ 集約データおよび統計目的のために、またノルデア・アセット・マネジメントの事業体（ノルデア・インベストメント・ファンズ・エス・エイおよびノルデア・インベストメント・マネジメント・エイ・ビー（以下、総称して「ノルデア・アセット・マネジメント事業体」という。）により提供される他の商品およびサービスに関するマーケティングメッセージを投資主に送付することに関連して個人データを使用すること。
- ・ 適用される法律または規則により要求されるところに従い個人データを共有すること。

当社は、すべての個人データの正確性および機密性を確保するために合理的な措置を講じ、当社が要求される場合を除き、投資予定者または投資主の同意なしに、本項に記載されている範囲を超えて個人データを使用または開示しないものとする。同時に、本投資法人、ノルデア・グループの事業体またはその従業員もしくは役員による重過失または重大な不法行為の場合を除き、本投資法人およびノルデア・グルー

プの事業体は、権限のない第三者により取得された個人データについて責任を負わない。個人データは、必要な期間または法律で定められた期間のいずれか長い期間保有される。

適用法に従い、投資主は、当社およびサービス提供者が投資主のために保管する個人データをいつでも無償で見直すか、訂正するかまたは削除を要求する権利を有する。一定のデータが削除された場合、投資主へのサービス提供が妨げられる可能性があることに留意されたい。当社のデータ・プライバシー・ポリシーに関する情報は、nordea.luに掲載されている。

日本における販売手続等

原則として、営業日でかつ日本における販売会社、販売取扱会社および日本の銀行の営業日に申込みの取扱いが行われる。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後4時（日本時間）までとする。ただし、日本における販売会社および販売取扱会社の営業日であっても、その営業日を含んで、あるいはその前後で、日本における銀行の休業日が連続する場合（日本のゴールデンウィーク、年末年始等）等、管理事務代行会社により申込みが受領された日から3営業日以内に、U B S証券によって管理事務代行会社への払込みができない場合には、日本における販売会社および販売取扱会社において申込みを受け付けられない場合がある。その場合、日本における販売会社は「外国証券取引口座約款」を投資主に交付し、投資主は当該約款に基づく取引口座の設定を申し込む旨を記載した申込書を提出する。販売の単位は、1口以上1口単位とする。また金額単位の申込みも受け付けるが、かかる申込みについては、日本における販売会社が定める。

日本における約定日は、日本における販売会社が当該注文の成立を確認した日であり、約定日から起算して約定日を含む日本における4営業日目に受渡しを行うものとする（U B S証券が投資家との間で別途取り決める場合を除く。）。

販売代金の支払いは、原則として円貨によるものとし、表示通貨との換算は裁量により販売取扱会社が決定するレートによるものとする。また販売取扱会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。表示通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により販売取扱会社が決定するレートによるものとする。

なお、日本証券業協会の協会員である日本における販売会社は、ファンドの純資産が1億円未満となる等、同協会の定める外国証券取引に関する規則中の「外国投資証券の選別基準」に投資証券が適合しなくなったときは、投資証券の日本における販売を行うことができない。

2【買戻し手続等】

海外における買戻し手続等

投資証券の買戻し

口座の価値（買戻しが処理される時点）を超える買戻し請求は、「不適切」とみなされ、拒否される。本投資法人は、自らの支配を超えた理由により到着が遅れた買戻し代金に対する利息を支払わない。買戻し代金は、すべての投資主書類（以前請求され、適切に提出されなかったものを含む。）を受領した場合に限り、支払われる。本投資法人は、本投資法人の投資主名簿に記載されている投資主に対してのみ買戻し代金を支払う。支払いは、本投資法人が投資主の口座に関して保管している銀行口座の詳細を使用して、銀行振込により行われる。受領する口座は、常に、登録投資主の名義でなければならない。要求される情報に不備がある場合、当該情報が提供されるまで、支払いは行われず。すべての支払いは、投資主の費用およびリスクで行われる。

前記の「譲渡以外のすべての取引に適用される情報」も参照されたい。

日本における買戻し手続等

日本における投資者は、原則として、営業日でかつ日本における販売会社、販売取扱会社および日本の銀行の営業日に買戻し請求をすることができる。原則として、日本における販売会社の申込受付時間は午後4時（日本時間）までとする。ただし、日本における銀行の休業日が連続する場合（日本のゴールデンウィーク、年末年始等）等、日本における販売会社および販売取扱会社において買戻し請求を受け付けられない場合がある。

買戻し代金の支払いは、外国証券取引口座約款の定めるところに従い、日本における販売会社を通じ買戻し請求が行われた取引日後日本における4営業日目に原則として円貨で行われる。円貨で支払われる場合、表示通貨と円貨との換算は裁量により販売取扱会社が決定するレートによるものとする。また、販売取扱会社の応じうる範囲で投資主の希望する通貨で支払うこともできる。表示通貨と投資主の希望する通貨との換算は裁量により販売取扱会社が決定するレートによるものとする。投資証券の買戻しは1口以上を単位とする。

3【乗換え手続等】

海外市場における乗換え

投資証券の転換

投資主は、ファンドの投資証券を本投資法人内の他のファンドの同じクラスの投資証券に転換することができる。また、同じファンド内でも、または別のファンドへの転換の一環としても、別の投資証券クラスに転換することができる。かかる場合、投資主は、希望する投資証券クラスを、請求書に記載しなければならない。

すべての転換は、以下の条件に従うものとする。

- ・ 転換を請求する投資証券クラスのすべての適格性および最低初期投資要件を満たさなければならないこと。
- ・ 払込金額よりも高い申込手数料で投資証券を転換する場合、差額を請求される可能性があること。
- ・ 関係する投資証券クラスは、両方とも同じ通貨建てでなければならないこと。
- ・ 転換は、英文目論見書に記載されたいかなる制限にも違反してはならないこと。
- ・ 転換は、転換される投資証券に関する前回の取引が完全に決済されるまで受理されない可能性があること。

投資主が請求する転換が英文目論見書により許可されない場合、本投資法人は、投資主に通知する。

本投資法人は、転換を処理する時点で有効な2つの投資対象の純資産価額を用いて、すべての転換をバリュース・フォー・バリュース・ベースで処理する。転換が2つの別々の取引（同時に行われる買戻しおよび申込み）とみなされるため、税金その他影響を生じさせる可能性がある。転換の申込みおよび買戻しの要素は、各取引のすべての条件に従う。

前記の「譲渡以外のすべての取引に適用される情報」も参照されたい。

日本における乗換え

日本における投資主は、自己の投資証券から他のサブ・ファンドまたは他のクラスの投資証券に乗換えを行うことができない。

4【投資証券の譲渡】

当社は、実質的所有権の変更を伴う投資証券の譲渡は行わない。

第3【管理及び運営】

1【資産管理等の概要】

(1)【資産の評価】

時期および計算式

有価証券届出書「第二部 ファンド情報、第1 ファンドの状況、2 投資方針、(1) 投資方針」に別段の記載がない限り、本投資法人は、各評価日における各ファンドの各投資証券クラスの純資産価額を算出する。各純資産価額は、ファンドの基準通貨で計算され、場合に応じて、各投資証券クラスの建通貨に為替換算される。

純資産価格を計算する上で元の純資産価額からの為替換算を伴うものは、純資産価額の計算プロセスが開始された時点で有効な市場為替レートを用いて計算される。純資産価額は、一般的に使用される最小単位の補助通貨単位に四捨五入される。

各ファンドの各投資証券クラスの純資産価額は、一般的に以下の計算式を用いて計算される。

$$\frac{(\text{資産} - \text{負債})}{\text{発行済投資証券口数}} = \text{純資産価額}$$

各ファンドおよびクラスに帰属する費用、手数料および報酬ならびに未収投資収益を支払うために、適切な引当金が設定される。

スウィング・プライシング

ファンドの投資証券の正味取引が一定の限度額を超える営業日において、ファンドの純資産価額は、スイング・ファクターによって調整される場合がある。この調整は、投資証券の正味申込金額または正味買戻金額をそれぞれ満たすために投資対象の売買において発生した全体的な費用（ファンドが負担する課税額および取引費用の見積もりならびにファンドが投資する資産のビッド／オファー・スプレッドの見積もり）の評価を反映する（ファンドは一般的に、通常の運用業務にほとんどまたは一切影響を及ぼさない通常のキャッシュフローを処理するのに十分な日々の流動性を維持していると理解される。）。純資産価額は、ファンドの投資証券の正味取引がプラス（正味申込み）である場合は上方修正され、ファンドの投資証券の正味取引がマイナス（正味買戻し）である場合は下方修正される。

スウィング・プライシングは、その時点で投資証券を取引していない投資主に対するこれらの費用の影響を軽減することを意図しており、スイング・ファクターによって純資産価額を調整することにより、投資証券を取引している投資主に影響を与える。買主および売主側に対して異なる課金構造を有する市場の場合、スイング・ファクターは、正味申込金額または正味買戻金額について異なる可能性がある。

すべてのファンドがスウィング・プライシングの対象となることがあるが、限度額およびスイング・ファクター（取締役会および管理会社によって決定される。）は、ファンドによって異なる。通常の市場条件では、調整のスイング・ファクターは、ファンド内のすべての投資証券クラスの純資産価額の1.75%を超えないものとする。異常な状況では、取締役会は、投資主の利益を保護するためにこの制限を引き上げることができる。

資産評価

一般的に、ファンドの資産の価額は以下のとおり決定される。

- ・ **手許現金、預金、為替手形、約束手形、売掛金、前払費用、現金配当および宣言済みまたは発生済みの未収利息：**額面額で評価され、経過利息が加算される。
- ・ **債券：**一般的に、値付け業者から受け取る直近の価格で評価される。

- ・ **株式**：一般的に、上場株式は、評価時点で入手した最新の観測可能な市場価格に基づいて評価される。外国投資証券および国内投資証券が共存する市場、停止投資証券その他の特異の株式については、他のモデルが用いられる。
- ・ **上場デリバティブ**：先物その他流動性のあるデリバティブは、市場相場に基づいて評価され、流動性のない上場デリバティブは、原投資対象の客観的な市場データを活用するベンダー標準評価モデルに基づいて評価される。
- ・ **OTCデリバティブ**：実証されたデータベンダーの客観的な市場データを活用するベンダー標準評価モデルによって開発された市場価格に基づいて評価される。
- ・ **UCITSまたはUCIの投資証券または受益証券**：直近の取引価格（ETFの取引価格）、直近の公式純資産価額または評価時点で入手可能な承認された価格情報源から提供された価格に基づいて評価される。
- ・ **通貨**：市場外国為替レート（資産として保有される通貨、ヘッジポジション、および他の通貨建ての証券価格をファンドの基準通貨に換算する場合に適用される）で評価される。
- ・ **その他すべての資産**：売却価格の慎重な見積りで、誠実に評価される。

すべての評価方法は、取締役会によって決定される。通常の方法を用いて正確性または確信をもって計算することが不可能であることが判明した場合、または異常な市場条件、市場間の時差その他の理由により、通常の情報源および方法による評価が最新ではないかまたは正確ではないと本投資法人がみなす場合、取締役会または管理会社は、一般に認められた監査可能な評価原則を用いて、異なる評価方法を選択することができる。これには、ディストレスト市場において、高いボラティリティ、急激な証券価格変動および関連する市場における流動性の悪化を反映するため、純資産価額の評価調整を適用することが明確に含まれている。

また、スイング・ファクターがファンドに適用されていない場合には、ファンドが被る一定の取引手数料を反映するように、純資産価額を調整することができる。

関連するファンドの基準通貨以外の通貨建てのすべての資産は、純資産価額の計算プロセスが開始された時点で有効な市場為替レートを用いて、ファンドの基準通貨で評価される。

ファンドの投資証券の純資産価額の計算および取引の一時停止

- ・ 取締役会の単独の裁量により、停止が投資主の利益に合致し、かつ、以下のいずれかの事項が真実である場合には、ファンドの投資証券の純資産価額の計算および取引を一時的に停止する。
 - － ファンドの資産の一定部分（取締役会によって定義される。）が、関連市場の完全または部分的な閉鎖その他の制限もしくは停止のために取引することができないこと。
 - － 通信システムの混乱その他の緊急事態により、ファンド資産を確実に評価するか、または売買することが不可能であること。
 - － 資産の評価または換金を不可能にする緊急事態が存在すること。
 - － ファンドがフィーダー・ファンドであり、そのマスター・ファンドが純資産価額の計算または投資証券の取引を停止していること。
 - － 何らかの理由で、ポートフォリオ投資が適切にまたは正確に評価されることができないこと。
 - － ファンドが買戻手取金を支払うために必要な金銭を返還することができないか、または取締役会が通常の為替レートとみなすレートで、業務または買戻しに必要な金銭を交換することができないこと。
 - － ファンドまたは本投資法人が清算または合併されること、または清算または合併の可否を決定する投資主総会の通知がなされていること。
 - － その他法律上停止を認める状況が存在すること。

停止は、いかなる投資証券クラスおよびファンド、またはすべておよびいかなる種類の請求（申込み、転換、買戻し）にも適用され得る。投資主は、停止によりその注文の処理が遅れた場合は、速やかに書面による通知を受領する。

取引停止により処理が遅れた請求はすべて、次の純資産価額で実行される。

（２）【保管】

本投資法人は、記名式でのみ投資証券を発行する。当該投資証券について、保有者の氏名は、本投資法人の投資主名簿に記録され、保有者は、申込確認書を受領する。

投資証券は、投資証券１口当たりの千分の１（小数点第３位）まで発行される。端数の投資証券は、配当、再投資および清算手取金の比例配分額を受け取る。投資証券には、優先権または先買権はない。ファンドは、既存の投資主に対して、新たな投資証券を引き受ける特別な権利または条件を与えることを要求されない。投資証券はすべて、全額払込済でなければならない。

（３）【存続期間】

本投資法人は、設立日からの存続期間を無期限として設立されている。

（４）【計算期間】

本投資法人の会計年度は、毎年１月１日に開始し、同年12月31日に終了する。

（５）【その他】

（ｉ）解散および合併

本投資法人の清算

本投資法人の清算には投資主の票決が必要である。

かかる票決は、投資主総会で随時行うことができる。本投資法人の資本金が法定最低資本金（ルクセンブルグ法に基づく）の３分の２を下回るか、または最低資本金の４分の１を下回ると判断される場合、投資主は、かかる判断から40日以内に開催される総会において解散の採決を行う機会を与えられなければならない。

任意清算（投資主により開始される清算の決定を意味する。）は、資本金の半分以上の定足数および投票数の３分の２以上の承認を必要とする。そうでない場合、本投資法人の資本金が最低資本金の３分の２を下回る場合には、総会に出席しかつ代表される投資証券の過半数により承認されるか、または資本金が最低資本金の４分の１を下回る場合には、出席しかつ代表される投資証券の４分の１（定足数の要件はない。）により承認される場合、解散が行われる。

本投資法人が清算することが決議された場合、投資主総会により選任され、C S S Fにより適式に承認された１名以上の清算人は、投資主の最善の利益となるよう本投資法人の資産を清算し、投資主に対して、それぞれの持分に応じて純手取金（清算に関連する費用の控除後）を分配する。

６か月以内に投資主により請求されなかった清算金額は、供託公庫（Caisse de Consignation）に預託される。30年経過しても未請求の金額は、ルクセンブルグ法に従って失権する。

合併

2010年法の制限の範囲内で、取締役会は、本投資法人内の他のファンドまたは他のUCITS内のファンド（所在地を問わない。）とファンドを合併することを決定することができる。

2010年法で認められているように、本投資法人と他のUCITSとの合併も可能である。取締役会は、他のUCITSを本投資法人に合併することを承認する権限を与えられている。ただし、本投資法人と他のUCITSとの合併は、投資主総会において投じられた票の過半数（定足数の要件はない。）をもって承認されなければならない。

合併にかかわる投資を行っている投資主は、少なくとも1か月前までに合併に関する通知を受け、その間に買戻しおよび転換手数料を負担することなく、投資証券を買い戻すまたは転換することができる。通知期間の終了時に、合併され存続していないファンドおよびクラスの投資証券を保有し、合併に参加する意思を明示的に示していない投資主は、合併を受けるファンドの投資証券を受け取ることになる。

ファンドまたは投資証券の清算

取締役会が以下のいずれかの事項が真実であるとみなす場合、取締役会は、ファンドまたは投資証券クラスを清算する決定を行うことができる。

- ・ ファンドまたは投資証券クラスの資産価値が非常に低く、継続的な業務が経済的に非効率であること。
- ・ 政治的、経済的、金銭的もしくは規制的な状況その他の取締役会の支配を超える状況に著しい変化があったこと。
- ・ 清算が、経済合理化（ファンド募集の全体的な調整など）の一環として適切であること。
- ・ 清算が、投資主の利益に資すること。
- ・ フィーダー・ファンドの場合、ファンドがフィーダー・ファンドでなくなる場合、またはマスター・ファンドが清算、合併または分割され、フィーダー・ファンドが分割または合併されたマスター・ファンドに残ることまたは新しいマスター・ファンドを任命することをC S S Fが承認しない場合。

上記のいずれも真実でない場合、取締役会は、投資主に清算を承認するよう求めなければならない。上記のいずれかが真実であっても、取締役会は、当該事項を投資主総会に提出し、採決を求めることを選択することができる。いずれの場合も、清算は、出席または有効に開催された会議に出席するまたは代表される投資証券の単純過半数（定足数の要件はない。）の議決を得た場合、承認される。

清算が取締役会により決定されるか、または採決された時点で、投資主は、その投資証券を保有し続け、清算手続に参加し、かつ、支払われる手取金を受領しなければならない。

(ii) 授權発行限度額

取締役会は、発行される投資証券の優先引受権を既存投資主に付与することなく、いつでも無制限に、無額面の投資証券を口数を問わず発行する権限を有する。

(iii) 本投資法人の定款の変更

定款は、ルクセンブルグ会社法に規定された定足数および議決権行使の要件に従い、投資主総会により随時改正することができる。

(iv) 関係法人との契約の更改等に関する手続

管理会社契約

管理会社契約は、期限の定めなく締結されており、いつでも一方当事者の他方当事者に対する3か月（または当事者が合意した期間）前の書面通知をもって終了することができる。

本契約は、当事者により署名された書面によってのみ修正することができる。

ルクセンブルグ法が現在の契約に適用される。

投資運用委託契約

投資運用委託契約は、契約が終了するまで効力を有する。本契約は、一方当事者による6か月前の書面通知により終了することができる。

本契約は、両当事者の事前の書面による合意によってのみ修正することができる。

本契約は、法令の選択を除き、ルクセンブルグの法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

保管契約

保管契約は、その任命の終了まで効力を有するものとする。保管受託銀行は、本投資法人に対する6か月前の書面通知を行うことで本契約を終了することができ、本投資法人は保管受託銀行に対する3か月前の書面通知を行うことで本契約を終了することができる。

本契約のいかなる修正も、UCITS指令、UCITS Vレベル2、UCI法および通達（いずれも随時修正または再制定される。）およびCSSFの要請に従うこと、書面によること、および各当事者の署名によることが必要である。

本契約は、ルクセンブルグ法に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

副投資運用契約

副投資運用契約は、5年間（以下「当初期間」という。）効力を有するものとする。当初期間経過後、本契約は自動的に5年間更新されるものとする。当事者のいずれかが当初期間の延長を望まない場合、当該当事者は、罰則なく当初期間の期間満了から180日までに他方当事者に書面で通知するものとする。

本契約は、原則として、両当事者の書面の発行または書面による合意なくして、変更されないものとする。

本契約は、すべての点に関してデンマークの法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

投資証券販売・買戻契約

投資証券販売・買戻契約は、いずれの当事者も3か月前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、いつでも終了させることができる。

本契約は、管理会社およびUBS証券の適法に授權された代表者により署名された書面による場合でない限り、変更することができない。

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

代行協会員契約

代行協会員契約は、いずれの当事者も3か月前までに相手方当事者に対して書面による通知を交付することにより、いつでも終了させることができる。

本契約は、管理会社およびUBS証券の適法に授權された代表者により署名された書面による場合でない限り、変更することができない。

同契約は、日本国の法律に準拠し、これに従い解釈されるものとする。

2【利害関係人との取引制限】

利益相反：

管理会社、投資運用会社および一定の副販売会社はすべて、ノルデア・グループの一部であるため、本投資法人またはファンドに対する義務が、管理会社、投資運用会社および一定の副販売会社が遵守を約束した他の職務上の義務と抵触するとされる場合がある。ノルデア・グループの事業体は、ファンドが売買を検討している有価証券またはデリバティブの発行体または取引相手方となり得る。さらに、一定の資格で本投資法人に業務を提供するノルデア・グループの事業体は、類似のまたは異なる資格で他のSICA V（ノルデア・グループに関連するか否かを問わない。）に業務を提供することができる。

保管受託銀行、管理事務代行会社、中央管理事務代行会社などの他のサービス提供者は、本投資法人または管理会社との間で利益相反を生じる可能性がある。かかる場合、管理会社は、例えば、運用会社と投資主または本投資法人その他顧客との間の利益が相反する可能性のある行為または取引を特定し、管理し、必要に応じて禁止しようとする。管理会社は、最高水準の完全性および公正取引に合致する方法で、相反を管理するよう努めている。管理会社の利益相反方針に関する情報は、nordea.luで入手することができる。

3【投資主・外国投資法人債権者の権利等】

（1）【投資主・外国投資法人債権者の権利】

投資主が権利を本投資法人に対し直接行使するためには、投資証券名義人として登録されていなければならない。

したがって、日本における販売会社または販売取扱会社に投資証券の保管を委託している日本の投資主は、投資証券の登録名義人でないため、本投資法人に対し直接権利を行使することはできない。これらの投資主は日本における販売会社との間の外国証券取引口座約款に基づき日本における販売会社をして権利を自己のために行使させることができる。投資証券の保管を日本における販売会社または販売取扱会社に委託しない日本の投資主は本人の責任において権利行使を行う。投資主の有する主な権利は次のとおりである。

（a）配当請求権

投資証券は、累積投資証券であり、したがって分配金の支払を受ける資格はない。

（b）買戻請求権

投資主は、投資証券の買戻請求書を提出することができる。すべての支払いは、投資主の費用およびリスクで行われる。

（c）残余財産分配請求権

本投資法人が清算することが決議された場合、投資主総会により選任され、CSSFにより適式に承認された1名以上の清算人は、投資主の最善の利益となるよう本投資法人の資産を清算し、投資主に対して、それぞれの持分に応じて純手取金（清算に関連する費用の控除後）を分配する。6か月以内に投資主により請求されなかった清算金額は、供託公庫（Caisse de Consignation）に預託される。30年経過しても未請求の金額は、ルクセンブルグ法に従って失権する。

（d）損害賠償請求権

投資主は、本投資法人の取締役がルクセンブルグの法律に規定する義務に違反している場合、本投資法人の取締役に対し損害賠償を請求することができる。

（e）投資主総会における権利

年次投資主総会は、各会計年度末日から6か月以内に、通常は本投資法人の登記上の事務所またはルクセンブルグ市内のその他の場所で、毎年開催されるものとする。ただし、例外的な状況において取締役会が保証されているとみなすその他の場所において開催される可能性もある。

年次総会の招集通知は、議題、日時および場所を記載し、ルクセンブルグ法に基づき、投資主に送付される。

各投資証券は、投資主総会に付議されたすべての事項について、1個の議決権が付与される。端数の投資証券は議決権を有していない。

総会への参加および投票に関する情報については、該当する総会通知を参照のこと。

（f）報告書を受領する権利

監査済年次報告書は、会計年度末から4か月以内に入手可能であり、未監査半期報告書は、対象期間の末日から2か月以内に入手可能である。監査済年次報告書および未監査半期報告書は、オンライン（nordea.luおよび一部の法域では、ノルデアの現地ウェブサイト）にオンラインで掲載される。）または事務所（本投資法人および管理会社の登記上の事務所からの要求に応じて無償で提供され、当該事務所において閲覧することができる。）にて入手可能である。

（2）【為替管理上の取扱い】

投資証券の配当金、買戻代金等の送金に関して、ルクセンブルグにおける外国為替管理上の制限はない。

（3）【本邦における代理人】

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所

上記代理人は、本投資法人から日本国内において、

- （a）本投資法人に対するルクセンブルグおよび日本の法律上の問題ならびに日本証券業協会の規則上の問題について一切の通信、請求、訴状、その他訴訟関係書類を受領する権限、および
- （b）日本における投資証券の公募、販売、買戻しの取引に関する一切の紛争、見解の相違に関する一切の裁判上、裁判外の行為を行う権限を委任されており、また関東財務局長に対する投資証券の当初の募集に関する届出および継続開示ならびに金融庁長官に対する投資証券に関する届出等の代理人は下記のとおりである。

弁護士 三浦 健

弁護士 大西 信治

東京都千代田区丸の内二丁目6番1号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所

（4）【裁判管轄等】

日本の投資主が取得したファンド証券の取引に関連する訴訟の裁判管轄権は下記の裁判所が有することを本投資法人は承認している。

東京地方裁判所 東京都千代田区霞が関一丁目1番4号
確定した判決の執行手続は、関連する法域の適用法律に従って行われる。

第4【関係法人の状況】

1【資産運用会社の概況】

(1)【名称、資本金の額及び事業の内容】

① ノルデア・インベストメント・ファンズ・エス・エイ

(Nordea Investment Funds S.A.)（「管理会社」）

a. 資本金（株主資本）の額

2020年4月末日現在の株主資本総額は、1,908,336ユーロ（約2億2,137万円）

b. 事業の内容

管理会社は、とりわけ、以下の事項について責任を負う。

- ・ すべてのファンドに関する投資運用（ポートフォリオ管理およびリスク管理を含む。）
- ・ 管理（法人代理業務を含む。）
- ・ マーケティング

管理に関して、管理会社は、管理事務代行会社を務める。かかる資格で、管理会社は、法律および定款により要求される管理事務（純資産価額の計算、本投資法人の投資主名簿および会計記録の維持、口座の開設および閉鎖、ファンドの投資証券の取引請求の処理ならびに投資主への当該取引書類の提供など）を行う。

販売に関して、管理会社は、総販売会社を務める。かかる資格で、管理会社は、本投資法人が活動を行うことを認められる法域におけるすべての販売およびマーケティングについて責任を負う。

法人代理業務に関して、管理会社は、法人代理人を務める。かかる資格で、管理会社は、ルクセンブルグ法により要求されるすべての職務、特に投資主書類について責任を負う。

管理会社は、2010年法第15章に従う。

② ノルデア・インベストメント・マネジメント・アクツィエボラーク (Nordea Investment Management AB)（「投資運用会社」）

a. 資本金（株主資本）の額

2020年4月末日現在の株主資本総額は、1,260,000スウェーデン・クローナ（約1,366万円）

（注）スウェーデン・クローナの円貨換算は、特に記載がない限り、2020年4月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1スウェーデン・クローナ=10.84円）による。以下同じ。

b. 事業の内容

ノルデア・インベストメント・マネジメント・アクツィエボラークまたはNIMABは、フィンランド、デンマークおよびノルウェーに支店を有するスウェーデンの投資会社である。NIMABは、スウェーデンの当局により投資サービスおよび投資活動を行うことについての認可を受けている。

③ キャピタル・フォー・マネジメント・フォンスメーラセルスキャブ A/S (Capital Four Management Fondsmæglerselskab A/S)（「副投資運用会社」）

a. 資本金（株主資本）の額

2020年4月末日現在の株主資本総額は、2,367,618デンマーク・クローネ（約3,682万円）

（注）デンマーク・クローネの円貨換算は、特に記載がない限り、2020年4月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1デンマーク・クローネ=15.55円）による。以下同じ。

b. 事業の内容

キャピタル・フォーは、債券に着目するデンマーク所在のアセット・マネジャーである。キャピタル・フォーにおける専門家は、1999年より欧州レバレッジ・ファイナンスマーケットに従事しており、ポートフォリオ・マネジャーは、平均して15年以上の経験を有する。同社は、約100億ユーロを異なる戦略に分けて運用を行っている。

（2）【運用体制】

本投資法人およびC S S Fの同意を得て、管理会社は、監督を維持し、適切な管理および手続きを実行し、英文目論見書を事前に更新する限り、第三者にポートフォリオ運用、管理およびマーケティングの責任を委任する選択肢を有する。例えば、管理会社は、ファンド資産の日常の運用を行うために一または複数の投資運用会社を、または潜在的なおよび既存の投資対象に関する投資情報、助言および調査を提供するために投資顧問会社を任命することができる。

投資運用会社は、管理会社の承認を得て、一または複数の副投資運用会社を任命することができる。また、投資運用会社または副投資運用会社は、投資顧問会社（助言を提供するが、ポートフォリオ証券について戦略の策定または取引を行う能力を有さない事業体を意味する。）を任命することができる。

管理会社は、投資運用会社としてノルデア・インベストメント・マネジメント・アクツィエボラークを任命し、ノルデア・インベストメント・マネジメント・アクツィエボラークは、副投資運用会社としてキャピタル・フォー・マネジメント・フォンスメーラセルスキャブ A/Sを任命した。

投資運用会社の運用体制

オペレーションにおける必要上、投資運用会社、ノルデア・インベストメント・マネジメント・アクツィエボラークは、デンマーク、コペンハーゲンに本店を持つ、独立系の株式公開会社であるシム・コープが運営する、完全統合型ポートフォリオ運用、ポートフォリオ・モニタリングおよびファンド会計システムであるノルデア・インベストメント・マネジメント・システム（以下「NIMS」という。）をグローバル・プラットフォームとして実施した。NIMSは、機関投資家向けポートフォリオおよび投資信託の投資運用プロセスを支援し、フロント、ミドルおよびバック・オフィス機能（取引、オペレーション、リスク管理および法令遵守を含む。）におけるバリュー・チェーン全体を網羅する。バリュー・チェーンは、最終的なクライアント・レポートが顧客に交付されるまで、投資運用業務の開始から変更、または終了指示の12段階から構成される。NIMSは、ポートフォリオ運用のみならず、取引前および取引後の管理にも用いられ、取引確認と決済との照合、調整、法人活動および顧客報告を支援する個別アプリケーションで補完されている。

取引詳細事項（副投資運用会社の利用について記載する。）は、外部の副投資運用会社・顧問会社とNIMSシステムをつなぐハブ・コネクションとして機能するTrade seCを通じて、投資運用会社のミドル・オフィスおよびバック・オフィスに自動的に送付される。取引の流れは、注文管理システムであるストレート・スルー・プロセッシングのフローに従う。つまり、ポートフォリオ・マネジャーが、（内部ポートフォリオ・マネジャーのための）注文管理システム、またはHUBに取引を入力する。取引が一度成立すると、電子ブローカー・システムOASYSを利用して自動的にブローカー確認が行われ、決済指示が保管会社へ送信されて、保管会社はそのシステムおよび該当するファンドの帳簿に取引を記録する。

リスク管理は、複数のレベルで遂行される。第1段階では、ポートフォリオ・マネジャーまたは副投資運用会社は、投資決定が関連するサブ・ファンドに与える影響を事前査定しモニターする責任を負う。リスク測定およびリスク・コントロールは、ノルデア・インベストメント・マネジメント・アクツィエボラークおよびそのミドル・オフィスによって行われる。ミドル・オフィスおよびそのリスク管理チームは、ファンドに適用される内部および外部制限の日次計算および管理にNIMSを用いる。このプロセスは、中核的システムであるNIMS、MSCIリスク・メトリックス・リスク・マネジャーおよび流動性管理フレームワーク（独自仕様のシステム）の使用により支えられている。最終的なモニタリングならびに管理会社の取締役会およびファンドの取締役会への報告は引き続き、ノルデア・インベストメント・ファンズ・エス・エイ、管理会社およびそのリスク管理部門内で行われる。

リスク・パフォーマンス分析チームは、リスクおよびパフォーマンス要因分析に多数のシステムを使用している。リスク分析の主要なシステムは、MSCIバーラ・リスク・モデルを応用したバーラワンである。システム／モデルの選択は、投資プロセスおよびアセット・クラスによって決まる。

副投資運用会社の運用体制

副投資運用会社は、社内で開発したポートフォリオ・リスク管理システムおよびニューメリクスを使用している。社内で開発したリスク・パフォーマンス要因モデルは、ヨーロピアン・ハイ・イールド・ポートフォリオにリスク・コントロール・プロセスを用いる。このシステムは、ベンチマークおよび同ポートフォリオに保有されるすべての銘柄を対象とする。同システムは、ポートフォリオを継続的にモニターできるよう、銘柄レベルで各アクティブ・エクスポージャーを定量化する。個々のエクスポージャー以外に、業種、利回り、年限およびスプレッド・エクスポージャーも定量化される。

副投資運用会社は、ファンドの投資運用および取引・執行について責任を負っている。副投資運用会社は、取引の前後に確認が行われるブラック・マウンテン・システム・エベレストを通じて取引を実行する。

（３）【大株主の状況】**① ノルデア・インベストメント・ファンズ・エス・エイ**

(2020年４月末日現在)

名称	住所	所有株式数 (株)	比率 (%)
ノルデア・アセット・マネジ メント・ホールディング・ア クツィエボラーグ (Nordea Asset Management Holding AB)	スウェーデン、ストックホルム、105 71、M540 (M540, 105 71 Stockholm, Sweden)	22,992	100%

② ノルデア・インベストメント・マネジメント・アクツィエボラーグ

(2020年４月末日現在)

名称	住所	所有株式数 (株)	比率 (%)
ノルデア・アセット・マネジ メント・ホールディング・ア クツィエボラーグ (Nordea Asset Management Holding AB)	スウェーデン、ストックホルム、105 71、M540 (M540, 105 71 Stockholm, Sweden)	12,600	100%

③ キャピタル・フォー・マネジメント・フォンスメーラセルスキャブ A／S

(2020年４月末日現在)

名称	住所	所有株式数 (株)	比率 (%)
キャピタル・フォー・ホール ディングス A／S (Capital Four Holding A/S)	デンマーク、コペンハーゲン、2100、 2、ペル・ヘンリク・リングス・アレ (Per Henrik Lings Allé 2, 2100, København, Denmark)	2,367,618	100%

(4) 【役員の状況】

① ノルデア・インベストメント・ファンズ・エス・エイ

(2020年4月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
ニルス・ボルム ストランド (Nils Bolmstrand)	会長	ニルス・ボルムストランドは、ノルデア・アセット・マネジメント・ホールディング・アクツィエボラーグの最高経営責任者である。	0
ブライアン・ス トーガード・イ エンセン (Brian Stougård Jensen)	取締役	ブライアン・ストーガード・イエンセンは、ノルデア・アセット・マネジメントのプロダクト・オフィスの責任者であり、ノルデア・アセット・マネジメントのシニア・エクゼクティブ・マネジメント・グループ (SEM) のメンバーである。	0
グラハム・グッ ドヒュー (Graham Goodhew)	取締役	グラハム・グッドヒューは、金融分野での数年の職歴の後退任している。彼は、以前、ボードメンバー、JPモルガン・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）エス・アー・エール・エルの執行役員およびJPモルガン・チェースの業務執行取締役としての役職に就いた。	0
マイケル・マル デナー (Michael Maldener)	執行役員	マイケル・マルデナーは、ノルデア・インベストメント・ファンズ・エス・エイの業務執行取締役である。	0
シンガー・コー ル (Singour Chhor)	執行役員	シンガー・コールは、ノルデア・インベストメント・ファンズ・エス・エイのチーフ・コンプライアンス・オフィサーである。	0
マルック・コ ティサロ (Markku Kotisalo)	執行役員	マルック・コティサロは、ノルデア・インベストメント・ファンズ・エス・エイのファンド・アドミニストレーションの責任者である。	0
クリストフ・ワ デロー (Christophe Wadeleux)	執行役員	クリストフ・ワデローは、ノルデア・インベストメント・ファンズ・エス・エイのリスク・マネジメント・オフィサーである。	0

② ノルデア・インベストメント・マネジメント・アクツィエボラーグ

(2020年4月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
ニルス・ボルム ストランド (Nils Bolmstrand)	会長	ニルス・ボルムストランドは、ノルデア・アセット・マネジメント・ホールディング・アクツィエボラーグの最高経営責任者である。	0
マレク・ライデ ン (Marek Rydén)	取締役	マレク・ライデンは、ノルデア・アセット・マネジメント・ホールディング・アクツィエボラーグの最高財務責任者である。	0

カール・リンド グレン (Carl Lindgren)	取締役	カール・リンドグレンは、社外取締役のメンバーである。	0
ジェシカ・マルム フォース (Jessica Malmfors)	最高経営責任者	ジェシカ・マルムフォースは、ノルデア・インベストメント・マネジメント・アクツィエボラーグの最高経営責任者である。	0
アンナ・ラメル (Anna Ramel)	取締役	アンナ・ラメルは、社外取締役のメンバーである。	0
アンダース・ バードラムゼン (Anders Bertramsen)	エクスターナル・プロダクト・ヘッド	アンダース・バードラムゼンは、ノルデア・アセット・マネジメントの部署であり、外部マネジャーの選定および監督に責任を持つ外部プロダクト部の責任者である。	0
ジャン・サムソ (Jan Samsø)	セレクション・マネージャー	ジャン・サムソは、債券における外部マネジャーの選定および監督に責任を持つセレクション・マネージャーである。	0

③ キャピタル・フォー・マネジメント・フォンスメーラセルスキャブA/S

(2020年4月末日現在)

氏名	役職名	略歴	所有株式
ジェレミー・ネヴィル・チャールズ・バシール (Jeremy Nevil Charles Bassil)	取締役	ノースヒル・キャピタルのパートナーである。 カウンセルおよびチーフ・アドミニストラティブ・オフィサーである。	0
ハロルド・マーフィー (Harold Murphy)	取締役	独立の取締役会のメンバーである。 BNYメロン・トラスト・カンパニー（アイルランド）・リミテッドの前カントリー責任者である。	0
ニールス・ヘンリック・ロス (Niels Henrik Roth)	取締役会議長	独立の取締役会のメンバーである。 従前はカーネギー・デンマークの最高経営責任者であった。	0

（５）【事業の内容及び営業の概況】**① ノルデア・インベストメント・ファンズ・エス・エイ**

2020年４月末日現在、管理会社は、以下のとおり、８本のサブ・ファンドの管理・運用を行っている。

国別（設立国）	種類別（基本的性格）	本数	純資産額の合計（百万ユーロ）
ルクセンブルグ	変動資本を有する投資法人	5	75,726
	契約型投資信託	2	5,535
合計		7	81,261

② ノルデア・インベストメント・マネジメント・アクツィエボラーグ

2020年４月末日現在、投資運用会社は、以下のファンドの管理・運用を行っている。

	名称	基本的性格	設定日	純資産総額（ユーロ）
1	Nordea 1, SICAV	変動資本を有する投資法人	1989年８月31日	62,058,067,132
2	Nordea 2, SICAV	変動資本を有する投資法人	2016年４月25日	9,015,306,763
3	Nordea Dedicated Investment Fund, SICAV-FIS	変動資本を有する投資法人	2009年11月20日	563,623,461
4	Nordea Specialised Investment Fund, SICAV-FIS	変動資本を有する投資法人	2007年６月25日	835,593,593
5	Nordea Institutional Investment Fund, SICAV-FIS	変動資本を有する投資法人	2008年12月１日	3,254,284,443
6	Nordea International Fund	契約型投資信託	1990年５月２日	4,461,934,252
7	Nordea Asset Allocation Fund	契約型投資信託	1991年８月１日	1,072,700,926

③ キャピタル・フォー・マネジメント・フォンスメーラセルスキャブ A／S

2020年4月末日現在、副投資運用会社は、投資運用会社に代わり、以下のファンドの管理・運用を行っている。

	名称	基本的性格	設定日	純資産総額（百万ユーロ）
1	Nordea Invest European High Yield Bonds	デンマーク籍ファンド	2005年3月21日	301
2	Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	ノルデア 1・シキャブのサブ・ファンド	2002年1月18日	4,090
3	Nordea Institutional Investment Fund, SICAV-FIS - High Yield Bond Fund	ノルデア・インスティテューショナル・インベストメント・ファンド・シキャブ・エフ・アイ・エスのサブ・ファンド	2010年11月25日	179

2【その他の関係法人の概況】

（1）【名称、資本金の額及び事業の内容】

- ① ノルデア・インベストメント・ファンズ・エス・エイ（Nordea Investment Funds S.A.）（「管理事務代行会社」）

上記「1 資産運用会社の概況、（1）名称、資本金の額及び事業の内容、① ノルデア・インベストメント・ファンズ・エス・エイ」を参照のこと。

- ② J P モルガン・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイ（J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.）（「保管受託銀行」）

a. 資本金（株主資本）の額

2020年4月末日現在、8,676,300ユーロ（約10億645万円）

b. 事業の内容

J P モルガン・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイは、ルクセンブルグにおいて、公開有限責任会社（sociétés anonymes）として設立され、設立時より、ルクセンブルグ大公国、セニングブルグL-2633、トラビス通り6 C、ヨーロッパ・バンク&ビジネス・センターに登録上の事務所を有している。

- ③ U B S 証券株式会社（「代行協会員」「日本における販売会社」）

a. 資本金（株主資本）の額

2020年4月末日現在、321億円

b. 事業の内容

金融商品取引法に基づき、日本における金融商品取引業者としての業務を行う。

（2）【関係業務の概要】

- ① 管理事務代行会社

管理事務代行会社は、本投資法人の管理事務代行会社としての業務を行う。

- ② 保管受託銀行

保管受託銀行は、本投資法人の保管受託銀行としての業務を行う。

- ③ 代行協会員および日本における販売会社

U B S 証券株式会社は、代行協会員および日本における販売会社としての業務を行う。

（3）【資本関係】

該当事項なし。

第5【外国投資法人の経理状況】

1【財務諸表】

a. ファンドの直近2会計年度の日本語の財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。

b. ファンドの原文の財務書類は、ノルデア1・シキャブおよびすべてのサブ・ファンドにつき一括して作成されている。本書において原文の財務書類については、全文を記載している。ただし、「投資有価証券明細表等」については、関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを記載している。

日本語の作成にあたっては関係するサブ・ファンドに関連する部分のみを翻訳している。ただし、サブ・ファンドには以下に記載した投資証券以外の投資証券も存在するが、以下に記載した投資証券に関連する部分を抜粋して日本語に記載している。

ノルデア1・シキャブ

ーヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

ークラス（米ドルヘッジ）投資証券

c. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるプライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーポラティブから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。

d. 原文の財務書類は、ユーロで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2020年4月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝116.00円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

（１）【2019年12月31日終了年度】

①【貸借対照表】

ノルデア1・シキャブーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

純資産計算書

2019年12月31日現在

	ノルデア1・シキャブーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド	
	ハイ・イールド・ボンド・ファンド	
	(ユーロ)	(千円)
資産		
株式資産、時価（注２）	—	—
投資信託資産、時価（注２）	—	—
債券資産、時価（注２）	4,568,688,753.88	529,967,895
オプション契約、時価（注２）	—	—
銀行預金	507,703,298.37	58,893,583
未収配当金および未収利息	50,381,182.03	5,844,217
投資有価証券売却未収金	—	—
投資証券発行未収金	17,773,023.14	2,061,671
為替先物契約未収金	—	—
その他の未収金純額	—	—
エクイティ・スワップに係る未実現利益（注２）	—	—
現金化されたエクイティ・スワップに係る未実現利益（注２）	—	—
クレジット・デフォルト・スワップ、取得原価（注２）	46,306,066.50	5,371,504
金利スワップ、取得原価（注２）	—	—
クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現利益（注２）	1,711,846.92	198,574
先物に係る未実現利益（注２）	—	—
現金化された先物に係る未実現利益（注２）	1,338.14	155
金利スワップに係る未実現利益（注２）	—	—
為替先物契約に係る未実現利益（注２）	—	—
外貨建債権債務に係る未実現利益（注２）	1,236.75	143
	<u>5,192,566,745.73</u>	<u>602,337,743</u>
負債		
未払報酬	10,606,928.09	1,230,404
オプション契約、負の時価（注２）	—	—
当座借越	0.14	0
未払利息	—	—
為替先物契約未払金	—	—
投資有価証券購入未払金	21,475,000.00	2,491,100
投資証券買戻未払金	33,572,628.22	3,894,425
レポ契約に基づく未払金（注２）	—	—
その他の未払金純額	—	—
エクイティ・スワップに係る未実現損失（注２）	—	—
現金化されたエクイティ・スワップに係る未実現損失（注２）	—	—
トータル・リターン・スワップに係る未実現損失（注２）	—	—
現金化されたトータル・リターン・スワップに係る未実現損失（注２）	—	—
クレジット・デフォルト・スワップ、取得原価（注２）	—	—
クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現損失（注２）	—	—
先物に係る未実現損失（注２）	220.00	26
現金化された先物に係る未実現損失（注２）	—	—
レポ契約に係る未実現損失（注２）	—	—
為替先物契約に係る未実現損失（注２）	57,998,668.17	6,727,846

外貨建債権債務に係る未実現損失（注 2）

純資産総額－非スイング

スイング調整の追加／（控除）

純資産総額－スイング済

資産、取得原価

—	—
123,653,444.62	14,343,800
5,068,913,301.11	587,993,943
—	—
5,068,913,301.11	587,993,943
4,432,366,982.38	514,154,570

添付の注記は当財務書類の一部である。

②【損益計算書】

ノルデア１・シキャブ－ヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンド
運用計算書および純資産変動計算書
 2019年12月31日に終了した年度

	ノルデア１・シキャブ－ヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンド	
	(ユーロ)	(千円)
期首純資産総額	3,912,195,163.02	453,814,639
期首純資産総額の再評価差額（注２）	—	—
期末レートでの結合期首純資産総額	—	—
収益		
配当金純額（注２）	—	—
債券利息純額（注２）	187,757,477.57	21,779,867
銀行利息純額	—	—
デリバティブに係る利息純額	19,069,196.22	2,212,027
レポ取引に係る利息純額	—	—
その他の収益	11.94	1
株式貸付に係る収益（注４）	—	—
	<u>206,826,685.73</u>	<u>23,991,896</u>
費用		
配当金純額（注２）	50.00	6
銀行利息純額	2,606,983.02	302,410
デリバティブに係る利息純額	—	—
監査報酬、弁護士報酬、登録手数料、取締役会報酬 およびその他の報酬（注３ b）	1,228,125.67	142,463
中央管理事務代行報酬（注３ b）	8,559,960.06	992,955
保管受託報酬（注３ b）	343,541.11	39,851
クラスE投資証券およびクラスH E投資証券の販売報酬（注３ c）	379,651.86	44,040
管理報酬（注３ a）	27,134,313.88	3,147,580
成功報酬（注３ d）	—	—
印刷費、公告費およびインターネット料（注３ b）	273,263.23	31,699
年次税（注３ b）	957,896.22	111,116
取引関連費用（注12）	336,275.31	39,008
	<u>41,820,060.36</u>	<u>4,851,127</u>
純収益／（損失）	<u>165,006,625.37</u>	<u>19,140,769</u>
証券に係る実現純利益／（損失）	(51,064,259.30)	(5,923,454)
差金決済取引に係る実現純利益／（損失）	—	—
エクイティ・スワップに係る実現純利益／（損失）	—	—
クレジット・デフォルト・スワップに係る実現純利益／（損失）	(9,347,441.72)	(1,084,303)
先物に係る実現純利益／（損失）	(11,731.04)	(1,361)
金利スワップに係る実現純利益／（損失）	—	—
オプションに係る実現純利益／（損失）	—	—
トータル・リターン・スワップに係る実現純利益／（損失）	—	—
為替先物契約に係る実現純利益／（損失）	42,828,744.80	4,968,134
外貨に係る実現純利益／（損失）	(3,397,888.78)	(394,155)
実現純利益／（損失）	<u>144,014,049.33</u>	<u>16,705,630</u>
証券に係る未実現利益／（損失）の変動	379,275,332.35	43,995,939
差金決済取引に係る未実現利益／（損失）の変動	—	—
エクイティ・スワップに係る未実現利益／（損失）の変動	—	—
クレジット・デフォルト・スワップに係る 未実現利益／（損失）の変動	8,598,089.92	997,378
先物に係る未実現利益／（損失）の変動	6,203.14	720

金利スワップに係る未実現利益／（損失）の変動	—	—
オプションに係る未実現利益／（損失）の変動	—	—
トータル・リターン・スワップに係る 未実現利益／（損失）の変動	—	—
為替先物契約に係る未実現利益／（損失）の変動	(66,122,058.76)	(7,670,159)
外貨に係る未実現利益／（損失）の変動	8,599.29	998
レボ契約に係る未実現利益／（損失）の変動	—	—
運用の結果による純資産の純増加／（減少）	465,780,215.27	54,030,505
資本の変動		
投資証券発行手取金	2,897,369,480.06	336,094,860
投資証券買戻支払金	(2,182,902,476.77)	(253,216,687)
支払配当金（注13）	(23,529,080.47)	(2,729,373)
期末純資産総額－非スイング	5,068,913,301.11	587,993,943
スイング調整の追加／（控除）	—	—
期末純資産総額－スイング済	5,068,913,301.11	587,993,943

添付の注記は当財務書類の一部である。

ノルデア１・シキャブーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

統計表

2019年12月31日現在

サブ・ファンドおよび投資証券クラスの名称		純資産総額および 投資証券１口当たり純資産価格			発行済投資証券口数 (口)
		2019年12月31日	2018年12月31日	2017年12月31日	2019年12月31日
ノルデア１・シキャブーヨーロピアン・ ハイ・イールド・ボンド・ファンド	ユーロ	5,068,913,301.11	3,912,195,163.02	4,049,014,401.37	200,467,060.609
クラス（米ドルヘッジ）投資証券	米ドル	21.21	18.73	18.95	6,232,742.208

ヘッジ対象以外のクラスは、当財務書類においてサブ・ファンドの基準通貨でのみ表示されるが、特定の投資証券クラスの発行済投資証券が基準通貨建で存在しない場合も、その他の通貨建で存在する可能性がある。

発行済投資証券口数は、投資証券クラス毎に合算される。

ヘッジ対象クラスは、存在する場合、サブ・ファンドの基準通貨とは異なるそれぞれのヘッジ通貨で表示される。

総経費率

総経費率（注７）（＊）	クラスＡＰ投資証券	クラスＢＰ投資証券	クラスＥ投資証券
ノルデア１・シキャブーヨーロピアン・ ハイ・イールド・ボンド・ファンド	1.34%	1.34%	2.09%

（＊）クラスＡＰ投資証券、クラスＢＰ投資証券およびクラスＥ投資証券に該当する総経費率のみが、当財務書類において開示されている。すべての投資証券クラスの総経費率の数値は、www.nordea.luのダウンロードセンターで入手することができる。

財務書類に対する注記

2019年12月31日現在

注１－一般事項

ノルデア１・シキャブ（以下「本投資法人」という。）は、商事会社に関する改正済1915年８月10日法および集団投資事業（UCI）に関する改正済2010年12月17日法パートⅠ（「法」）に基づき複数のコンパートメント（各コンパートメントを以下「サブ・ファンド」といい、英文目論見書で「ファンド」と定義される。）を有する変動資本を有する投資法人（SICAV）として組織されている。本投資法人の取締役会（以下「取締役会」という。）は、ノルデア・インベストメント・ファンズ・エス・エイを管理会社（以下「管理会社」という。）に任命した。管理会社は、本投資法人の資産の運用、管理および販売を行う。JPモルガン・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイは、本投資法人の保管受託銀行（以下「保管受託銀行」という。）に任命されている。

報告年度末現在、本投資法人は以下のサブ・ファンドから構成される。

サブ・ファンドの名称	基準通貨	設立日 (日／月／年)
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund	ユーロ	23/05/2018
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	ユーロ	01/10/2009
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund (注1 b)	ユーロ	15/06/2011
Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund (注1 c)	米ドル	06/01/1994
Nordea 1 - Balanced Income Fund	ユーロ	22/02/2012
Nordea 1 - Chinese Equity Fund	米ドル	02/12/2013
Nordea 1 - Danish Bond Fund	デンマーク・クローネ	15/06/1990
Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund (注1 c)	デンマーク・クローネ	21/02/1997
Nordea 1 - Danish Short-Term Bond Fund	デンマーク・クローネ	27/01/1995
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund	米ドル	30/05/2012
Nordea 1 - Emerging Market Bond Opportunities Fund	米ドル	03/09/2012
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund	米ドル	15/11/2011
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund Plus	米ドル	26/10/2015
Nordea 1 - Emerging Markets Debt Total Return Fund	米ドル	21/11/2017
Nordea 1 - Emerging Markets Focus Equity Fund	米ドル	31/07/2012
Nordea 1 - Emerging Markets Small Cap Fund	米ドル	04/12/2013
Nordea 1 - Emerging Stars Bond Fund (注1 a)	米ドル	17/01/2019
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund	米ドル	18/04/2011
Nordea 1 - Emerging Wealth Equity Fund (注1 c)	ユーロ	03/11/2008
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	ユーロ	20/10/1989
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Plus	ユーロ	11/03/2011
Nordea 1 - European Corporate Stars Bond Fund (注1 a)	ユーロ	10/01/2019
Nordea 1 - European Covered Bond Fund	ユーロ	05/06/1996
Nordea 1 - European Covered Bond Opportunities Fund (注1 a)	ユーロ	29/01/2019
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	ユーロ	22/02/2012
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	ユーロ	28/09/2012
ノルデア１・シキャブ－ヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンド	ユーロ	01/01/2006
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II	ユーロ	12/03/2011
Nordea 1 - European High Yield Stars Bond Fund (注1 a)	ユーロ	15/01/2019
Nordea 1 - European Long Short Equity Fund	ユーロ	06/12/2018
Nordea 1 - European Small and Mid Cap Equity Fund	ユーロ	23/03/2009
Nordea 1 - European Stars Equity Fund	ユーロ	14/11/2017
Nordea 1 - European Value Fund	ユーロ	15/09/1989

サブ・ファンドの名称	基準通貨	設立日 (日/月/年)
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund	ユーロ	03/05/2013
Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	英ポンド	13/10/2015
Nordea 1 - Global Bond Fund	ユーロ	20/10/1989
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	ユーロ	13/03/2008
Nordea 1 - Global Disruption Fund（注1 a）	米ドル	19/02/2019
Nordea 1 - Global Dividend Fund	米ドル	08/12/2015
Nordea 1 - Global Frontier Markets Fund	米ドル	04/12/2018
Nordea 1 - Global Gender Diversity Fund（注1 a）	米ドル	21/02/2019
Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund	米ドル	11/02/2010
Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund（注1 a）	米ドル	04/03/2019
Nordea 1 - Global Opportunity Fund	ユーロ	13/11/2013
Nordea 1 - Global Portfolio Fund	ユーロ	01/02/2010
Nordea 1 - Global Real Estate Fund	米ドル	15/11/2011
Nordea 1 - Global Small Cap Fund	米ドル	11/03/2014
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	ユーロ	01/01/2006
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged	ユーロ	05/03/2007
Nordea 1 - Global Stars Equity Fund	米ドル	18/05/2016
Nordea 1 - Indian Equity Fund	米ドル	05/07/2012
Nordea 1 - International High Yield Bond Fund - USD Hedged	米ドル	04/12/2012
Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund	米ドル	13/03/2018
Nordea 1 - Latin American Equity Fund	ユーロ	01/08/2007
Nordea 1 - Long Duration US Bond Fund（注1 a）	米ドル	26/06/2019
Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund	ユーロ	24/10/2017
Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund	米ドル	03/03/2011
Nordea 1 - Nordic Equity Fund	ユーロ	04/05/1992
Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund	ユーロ	15/01/2007
Nordea 1 - Nordic Ideas Equity Fund	ユーロ	30/04/2013
Nordea 1 - Nordic Stars Equity Fund	ユーロ	19/08/2014
Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund	米ドル	04/12/2012
Nordea 1 - North American Small Cap Fund	米ドル	01/10/2012
Nordea 1 - North American Stars Equity Fund	米ドル	30/05/2012
Nordea 1 - North American Value Fund	米ドル	14/03/1997
Nordea 1 - Norwegian Bond Fund	ノルウェー・クローネ	15/05/1998
Nordea 1 - Norwegian Equity Fund	ノルウェー・クローネ	21/11/1997
Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund	ノルウェー・クローネ	18/07/1997
Nordea 1 - Renminbi Bond Fund	オフショア人民元	05/05/2015
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund	米ドル	03/10/2011
Nordea 1 - Stable Return Fund	ユーロ	02/11/2005
Nordea 1 - Swedish Bond Fund	スウェーデン・クローナ	04/08/1995
Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund	スウェーデン・クローナ	27/01/1995
Nordea 1 - Unconstrained Bond Fund - USD Hedged	米ドル	06/11/2013
Nordea 1 - US Bond Opportunities Fund	米ドル	05/04/2016
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund	米ドル	15/01/2010
Nordea 1 - US Equity Market Neutral Fund（注1 a）	米ドル	21/08/2019
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund	米ドル	28/07/2008
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	米ドル	25/09/2012

a) サブ・ファンドの設定

本投資法人の取締役会は、以下のサブ・ファンドの設定を決定した。

サブ・ファンドの名称	最初の純資産価額の日付
該当なし	

b) サブ・ファンドの償還および統合

以下のサブ・ファンドが、当期中に償還または統合された。

終了するサブ・ファンド	統合先サブ・ファンド	発効日
該当なし		

c) サブ・ファンドの名称変更

以下のサブ・ファンドは、当期中に名称を変更した。

旧名称	新名称	発効日
該当なし		

注2－重要な会計方針の概要

財務書類は、サブ・ファンドであるNordea 1 - US Equity Market Neutral Fundを除き継続企業の会計基準に基づき、投資信託に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して作成されている。注記14に記載されているとおり、本サブ・ファンドは、2020年2月14日付で償還された。したがって、本サブ・ファンドの財務書類は、非継続企業の基準で作成されている。非継続企業の会計基準の適用により、サブ・ファンドの公表された純資産価額の重大な調整は行われていない。

a) 投資有価証券の評価

投資有価証券は、以下のとおり評価される。

1. ヨーロッパ、北米、南米、アジア、オーストラリア、ニュージーランドまたはアフリカにおいて、証券取引所への公式の上場が認められているか、または定期的に運営され、認可され、かつ、公開されている他の規制市場で取引されている証券および短期金融商品は、評価が行われる時点の最新の入手可能な価格に基づき評価される。同一の証券または短期金融商品が異なる市場で相場付けされている場合、かかる証券または短期金融商品の主要市場での相場が使用される。該当する相場が存在しない場合または相場が公正価値を示していない場合、評価は、取締役会またはその委託先により、当該証券の予想買呼値を確定する目的で誠実に行われる。
2. 上場していない証券または短期金融商品は、取締役会またはその委託先が誠実に決定する予想買呼値に基づき評価される。
3. 流動資産および借入金、その名目価値に経過利息を加えて評価される。
4. 改正済指令2009/65/E E Cに従い認可されるUCITSおよび／またはその他の類似のUCIの受益証券／投資証券は、最新の入手可能な純資産価額で評価される。
5. レポ契約は、クリーン価格を得るために価格決定日における経過利息を控除する一方、価格決定日までの前払金を割り引くことによって評価される。

b) 投資有価証券売却に係る実現純損益

証券の売却に係る実現純損益は、売却証券の平均取得原価に基づいて決定される。

c) 外国為替換算

本投資法人の各サブ・ファンドの財務書類は、各ファンドの基準通貨で表示される。基準通貨以外の通貨建の資産および負債は、期末の実勢為替レートにより基準通貨に換算されている。基準通貨以外の通貨の収

益および費用は、支払日における実勢為替レートにより基準通貨に換算されている。発生する為替損益は、運用計算書および純資産変動計算書に含まれる。

期末現在使用された主な為替レートは、以下のとおりであった。

1 ユーロ=1.600128 豪ドル	1 ユーロ=1.084754 スイス・フラン	1 ユーロ=7.821257 オフショア人民元
1 ユーロ=7.471483 デンマーク・クローネ	1 ユーロ=0.851247 英ポンド	1 ユーロ=121.8677708 円
1 ユーロ=9.865264 ノルウェー・クローネ	1 ユーロ=4.256640 ポーランド・ズロチ	1 ユーロ=10.448296 スウェーデン・クローナ
1 ユーロ=1.510895 シンガポール・ドル	1 ユーロ=1.123050 米ドル	

d) 投資有価証券の取得原価

ファンドの基準通貨以外の通貨建の投資有価証券の取得原価は、購入日における実勢為替レートにより基準通貨に換算される。

e) 配当金および利息

配当金は、源泉徴収税控除後で計上されるが、貸付投資証券に対する配当金、すなわちマニユファクチャード配当は、原則として総額で計上される。これらに関する情報が合理的な範囲でファンドに提供される限り、両方とも証券が最初に「配当落ち」で値が付く日に収益として認識される。債券利息は、毎日発生する。

f) 金融先物契約

本投資法人は、金融先物契約を売買する権限を有する。契約を締結次第、本投資法人は、決済ブローカーであるメルリリンチ・インターナショナル・リミテッドに担保として現金を預け入れ、保管する。要求される契約証拠金をカバーするために必要な現金の追加証拠金は、本投資法人の現金口座で毎日調整され、未決済ポジションの損益は、その時点で実現されたものとみなされるが、財務書類では未実現利益／（損失）（「現金化された先物に係る未実現利益」／「現金化された先物に係る未実現損失」）として反映される。証拠金は、前回の評価日における契約価格と評価日における金融先物価格の差額として計算される。

g) 為替先物契約

為替先物契約は、満期まで当期の純資産計算書の日付現在有効な先渡レートで評価される。

期末現在の未決済の為替先物契約に係る未実現純評価益／（評価損）は、純資産計算書の「為替先物契約に係る未実現利益／（損失）」に開示される。

h) 差金決済取引（CFD）

各評価日において、CFDの原証券の始値と現在の市場価格の差額は、契約の時価（未実現損益）として計上される。ファンドが決済取引を行う場合、原証券の想定元本の始値と終値の差額は実現損益として計上される。

期末現在の未決済の差金決済取引に係る未実現純評価益／（評価損）は、純資産計算書の「差金決済取引に係る未実現利益／（損失）」に開示される。

要求される契約証拠金をカバーするために必要な現金の追加証拠金は、本投資法人の現金口座で毎月（毎月5日）調整され、未決済ポジションの損益は、その時点で実現されたものとみなされるが、財務書類では未実現利益／（損失）（「現金化された差金決済取引に係る未実現利益」／「現金化された差金決済取引に係る未実現損失」）として反映される。証拠金は、前月の評価（毎月5日）における契約価格と現在の評価日（毎月5日）における金融差金決済取引価格の差額として計算される。

i) エクイティ・スワップ

エクイティ・スワップとは、当事者が実際にその資産を所有することなく、一定期間、参照資産のパフォーマンスに対する経済的エクスポージャーを取得する二者間契約である。

原資産は、株式、株式のバスケット、あるいは指数や指数のバスケットである。

エクイティ・スワップはレバレッジを効かせるものであり、これは、投資者がそれらの株式を購入するために必要な現金支出を伴わずに、株式の株価変動に対するエクスポージャーを取得することを可能にすることを意味する。

未実現評価益／（評価損）は、純資産計算書の「エクイティ・スワップに係る未実現利益／（損失）」の項目に開示されている。そこから生じる実現利益／（損失）および未実現評価益／（評価損）の変動は、運用計算書および純資産変動計算書の「エクイティ・スワップに係る実現純利益／（損失）」および「エクイティ・スワップに係る未実現利益／（損失）の変動」の項目にそれぞれ含まれている。

必要な契約証拠金をカバーするために必要な追加証拠金は、本投資法人の現金口座で毎月調整され、未決済ポジションの損益は財務書類上の未実現利益／（損失）（「現金化されたエクイティ・スワップに係る未実現利益」／「現金化されたエクイティ・スワップに係る未実現損失」）として反映される。

j) クレジット・デフォルト・スワップ（CDS）

クレジット・デフォルト・スワップとは、原参照債務に関連する信用事由の発生による偶発的支払いの見返りとして、一方の当事者（プロテクションの買主）が契約の規定された期間中に他方の当事者（プロテクションの売主）に対し固定された定期クーポンを支払う、二当事者が契約を締結するクレジット・デリバティブ取引である。

信用事由が発生した場合、プロテクションの売主は以下のいずれかの支払い義務を負う。（i）スワップの想定元本から参照債務の入札価格を差し引いた額に相当する現金決済純額、または（ii）参照債務の引渡しと引き換えるスワップの想定元本。プロテクションの売りは、スワップ契約の想定元本を上限として、ファンドの資産に対しレバレッジを効果的に加える。

クレジット・デフォルト・スワップは、純資産価額の各計算日に値洗いされる。時価は、契約に定められた評価要素に基づいており、内部モデルから入手され、その後第三者の値付機関（Globe Op）または清算機関（CCP）と比較される。契約の当初価格は、開始時の値洗い価値に等しく、両当事者の取引開始時に取引の経済的価値がゼロであることを確保するために前払金が交換される。

未実現評価益／（評価損）は、純資産計算書の「クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現利益／（損失）」に開示される。実現利益／（損失）およびそれに起因する未実現評価益／（評価損）の変動は、運用計算書および純資産変動計算書の「クレジット・デフォルト・スワップに係る実現純利益／（損失）」および「クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現利益／（損失）の変動」の項目にそれぞれ含まれる。契約締結時に支払われた、または受領された前払費用は、契約の当初価格に含まれ、純資産計算書の「クレジット・デフォルト・スワップ、取得原価」に開示される。

k) 金利スワップ契約（IRS）

金利スワップ契約とは、通常は交換されない計算基準となる想定元本に基づいて、一連の支払利息を別の一連の支払利息（通常は固定金利／変動金利）と交換することに各当事者が合意する二者間の契約である。

金利スワップは、純資産価額の各計算日に値洗いされる。時価は、契約に定められた評価要素に基づいており、第三者の評価（Globe Op）と比較される内部モデルから入手される。

未実現評価益／（評価損）は、純資産計算書の「金利スワップに係る未実現利益／（損失）」に開示される。実現利益／（損失）およびそれに起因する未実現評価益／（評価損）の変動は、運用計算書および純資産変動計算書の「金利スワップに係る実現純利益／（損失）」および「金利スワップに係る未実現利益／（損失）の変動」の項目にそれぞれ含まれる。契約締結時に支払われたまたは受領した前払金は、もしあれば契約の当初価格に含まれ、純資産計算書の「金利スワップ、取得原価」に開示されている。

l) 指数に係るトータル・リターン・スワップ（TRS）

指数に係るトータル・リターン・スワップ（以下「TRS」という。）とは、一方の当事者（トータル・リターン・ペイヤー）が、参照指数の経済的パフォーマンスの合計を他方の当事者（トータル・リターン・レシーバー）に譲渡する契約である。経済的パフォーマンス合計には、配当金、金利および手数料収入、市場変動による損益ならびに信用上の損失が含まれる。本投資法人は、OECD加盟国の一つに登記上の事務所を有する投資適格以上の格付けを有する規制された金融機関を通じてのみ、当該取引を行うことができる。

未実現評価益／（評価損）は、純資産計算書の「トータル・リターン・スワップに係る未実現利益／（損失）」に開示される。実現利益／（損失）およびそれに起因する未実現評価益／（評価損）の変動は、運用計算書および純資産変動計算書の「トータル・リターン・スワップに係る実現純利益／（損失）」および「トータル・リターン・スワップに係る未実現利益／（損失）の変動」の項目にそれぞれ含まれる。

必要な契約証拠金をカバーするために必要な追加証拠金は、本投資法人の現金口座で毎月調整され、未決済ポジションの損益は財務書類上の未実現利益／（損失）（「現金化されたトータル・リターン・スワップに係る未実現利益」／「現金化されたトータル・リターン・スワップに係る未実現損失」）として反映される。

m) オプション

オプションとは、契約に明記される失効日までの任意の時点において、特定の証券について特定数の投資証券または受益証券を特定の価格で購入または売却する権利をオプションの保有者に与える契約である。買建オプションは投資有価証券として計上され、売建オプションは負債として計上される。

オプションの行使が現金決済で行われる場合、プレミアム（当初のオプション価格）と決済代金との差額は、実現損益として会計処理される。オプションの行使により証券を取得または引き渡す場合、取得原価または売却代金はプレミアムの金額で調整される。オプションが終了する場合、プレミアムとポジションをクローズするための費用との差額は、実現損益として会計処理される。オプションが失効となった場合、プレミアムは売建オプションについては実現利益として、また買建オプションについては実現損失として会計処理される。

上場オプションは、取引所または金利、インプライド・ボラティリティ、原資産価格に基づく内部モデルの価格に基づいて価格付けされる。

本投資法人は、証券、先物および金利スワップのオプション（以下「スワップション」という。）を売却している。これらのオプションは現金で決済され、本投資法人は無制限の損失リスクにさらされている。しかしながら、契約開始時にプレミアムを支払うことにより契約相手方が既に債務を履行しているため、本投資法人は売建オプションの信用リスクにさらされていない。

スワップションの評価は、ボラティリティとプレミアムの間に1対1の関係がある通常のボラティリティ・フレームワークにおける理論的な評価であり、そのためスワップションがプレミアムではなくインプライド・ボラティリティに基づき値付けされる場合がある。評価は第三者の評価（GlobeOp）と比較される。

オプションの時価は、純資産計算書の「オプション契約、時価」に開示される。そこから生じる未実現評価益／（評価損）の変動は、運用計算書および純資産変動計算書の「オプションに係る実現純利益／（損失）」および「オプションに係る未実現利益／（損失）の変動」の項目にそれぞれ含まれる。

n) 投資有価証券その他の純資産明細表およびクレジット・デフォルト・スワップ（CDS）の表に使用される用語の定義

FRN（変動利付債）：LIBORまたはEuriborなどのベンチマーク金利に連動し、スプレッドをプラスまたはマイナスしたクーポン債。変更日は発行日以降にのみ知ることができる。

MULTI：金利が固定から変動に変更する可能性があり、金利および変更日を発行日以降に知ることができる債券。

VAR：FRNやMULTIを除く存続期間中に金利が変動する債券。

PERPETUAL：この用語は、満期日のない債券に対して用いられる。元本が投資家に支払われることはなく、その代わりに投資家は安定的な利息を永久に受け取る。

P-NOTE（参加証書）：市場の規制当局であるインド証券取引委員会（SEBI）に登録することなくインドの株式市場に投資することを希望する海外の投資家に対して登録海外機関投資家（FII）により発行される金融商品。

No ref obligation：基礎となる参照債券がMarkitからの公式Redデータベースで入手できない場合に、クレジット・デフォルト・スワップの表で記載される。

o) 結合計算書

本投資法人の結合純資産計算書ならびに結合運用計算書および純資産変動計算書は、期末現在の実勢為替レートでユーロに換算された各ファンドの計算書の合計である。期首の実勢為替レートで表示される期首純資産総額と期末の当該価値との差額は、結合運用計算書および純資産変動計算書の「期首純資産の再評価差額」の項目に為替差額として表示されている。

p) 当期の最終取引可能純資産価額

年次報告書は、2019年12月31日付の純資産価額ですべてのサブ・ファンドを表示している。一方で以下のサブ・ファンドについては、2019年12月31日に市場が一定の国で休業していたため、直近の取引可能な純資産価額は2019年12月30日付であった。

ノルデア1・シキャブ・ヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

注3－1年間に本投資法人から得られる報酬

当該報酬は、管理報酬、管理事務代行報酬、年次税および販売報酬を含む、サブ・ファンドの運用報酬をカバーする。当該報酬は、関連する投資証券クラスおよびサブ・ファンドの総資産に対して毎日発生し、四半期毎にサブ・ファンド資産から控除されるため、投資対象のパフォーマンスを下げる。

当該報酬は、一定のサブ・ファンドおよび投資証券クラスのすべての投資主に対して同じである。

a) 管理報酬：管理会社は、投資運用業務および販売業務の対価として、関係するサブ・ファンドの資産から支払われる報酬を受領する権利を有する。クラスD投資証券およびクラスZ投資証券の管理報酬は、当該投資証券の投資者に適用される個別の条項に規定されている。クラスX投資証券の管理報酬は、サブ・ファンドに請求されないが、この種の投資証券の投資者により支払われる。クラスY投資証券の管理報酬は、ゼロである。

b) 運営費用：これらの費用は、サブ・ファンドの管理事務代行報酬、保管報酬（保管手数料、管理手数料および取引手数料）、受託報酬および年次税から構成される。

年次税は、本投資法人の発行済投資証券の純資産総額に対して四半期末に計算され、支払われる。本投資法人の年次税は0.05%であり、運営費用から支払われる。

その他のルクセンブルグの集団投資事業に保有する受益証券または投資証券により表章される資産価値は、年次税を免除されているが、当該受益証券または投資証券は、ルクセンブルグの年次税がすでに課されている。

保管手数料および管理手数料は、保管されている資産の価額に基づいており、サブ・ファンドが投資する国によってサブ・ファンド毎に異なる。保管受託銀行は、さらに、各年および各サブ・ファンド所在地につき固定報酬を請求する。受託報酬は、各サブ・ファンドの総資産に対する割合で計算される。

運営費用は、さらに以下を含む。

- ・監査人および法律顧問の全費用
- ・投資主に対する情報の公表および提供に関する全費用（特に、印刷費用、財務書類および目論見書の配布費用）
- ・K I I Dの維持、作成、印刷、翻訳、配布、送付、保管およびアーカイブ保存に関する全費用
- ・上記以外で、管理会社が投資証券の募集または販売に直接関係があると考える広告費用および経費
- ・監督官庁および証券取引所への本投資法人の登録および登録維持に関連する全費用

前記に含まれない手数料

- ・本投資法人に課される資産、収益および費用に関して支払われうるすべての税金（年次税を除く）
- ・通常のブローカー報酬および銀行手数料などの取引費用
- ・訴訟費用
- ・臨時の費用または予測不能な費用

以下の表は、（i）機関投資家および（ii）機関投資家を除くすべての投資者に適用される投資証券クラスの管理報酬および運営費用を開示している。

機関投資家に適用される投資証券クラスの管理報酬および運営費用：

該当なし

すべての投資者に適用される投資証券クラス（機関投資家に限定されるクラスを除く）の管理報酬および運営費用：

	管理報酬	運営費用（上限）
クラス（米ドルヘッジ）投資証券		
ノルデア1・シキャブ・ヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンド	1.00%	0.40%

c) 販売報酬：本報酬は、管理会社に支払われ、原則として現地の販売会社または仲介業者に送金される。本報酬は、クラスE投資証券のみに課され、年率0.75%である。

d) 成功報酬：下表のように、管理会社は、各暦年に関して日次ベースで計算されかつ発生し年次ベースで後払いされる成功報酬を受領することができる。成功報酬は、各サブ・ファンドの投資運用会社に引き渡される。

機関投資家向け投資証券クラス（クラスI投資証券を除く）では、管理会社は、最初の投資に先立って、成功報酬を課すか否か、および投資証券クラスに適用される成功報酬の料率を決定する裁量権を有する。

クラスX投資証券の場合、成功報酬は、個々の投資者と管理会社が合意した個別の課金構造により、管理会社が投資者に直接請求することができる。

投資運用会社は、成功報酬に対する権利を放棄することを選択することができる。そのような場合、管理会社は各サブ・ファンドから成功報酬を受け取る権利はない。

成功報酬が適用される場合、成功報酬は次のように計算される。成功報酬が計算される暦年末において、各投資証券の成功報酬は、ハードル・レート控除後の当該暦年末時点の投資証券１口当たり純資産価格（成功報酬控除後）の上昇分の上限20%に等しい（下表の適用利率およびハードル・レートを参照のこと）。成功報酬は、期末現在の投資証券１口当たり純資産価格の過去最高額（以下「ハイ・ウォーターマーク」という。）を超えるパフォーマンスのみに基づいて計算されるものとする。

評価日に観察される正味買戻しの場合、当該正味買戻し投資証券に関する年初来の成功報酬の発生額の比例配分は、当該正味買戻し後のサブ・ファンドのパフォーマンスにかかわらず支払われるものとみなされる。

当初申込価格は、最初のハイ・ウォーターマークを表す。

最初の会計期間末（各投資証券クラスについて個別に決定される）に、投資証券クラスの投資証券１口当たり純資産価格がそれぞれのハイ・ウォーターマーク（すなわち、当初申込価格）およびハードル・レートを上回った場合、成功報酬が支払われる。そうでない場合は最初の会計期間について成功報酬は支払われない。

以降の会計期間において、成功報酬に対する権利は、２つの条件が満たされた場合にのみ生じる。

- １）投資証券１口当たり純資産価格が、該当する暦年においてハードル・レートを上回った場合。または、いずれかの評価日の正味買戻しにおいて、投資証券１口当たり純資産価格が、暦年の期首に開始し買戻価格が確定される評価日に終了する期間においてハードル・レートを上回った場合。
- ２）投資証券１口当たり純資産価格が、（i）最初のハイ・ウォーターマーク、または（ii）期末現在の投資証券１口当たり純資産価格の過去最高額のいずれかの最も高い価格を上回った場合。

ヘッジ対象以外の投資証券クラスに適用されるハードル・レートは、変動する短期金利である（下表を参照のこと）。ヘッジ投資証券クラスについては、それぞれの通貨ごとに該当通貨で表示された同等の変動短期金利が適用される。０%のフロアがハードル・レートに適用される（すなわち、いずれかの投資証券クラスのハードル・レートとして使用される金利がマイナスである場合、ハードル・レートは０%とみなされる）。

サブ・ファンド	ハードル・レート	上限報酬%
該当なし		

注４－証券貸付

ノルデア１・シキャブの取締役会が2019年３月31日付で証券貸付プログラムの終了を決定するまで、ＪＰモルガン・チェース銀行ロンドン支店（以下「ＪＰモルガン」という。）は、ノルデア１・シキャブにより証券貸付代理人に任命された。

終了までに証券貸付プログラムから生じる収益は以下のとおりである。

サブ・ファンドの 名称	基準通貨	証券貸付 収益総額	総収益から控除された直接または間接の 費用および手数料		サブ・ファンドの 証券貸付収益純額合計	
			ＪＰモルガン			
			金額	総収益に占める割合%	金額	総収益に占める割合%

該当なし

証券貸付プログラムにより生じた収益は、貸付を行うサブ・ファンド（85%）およびＪＰモルガン（15%）に分配されている。

当該収益の15%に加えて、ＪＰモルガンは、貸付の対象となったすべての証券の時価総額に基づく年次の管理事務代行報酬を受領した。ＪＰモルガンは、ノルデア１・シキャブの保管受託銀行であるＪＰモルガン・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイの関連会社である。

証券貸付収益純額合計は、運用計算書および純資産変動計算書の「株式貸付に係る収益」の項目に含まれる。

注５－レポ取引

Nordea 1 - European Covered Bond Opportunities Fundは、デリバティブ商品明細表に開示されている未決済のレポ取引を2019年12月31日現在有していた。

レポ取引から生じる収益／（費用）は以下のとおりである。

サブ・ファンドの名称	ファンド通貨	収益／（費用）
該当なし		

収益／（費用）は、純資産計算書の「未収配当金および未収利息」ならびに運用計算書および純資産変動計算書の「レポ取引に係る利息純額」に記載されている。

注6－投資有価証券変動明細書

各サブ・ファンドについて当期中に発生した投資有価証券の売買の合計を明記した一覧は、本投資法人、保管受託銀行、総販売会社または「ルクセンブルグ国外の代理人、支払事務代行会社および情報代行会社」の項に記載された会社の登記上の事務所から無料でハードコピーを入手することができる。

注7－総経費率（TER）

この比率は、サブ・ファンドの純資産に対して継続的に課されるすべての費用および手数料（運用計算書および純資産変動計算書の「費用」に計上される運用費用、ただし「取引関連費用」の項目は除く。）を過去に遡って合計した金額がサブ・ファンドの平均純資産に占める割合を表す。投資有価証券の売買で発生した取引費用は、当該比率に含まれない。TERは、スイス・ファンド・アンド・アセット・マネジメント協会の2015年4月20日付ガイドラインに準拠して計算され、原則として以下の計算式を用いて計算される。

$$TER \% = \frac{CU^{*} \text{における運用費用合計}}{CU^{*} \text{におけるサブ・ファンドの平均純資産}} \times 100$$

*CU＝サブ・ファンドの会計通貨における通貨単位

TERは、会計年度の期末日の直近12ヶ月間について計算される。
新規に設立されたサブ・ファンドの場合、運用費用は年率換算される。

注8－報告年度中の本投資法人の英文目論見書に対する変更

本投資法人の最新の英文目論見書は、2019年11月に発行された。

本投資法人のファンドの各投資証券クラスに関する主要投資家情報文書（以下「KIID」という。）の最新版は、nordea.luで入手することができる。

本投資法人のファンドの投資証券クラスに関する現行の英文目論見書およびKIIDもまた、本投資法人および管理会社の登記上の事務所から無料でハードコピーを入手することができる。

注9－資産の国別および業種別分類（未監査）

資産の業種別分類は、世界産業分類基準（GICS）ダイレクトの分類（モルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナル（MSCI）およびスタンダード・アンド・プアーズの共同開発）に従って表示される。

注10－資本金および投資証券クラス

本投資法人の資本金および投資証券クラスの詳細情報は、それぞれ本投資法人の英文目論見書の「SICAV」および「投資証券クラス」を参照のこと。

注11－スイング・ファクター

取締役会は、英文目論見書の「純資産価額」の章に記載されたスウィング・シングル・プライシング方式を以下のサブ・ファンドの純資産価額の計算に適用することを決定した。

ノルデア1・シキャブ・ヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

取締役会はまた、スウィング・シングル・プライシング方式の正しい適用および水準に関する意思決定をノルデア・インベストメント・ファンズ・エス・エイに委任した。

2019年度末に報告されたスイングはなかった。

注12－取引費用

取引費用は、原則として、ブローカー費用および銀行手数料の合計額である。

以下の表ならびに運用計算書および純資産変動計算書に開示されている取引関連費用には、デリバティブに係る銀行手数料およびブローカー手数料が含まれる。

以下の表に開示されたブローカー費用は、ブローカーから直接請求された費用および（適用ある場合は）証券取引税で、株式、債券およびオプションの決済時にブローカーに支払われる。これらは、取引自体と同時に、取得原価価格の不可欠な部分として登録される。

サブ・ファンドの名称	通貨	サブ・ファンドの基準通貨におけるブローカー費用	サブ・ファンドの基準通貨における取引関連費用
ノルデア1・シキャブ・ヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンド	ユーロ	—	336,275.31

注13－中間分配

a) 年次分配

本投資法人は、前報告年度の取締役会報告書に記載されたとおり、2019年3月19日を配当落ち日および2019年3月26日を支払日とする年次分配を行った。

b) 中間分配

報告期間中、本投資法人の取締役会は、以下のクラスM投資証券に関して月次で分配を行うことを決定した。

サブ・ファンドの名称	投資証券クラス	月次分配率	分配通貨	投資証券1口当たり分配額
該当なし				

注14－後発事象

運用資産が少なく、将来の成長の見込みが限られていることから、ノルデア1・シキャブの取締役会は、2020年2月14日付でサブ・ファンドであるNordea 1 - US Equity Market Neutral Funを償還し、2020年2月21日付の価格で償還手続きを完了することを2020年1月7日に決定した。

③【金銭の分配に係る計算書】

該当なし

④【キャッシュ・フロー計算書】

該当なし

⑤【投資有価証券明細表等】

ノルデア１・シキャブーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

投資有価証券その他の純資産明細表

2019年12月31日現在

(ユーロで表示)

数量／額面	銘柄	時価 (注２)	純資産に 占める割合％
公認の証券取引所への上場を認可されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
債券			
スイス・フラン			
30,850,000.00	Selecta Group BV 5.875% 01-02-2024	29,153,074.82	0.58
12,370,000.00	Teva Pharmaceutical Finance 1% 28-07-2025	9,647,367.06	0.19
		38,800,441.88	0.77
ユーロ			
12,325,000.00	3AB Optique Developpement SA 4% 01-10-2023	12,680,329.75	0.25
3,700,000.00	3AB Optique Developpement SA FRN 01-10-2023	3,499,211.57	0.07
27,000,000.00	ABN AMRO Bank NV 4.750% MULTI Perp FC2027	29,197,800.00	0.58
22,675,000.00	Aegon NV 5.625% MULTI Perp FC2029	26,353,111.75	0.52
16,000,000.00	AIB Group PLC 1.875% MULTI 19-11-2029	16,234,080.00	0.32
6,000,000.00	Altice France SA/France 2.5% 15-01-2025	6,068,100.00	0.12
46,925,000.00	Altice France SA/France 3.375% 15-01-2028	48,332,750.00	0.95
10,100,000.00	Ardagh Packaging Finance PLC 2.125% 15-08-2026	10,440,875.00	0.21
53,774,000.00	Ardagh Packaging Finance PLC 2.75% 15-03-2024	54,736,554.60	1.08
10,705,000.00	Arena Luxembourg Finance Sar 2.875% 01-11-2024	11,083,100.60	0.22
49,068,000.00	Argentum Netherlands B 4.375% MULTI Perp FC2025	56,848,320.22	1.12
13,744,000.00	ASR Nederland NV 3.375% MULTI 02-05-2049	15,245,229.63	0.30
12,884,000.00	Axalta Coating Systems Dutch 3.75% 15-01-2025	13,270,520.00	0.26
37,450,000.00	Axalta Coating Systems LLC 4.25% 15-08-2024	38,573,500.00	0.76
25,000,000.00	Ball Corp 1.5% 15-03-2027	25,184,950.00	0.50
4,875,000.00	Barclays PLC 2.000% MULTI 07-02-2028	4,952,688.00	0.10
16,250,000.00	Belden Inc 2.875% 15-09-2025	16,648,125.00	0.33
41,290,000.00	Belden Inc 3.375% 15-07-2027	43,252,513.70	0.85
27,350,000.00	Belden Inc 3.875% 15-03-2028	29,059,375.00	0.57
39,025,000.00	Belden Inc 4.125% 15-10-2026	41,748,945.00	0.82
21,475,000.00	Berry Global Inc 1.5% 15-01-2027	21,636,062.50	0.43
20,000,000.00	Breeze Finance SA 19-04-2027	5,440,916.66	0.11
21,850,000.00	Breeze Finance SA 4.524% 19-04-2027	7,475,579.40	0.15

純資産に占める割合の差異は、四捨五入によるものである。
添付の注記は当財務書類の一部である。

数量／額面	銘柄	時価 (注2)	純資産に 占める割合%
35,305,000.00	Catalent Pharma Solutions In 4.75% 15-12-2024	36,275,887.50	0.72
13,075,000.00	CeramTec BondCo GmbH 5.25% 15-12-2025	13,650,875.30	0.27
6,575,000.00	Constantin Investissement 3 5.375% 15-04-2025	6,624,312.50	0.13
20,000,000.00	Cooperatieve Rabobank 3.250% MULTI Perp FC2026	19,995,560.00	0.39
41,950,000.00	Cott Corp 5.5% 01-07-2024	43,685,974.90	0.86
16,850,000.00	Coty Inc 4% 15-04-2023	17,272,935.00	0.34
32,200,000.00	Coty Inc 4.75% 15-04-2026	33,971,000.00	0.67
12,350,000.00	CRC Breeze Finance SA 08-05- 2026	2,847,588.81	0.06
32,375,000.00	CRC Breeze Finance SA 5.29% 08-05-2026	12,508,361.84	0.25
34,121,000.00	Crown European Holdings SA 3.375% 15-05-2025	37,543,336.30	0.74
1,650,000.00	Danske Bank A/S 1.375% MULTI 12-02-2030	1,644,393.30	0.03
22,500,000.00	Danske Bank A/S 2.500% MULTI 21-06-2029	23,640,772.50	0.47
7,575,000.00	Danske Bank A/S 5.750% MULTI Perp FC2020	7,641,281.25	0.15
8,500,000.00	Danske Bank A/S 5.875% MULTI Perp FC2022	9,095,000.00	0.18
22,700,000.00	DEMIRE Deutsche Mittelstand 1.875% 15-10-2024	23,031,420.00	0.45
16,800,000.00	Deutsche Bank AG 4.5% 19-05- 2026	18,362,131.20	0.36
78,528,000.00	DKT Finance ApS 7% 17-06-2023	83,113,092.86	1.64
7,160,000.00	Douglas GmbH 6.25% 15-07-2022	7,167,160.00	0.14
16,675,000.00	Dufry One BV 2% 15-02-2027	16,896,780.00	0.33
28,125,000.00	eircom Finance DAC 2.625% 15- 02-2027	28,364,062.50	0.56
22,875,000.00	eircom Finance DAC 3.5% 15-05- 2026	24,103,890.75	0.48
2,650,000.00	ELM BV for Swiss Life 4.500% MULTI Perp FC2027	3,173,404.68	0.06
23,700,000.00	Energizer Gamma Acquisition 4.625% 15-07-2026	25,062,750.00	0.49
26,275,000.00	Equinix Inc 2.875% 01-10-2025	27,091,521.90	0.53
17,700,000.00	Equinix Inc 2.875% 15-03-2024	18,275,250.00	0.36
17,800,000.00	Erste Group Bank AG 8.875% MULTI Perp FC2021	20,305,884.00	0.40
35,825,000.00	Faurecia SE 2.375% 15-06-2027	37,028,934.95	0.73
26,100,000.00	Fire BC SpA FRN 30-09-2024	26,054,586.00	0.51
16,970,000.00	Gestamp Automocion SA 3.25% 30-04-2026	17,407,826.00	0.34
29,625,000.00	Getlink SE 3.625% 01-10-2023	30,828,663.75	0.61
49,475,000.00	Grifols SA 2.25% 15-11-2027	51,137,360.00	1.01
55,225,000.00	Grifols SA 3.2% 01-05-2025	56,604,520.50	1.12
35,155,000.00	Hema Bondco I BV FRN 15-07-2022	28,326,141.25	0.56
33,900,000.00	Hertz Holdings Netherlands B 5.5% 30-03-2023	35,266,170.00	0.70
22,800,000.00	House of Finance NV/The 4.375% 15-07-2026	23,421,428.82	0.46
17,400,000.00	IHO Verwaltungs GmbH 3.625% P-I-K 15-05-2025	18,204,576.00	0.36
25,575,000.00	IHO Verwaltungs GmbH 3.75% P-I-K 15-09-2026	26,986,740.00	0.53
48,660,000.00	IHO Verwaltungs GmbH 3.875% P-I-K 15-05-2027	51,457,950.00	1.02

純資産に占める割合の差異は、四捨五入によるものである。
添付の注記は当財務書類の一部である。

数量／額面	銘柄	時価 (注2)	純資産に 占める割合%
26,170,000.00	Infor US Inc 5.75% 15-05-2022	26,507,593.00	0.52
20,800,000.00	International Design Group S 6.5% 15-11-2025	21,934,640.00	0.43
30,700,000.00	International Design Group S FRN 15-11-2025	31,007,000.00	0.61
14,800,000.00	Intertrust Group BV 3.375% 15- 11-2025	15,540,000.00	0.31
53,508,000.00	InterXion Holding NV 4.75% 15- 06-2025	57,788,640.00	1.14
11,099,000.00	Intesa Sanpaolo SpA 7.000% MULTI Perp FC2021	11,727,980.33	0.23
13,250,000.00	Intrum AB 2.75% 15-07-2022	6,714,768.75	0.13
25,750,000.00	Intrum AB 3.125% 15-07-2024	26,265,000.00	0.52
32,310,000.00	IQVIA Inc 2.25% 15-01-2028	33,359,170.32	0.66
44,677,000.00	IQVIA Inc 3.25% 15-03-2025	45,565,536.18	0.90
25,750,000.00	IQVIA Inc 3.5% 15-10-2024	26,261,086.00	0.52
11,625,000.00	Kaefer Isolieretechnik GmbH & 5.5% 10-01-2024	12,258,562.50	0.24
33,440,000.00	Kirk Beauty One GmbH 8.75% 15-07-2023	24,076,800.00	0.47
18,300,000.00	Kronos International Inc 3.75% 15-09-2025	18,574,500.00	0.37
6,025,000.00	Limacorporate SpA FRN 15-08- 2023	6,028,313.75	0.12
21,850,000.00	Lincoln Financing SARL 3.625% 01-04-2024	22,633,715.80	0.45
28,000,000.00	LKQ European Holdings BV 3.625% 01-04-2026	29,475,600.00	0.58
28,150,000.00	LKQ European Holdings BV 4.125% 01-04-2028	31,277,465.00	0.62
6,474,000.00	Lloyds Banking Group P 6.375% MULTI Perp FC2020	6,627,757.50	0.13
12,500,000.00	Loxam SAS 2.875% 15-04-2026	12,653,125.00	0.25
15,130,904.00	Mangrove Luxco III Sarl 7.775% P-I-K 09-10-2025	14,223,049.76	0.28
5,830,000.00	Matterhorn Telecom SA 2.625% 15-09-2024	6,071,431.96	0.12
17,600,000.00	Matterhorn Telecom SA 3.125% 15-09-2026	18,177,280.00	0.36
29,850,000.00	Matterhorn Telecom SA 4% 15- 11-2027	31,790,250.00	0.63
8,200,000.00	Max Two Ltd 5.7% 02-04-2024	2,319,157.47	0.05
21,950,000.00	Maxeda DIY Holding BV 6.125% 15-07-2022	21,289,744.00	0.42
3,900,000.00	Motion Bondco DAC 4.5% 15-11- 2027	4,093,050.00	0.08
76,405,000.00	MPT Operating Partnership LP 3.325% 24-03-2025	84,223,676.46	1.66
18,000,000.00	Netflix Inc 3.625% 15-06-2030	18,495,000.00	0.36
9,266,000.00	Netflix Inc 3.875% 15-11-2029	9,798,795.00	0.19
54,550,000.00	Netflix Inc 4.625% 15-05-2029	60,795,975.00	1.20
75,053,000.00	Nidda Healthcare Holding GmbH 3.5% 30-09-2024	77,534,252.18	1.53
12,950,000.00	Nidda Healthcare Holding GmbH 3.5% 30-09-2024	13,348,212.50	0.26
37,225,000.00	NN Group NV 4.625% MULTI 13-01-2048	44,809,593.75	0.88
20,800,000.00	Novem Group GmbH FRN 15- 05-2024	21,117,824.00	0.42
26,033,000.00	OI European Group BV 2.875% 15-02-2025	26,974,092.95	0.53

純資産に占める割合の差異は、四捨五入によるものである。
添付の注記は当財務書類の一部である。

数量／額面	銘柄	時価 (注2)	純資産に 占める割合%
20,725,000.00	Picard Groupe SAS FRN 30-11-2023	20,310,500.00	0.40
14,300,000.00	Polygon AB 4% 23-02-2023	14,550,250.00	0.29
13,814,000.00	PrestigeBidCo GmbH 6.25% 15-12-2023	14,314,398.34	0.28
50,850,000.00	ProGroup AG 3% 31-03-2026	51,307,650.00	1.01
51,086,000.00	Residomo SRO 3.375% 15-10-2024	53,027,268.00	1.05
19,850,000.00	Rexel SA 2.75% 15-06-2026	20,860,563.50	0.41
2,625,000.00	Schaeffler AG 2.875% 26-03-2027	2,875,372.50	0.06
17,700,000.00	Selecta Group BV 5.875% 01-02-2024	18,193,830.00	0.36
18,950,000.00	Silgan Holdings Inc 3.25% 15-03-2025	19,374,101.00	0.38
20,000,000.00	SoftBank Group Corp 3.125% 19-09-2025	20,450,000.00	0.40
16,650,000.00	SoftBank Group Corp 4% 20-04-2023	17,761,054.50	0.35
42,112,000.00	Spectrum Brands Inc 4% 01-10-2026	44,528,386.56	0.88
37,800,000.00	SPiE SA 2.625% 18-06-2026	39,501,000.00	0.78
13,150,000.00	Summit Properties Ltd 2% 31-01-2025	12,821,250.00	0.25
27,875,000.00	Sunshine Mid BV 6.5% 15-05-2026	29,797,594.50	0.59
27,800,000.00	Swissport Financing Sarl 5.25% 15-08-2024	29,523,600.00	0.58
10,000,000.00	Swissport Financing Sarl 9% 15-02-2025	10,625,000.00	0.21
45,500,000.00	Telenet Finance Luxembourg N 3.5% 01-03-2028	49,140,000.00	0.97
67,045,000.00	Teva Pharmaceutical Finance 1.125% 15-10-2024	58,423,013.00	1.15
13,250,000.00	Teva Pharmaceutical Finance 1.25% 31-03-2023	12,315,875.00	0.24
13,435,000.00	Teva Pharmaceutical Finance 1.875% 31-03-2027	11,070,440.00	0.22
11,745,000.00	Teva Pharmaceutical Finance 3.25% 15-04-2022	11,857,752.00	0.23
4,500,000.00	Teva Pharmaceutical Finance 4.5% 01-03-2025	4,466,250.00	0.09
7,800,000.00	Teva Pharmaceutical Finance 6% 31-01-2025	8,237,580.00	0.16
14,990,000.00	Trivium Packaging Finance BV 3.75% 15-08-2026	15,866,165.50	0.31
4,760,000.00	Trivium Packaging Finance BV FRN 15-08-2026	4,831,400.00	0.10
50,991,000.00	UPCB Finance VII Ltd 3.625% 15-06-2029	54,106,652.08	1.07
6,600,000.00	Vallourec SA 2.25% 30-09-2024	4,632,408.00	0.09
23,825,000.00	Verisure Holding AB 3.5% 15-05-2023	24,521,881.25	0.48
76,350,000.00	Verisure Midholding AB 5.75% 01-12-2023	78,545,062.50	1.55
39,468,000.00	Veritas US Inc / Veritas Ber 7.5% 01-02-2023	38,283,960.00	0.76
30,850,000.00	Viridian Group FinanceCo PLC 4% 15-09-2025	31,848,923.00	0.63
25,450,000.00	VZ Vendor Financing BV 2.5% 31-01-2024	25,959,000.00	0.51
13,750,000.00	WEPA Hygieneprodukte GmbH 2.875% 15-12-2027	14,216,812.50	0.28
10,400,000.00	WEPA Hygieneprodukte GmbH FRN 15-12-2026	10,621,000.00	0.21

純資産に占める割合の差異は、四捨五入によるものである。
添付の注記は当財務書類の一部である。

数量／額面	銘柄	時価 (注2)	純資産に 占める割合%
41,550,000.00	WMG Acquisition Corp 3.625% 15-10-2026	43,939,125.00	0.87
16,589,000.00	WMG Acquisition Corp 4.125% 01-11-2024	15,407,863.20	0.30
9,050,000.00	Ziggo BV 2.875% 15-01-2030	9,405,212.50	0.19
8,000,000.00	Ziggo BV 4.25% 15-01-2027	8,610,000.00	0.17
	英ポンド	3,379,498,996.33	66.67
1,875,000.00	Amigo Luxembourg SA 7.625% 15-01-2024	2,077,100.14	0.04
14,000,000.00	Anglian Water Osprey Financi 4% 08-03-2026	15,911,952.72	0.31
29,992,000.00	Anglian Water Osprey Financi 5% 30-04-2023	36,341,100.77	0.72
23,175,000.00	Ardagh Packaging Finance PLC 4.75% 15-07-2027	28,558,783.32	0.56
20,500,000.00	Arqiva Broadcast Finance PLC 6.75% 30-09-2023	25,661,639.05	0.51
17,125,000.00	Aviva PLC 4.375% MULTI 12-09- 2049	22,085,849.11	0.44
14,820,000.00	Barclays PLC 6.375% MULTI Perp FC2025	18,780,773.83	0.37
15,825,000.00	Barclays PLC 7.250% MULTI Perp FC2023	20,261,465.61	0.40
14,100,000.00	Barclays PLC 7.875% MULTI Perp FC2022	18,365,265.70	0.36
6,750,000.00	CPUK Finance Ltd 4.25% 28-08- 2022	8,052,472.79	0.16
10,606,000.00	CPUK Finance Ltd 4.875% 28- 08-2025	12,839,389.93	0.25
15,040,000.00	Galaxy Bidco Ltd 6.5% 31-07-2026	18,673,520.57	0.37
22,600,000.00	Heathrow Finance PLC 4.125% 01-09-2029	26,952,839.09	0.53
36,120,000.00	Heathrow Finance PLC 4.75% 01-03-2024	45,402,105.10	0.90
16,497,000.00	Heathrow Finance PLC 5.75% 03-03-2025	21,569,725.04	0.43
8,275,000.00	Lloyds Banking Group P 5.125% MULTI Perp FC2024	10,075,268.73	0.20
10,225,000.00	Moto Finance PLC 4.5% 01-10-2022	12,209,986.11	0.24
20,350,000.00	MPT Operating Partnership LP 3.692% 05-06-2028	24,538,185.87	0.48
10,500,000.00	Pension Insurance Corp 7.375% MULTI Perp FC2029	14,200,492.69	0.28
15,450,000.00	Pension Insurance Corp PLC 8% 23-11-2026	22,831,127.39	0.45
16,000,000.00	Pinewood Finance Co Ltd 3.25% 30-09-2025	19,265,856.38	0.38
36,250,000.00	Pinnacle Bidco PLC 6.375% 15- 02-2025	44,500,897.67	0.88
19,500,000.00	Quilter PLC 4.478% MULTI 28- 02-2028	23,938,413.92	0.47
16,055,000.00	RAC Bond Co PLC 5% 06-11-2022	16,785,906.00	0.33
41,224,000.00	Stonegate Pub Co Financing P 4.875% 15-03-2022	49,394,402.92	0.97
19,400,000.00	Stonegate Pub Co Financing P FRN 15-03-2022	22,848,167.57	0.45
49,892,000.00	Thames Water Kemble Finance 5.875% 15-07-2022	60,592,195.98	1.20
17,150,000.00	TVL Finance PLC FRN 15-07-2025	20,222,467.82	0.40
49,650,000.00	Virgin Media Secured Finance 4.25% 15-01-2030	59,346,914.03	1.17

純資産に占める割合の差異は、四捨五入によるものである。
添付の注記は当財務書類の一部である。

数量／額面	銘柄	時価 (注２)	純資産に 占める割合％
20,408,000.00	Virgin Media Secured Finance 4.875% 15-01-2027	24,943,042.90	0.49
24,797,000.00	Virgin Media Secured Finance 5% 15-04-2027	30,805,196.85	0.61
22,400,000.00	Wagamama Finance PLC 4.125% 01-07-2022	26,597,482.72	0.52
26,975,000.00	William Hill PLC 4.75% 01-05-2026	32,804,382.35	0.65
11,397,000.00	William Hill PLC 4.875% 07-09- 2023	14,281,614.75	0.28
13,842,000.00	AA Bond Co Ltd 5.5% 31-07-2022	13,862,376.91	0.27
		865,578,362.33	17.08
	米ドル		
20,312,000.00	Altice Financing SA 7.5% 15-05- 2026	19,421,241.69	0.38
16,680,000.00	Altice France SA/France 5.5% 15-01-2028	15,261,594.68	0.30
17,060,000.00	Altice France SA/France 8.125% 01-02-2027	17,108,610.39	0.34
30,200,000.00	Credit Suisse Group AG 6.375% MULTI Perp FC2026	28,988,557.79	0.57
10,000,000.00	Danske Bank A/S 6.125% MULTI Perp FC2024	9,138,061.48	0.18
20,180,000.00	Danske Bank A/S 7.000% MULTI Perp FC2025	19,226,748.48	0.38
26,200,000.00	Drax Finco PLC 6.625% 01-11-2025	24,775,744.49	0.49
2,900,000.00	Motion Bondco DAC 6.625% 15-11-2027	2,730,733.26	0.05
16,600,000.00	MPT Operating Partnership LP 4.625% 01-08-2029	15,257,130.05	0.30
12,500,000.00	Nordea Bank Abp 6.625% MULTI Perp FC2026	12,340,835.16	0.24
15,200,000.00	Skandinaviska Enskilda 5.125% MULTI Perp FC2025	13,534,570.96	0.27
20,000,000.00	Swiss Re Finance Luxem 4.250% MULTI Perp FC2024	18,273,237.96	0.36
3,620,000.00	Trivium Packaging Finance BV 5.5% 15-08-2026	3,412,737.62	0.07
		199,469,804.01	3.94
	債券合計	4,483,347,604.55	88.45
	公認の証券取引所への上場を認可されている譲渡性のある証券 および短期金融商品合計	4,483,347,604.55	88.45
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある証券および短期金融商品			
	債券		
	ユーロ		
4,950,000.00	Guala Closures SpA FRN 15-04- 2024	4,999,500.00	0.10
26,525,000.00	Nexi SpA 1.75% 31-10-2024	27,256,771.70	0.54
19,300,000.00	SoftBank Group Corp 4.5% 20- 04-2025	21,013,454.00	0.41
		53,269,725.70	1.05
	米ドル		
8,000,000.00	Darling Ingredients Inc 5.25% 15-04-2027	7,577,578.87	0.15
13,025,000.00	LABL Escrow Issuer LLC 6.75% 15-07-2026	12,322,748.25	0.24
13,500,000.00	Sealed Air Corp 4% 01-12-2027	12,171,096.50	0.24
		32,071,423.62	0.63
	債券合計	85,341,149.32	1.68

純資産に占める割合の差異は、四捨五入によるものである。
添付の注記は当財務書類の一部である。

数量／額面	銘柄	時価 (注２)	純資産に 占める割合％
	他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある証券および 短期金融商品合計	85,341,149.32	1.68
	その他の譲渡性のある証券および短期金融商品		
	債券		
	ユーロ		
2,643,000.00	Galapagos SA/Luxembourg 15- 06-2021	0.00	0.00
9,371,000.00	Galapagos SA/Luxembourg 15- 06-2021	0.01	0.00
		0.01	0.00
	債券合計	0.01	0.00
	その他の譲渡性のある証券および短期金融商品合計	0.01	0.00
	投資有価証券合計	4,568,688,753.88	90.13
	銀行預金	507,703,298.23	10.02
	その他の純負債	(7,478,751.00)	(0.15)
	純資産合計	5,068,913,301.11	100.00

純資産に占める割合の差異は、四捨五入によるものである。
添付の注記は当財務書類の一部である。

ノルデア１・シキャブーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

2019年12月31日現在の投資有価証券の国別および業種別分類（純資産に占める割合％）

国		業種	
アメリカ合衆国	17.87 %	社債	90.13 %
イギリス	15.88	合計	90.13
オランダ	14.95		
ドイツ	7.90		
フランス	6.17		
ルクセンブルグ	5.16		
スウェーデン	3.24		
デンマーク	3.03		
イタリア	2.55		
スペイン	2.47		
国際機関	1.85		
ジャージー	1.50		
アイルランド	1.49		
日本	1.17		
ケイマン諸島	1.07		
チェコ共和国	1.05		
カナダ	0.86		
スイス	0.57		
ベルギー	0.46		
オーストリア	0.40		
ガーンジー	0.25		
フィンランド	0.24		
合計	90.13		

純資産に占める割合の差異は、四捨五入によるものである。

添付の注記は当財務書類の一部である。

ノルデア１・シキャブーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

デリバティブ商品明細表

為替先物契約

購入額	購入通貨	売却額	売却通貨	サブ・ファンドの 基準通貨建未実現 評価益／（評価損） （ユーロ）	満期日
ヘッジ対象投資証券クラス：					
取引相手方：ＪＰモルガン・チェース銀行ロンドン支店					
90,380,669.06	スイス・フラン	82,311,248.21	ユーロ	1,018,209.14	2020年１月15日
1,473,089.00	ユーロ	1,608,757.74	スイス・フラン	(10,156.99)	2020年１月15日
1,521,615.71	ユーロ	1,292,802.00	英ポンド	3,641.46	2020年１月15日
13,798,600.54	ユーロ	139,163,523.45	ノルウェー・クローネ	(295,370.97)	2020年１月15日
1,324,023.16	ユーロ	13,933,273.89	スウェーデン・クローナ	(9,354.38)	2020年１月15日
42,835,220.50	ユーロ	47,815,652.12	米ドル	296,336.05	2020年１月15日
136,189,736.64	英ポンド	158,702,766.00	ユーロ	1,207,976.49	2020年１月15日
413,598,960.74	ノルウェー・クローネ	40,871,996.79	ユーロ	1,015,817.84	2020年１月15日
3,495,882,983.23	スウェーデン・クローナ	330,327,135.77	ユーロ	4,220,024.61	2020年１月15日
569,628,620.12	米ドル	515,044,331.18	ユーロ	(8,278,892.45)	2020年１月15日
				(831,769.20)	
効率的な資産運用：					
取引相手方：バンク・オブ・アメリカ・セキュリティーズ・ヨーロッパ・エス・エイ					
42,867,744.10	ユーロ	48,092,000.00	米ドル	133,473.37	2020年２月３日
				133,473.37	
取引相手方：ゴールドマン・サックス・バンク・ヨーロッパ・エスイー					
124,422,643.70	ユーロ	135,512,000.00	スイス・フラン	(541,651.09)	2020年２月３日
146,324,781.73	ユーロ	163,451,000.00	米ドル	1,083,440.15	2020年２月３日
				541,789.06	
取引相手方：ＪＰモルガン・エイ・ジー					
11,185,545.83	ユーロ	9,350,000.00	英ポンド	213,519.36	2020年２月３日
10,961,693.72	ユーロ	12,230,000.00	米ドル	94,212.29	2020年２月３日
				307,731.65	
取引相手方：ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・プブリクト					
55,250,175.93	ユーロ	49,192,000.00	英ポンド	(2,477,099.16)	2020年２月３日
34,908,686.83	ユーロ	38,988,000.00	米ドル	264,242.75	2020年２月３日
				(2,212,856.41)	
取引相手方：ソシエテ・ジェネラル・エス・エイ					
809,780,461.03	ユーロ	737,710,000.00	英ポンド	(55,937,036.64)	2020年２月３日
				(55,937,036.64)	
				(57,166,898.97)	
				(57,998,668.17)	

同一の満期日、購入通貨および売却通貨を有する契約は、上記の表において合算されている。

純資産に占める割合の差異は、四捨五入によるものである。

添付の注記は当財務書類の一部である。

ノルデア 1 ・シキャブーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

クレジット・デフォルト・スワップ

対象	購入／ 売却	固定金利	想定元本	通貨	取得原価 (ユーロ)	未実現評価益 ／（評価損） (ユーロ)	時価 (ユーロ)	満期日
取引相手方： BNPパリバ・エス・エイ								
ITRAXX-XOVERS32V1-5Y	売却	5.00%	(150,000,000.00)	ユーロ	20,429,360.50	149,745.25	20,579,105.75	2024年12月20日
ITRAXX-XOVERS32V1-5Y	売却	5.00%	(50,000,000.00)	ユーロ	6,450,322.00	409,379.92	6,859,701.92	2024年12月20日
					26,879,682.50	559,125.17	27,438,807.67	
取引相手方： JPモルガン・エイ・ジー								
ITRAXX-XOVERS32V1-5Y	売却	5.00%	(100,000,000.00)	ユーロ	13,032,874.00	686,529.83	13,719,403.83	2024年12月20日
ITRAXX-XOVERS32V1-5Y	売却	5.00%	(50,000,000.00)	ユーロ	6,393,510.00	466,191.92	6,859,701.92	2024年12月20日
					19,426,384.00	1,152,721.75	20,579,105.75	
					46,306,066.50	1,711,846.92	48,017,913.42	

金融先物契約

銘柄	満期日	通貨	購入／売却契約	通貨建契約額	2019年12月30日から 2019年12月31日までの サブ・ファンドの基準通貨建 未実現評価益／（評価損） (ユーロ)	2019年12月30日まで未決済の 現金化された契約から生じた サブ・ファンドの基準通貨建 未実現評価益／（評価損） (ユーロ)
該当なし						

BNPパリバ・エス・エイは、クレジット・デフォルト・スワップの担保として、27,790,000.00ユーロを支払った。
JPモルガン・エイ・ジーは、クレジット・デフォルト・スワップの担保として、20,710,000.00ユーロを支払った。

純資産に占める割合の差異は、四捨五入によるものである。
添付の注記は当財務書類の一部である。

[次へ](#)

Statement of Net Assets as of 31/12/2019

	Combined Statement	Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund	Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund
	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)
Assets			
Shares portfolio at market value (Note 2)	29,147,281,352.31	15,739,616,173	1,839,582,775.49
Funds portfolio at market value (Note 2)	275,115,491.42	-	-
Bonds portfolio at market value (Note 2)	34,144,847,919.25	51,429,510.60	3,73,653,144.47
Options portfolio at market value (Note 2)	286,493.87	-	-
Cash at banks	3,198,788,110.96	53,281,462.99	557,513,433.50
Dividends and interest receivable	345,400,191.45	663,301.52	6,685,470.73
Receivable for investments sold	21,534,952.30	883.84	15,277.95
Receivable for subscribed shares	206,810,889.52	1,496.97	4,709,709.86
Receivable on forward foreign exchange contracts	429,206,618.78	-	-
Net other receivable	184,384,205.45	200,481.17	3,092,429.58
Unrealised gain on equity swaps (Note 2)	46,859,388.22	-	16,583,626.58
Unrealised gain on equity swaps already cashed (Note 2)	76,676,723.27	-	18,808,729.87
Credit default swaps at cost (Note 2)	74,637,861.19	-	-
Interest rate swaps at cost (Note 2)	390.23	-	-
Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)	15,764,721.45	-	-
Unrealised gain on futures (Note 2)	15,601,839.27	347,876.52	5,440,328.33
Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)	14,271,588.48	-	-
Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)	40,130,663.36	-	-
Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)	314,727,417.31	2,134,824.03	7,241,452.40
Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	112,083.57	-	-
	68,472,438,901.64	265,455,999.37	2,832,326,378.76
Liabilities			
Accrued fees	160,514,632.71	118,794.66	6,644,102.49
Options portfolio at market value negative (Note 2)	31,677.57	10,559.19	10,559.19
Overdraft at banks	284,198.28	0.14	94,891.79
Interest payable	46,080.10	-	-
Payable on forward foreign exchange contracts	434,749,411.24	-	-
Payable for investments purchased	266,829,933.74	-	-
Payable for redeemed shares	154,035,609.42	3,130.40	2,384,304.53
Payable under repurchase agreements (Note 2)	51,903,352.69	-	-
Net other payable	121,021.13	-	-
Unrealised loss on equity swaps (Note 2)	1,261,011.22	-	-
Unrealised loss on equity swaps already cashed (Note 2)	3,023,244.14	-	-
Unrealised loss on total return swaps (Note 2)	32,248,574.86	-	14,015,535.79
Unrealised loss on total return swaps already cashed (Note 2)	54,368,273.43	-	24,154,346.37
Credit default swaps at cost (Note 2)	4,320,178.05	-	-
Unrealised loss on credit default swaps (Note 2)	3,732,449.18	-	-
Unrealised loss on futures (Note 2)	4,264,645.56	-	-
Unrealised loss on futures already cashed (Note 2)	85,309,719.86	1,548,018.37	16,865,775.15
Unrealised loss on repurchase agreements (Note 2)	8,070.82	-	-
Unrealised loss on forward foreign exchange contracts (Note 2)	77,395,752.52	-	-
Unrealised loss on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	680,139.46	916.52	14,981.90
	1,335,127,975.97	1,681,419.28	64,184,447.21
Total net assets - ursprung	67,137,310,925.66	263,774,580.09	2,768,141,931.55
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets - swung	67,137,310,925.66	263,774,580.09	2,768,141,931.55
Portfolio at acquisition cost	59,172,168,273.73	196,101,748.24	2,032,880,713.59

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund (Note 1c)	Nordea 1 - Balanced Income Fund	Nordea 1 - Chinese Equity Fund	Nordea 1 - Danish Bond Fund
(in EUR)	(in USD)	(in EUR)	(in USD)	(in DKK)
1,122,519,044.63	122,965,983.25	-	219,767,759.36	-
-	-	23,819,780.29	-	-
241,275,139.31	-	345,343,185.57	-	74,726,449.40
-	-	-	-	-
444,822,206.47	6,516,020.72	12,810,463.66	4,650,178.91	2,263,826.87
4,628,666.86	278,068.01	1,402,409.20	230,313.82	225,946.55
13,699.64	605,606.49	-	332,759.52	-
4,473,076.28	267,706.28	538,449.78	297,102.04	351,835.43
-	251,613.25	-	279,936.97	174,776.76
3,170,112.30	-	-	-	2,781,883.84
30,275,761.64	-	-	-	-
57,867,993.40	-	-	-	-
-	-	1,372,642.61	-	-
-	-	-	-	-
-	-	1,168,234.33	-	-
5,607,106.93	-	-	-	-
-	-	1,067,729.67	-	-
-	-	-	-	-
-	31,262.09	3,685,884.01	-	-
-	1,822.63	-	-	-
1,914,652,807.46	130,918,082.72	391,208,780.12	225,558,050.62	80,524,718.85
4,273,684.66	486,594.70	468,181.45	71,889.88	195,104.97
10,559.19	-	-	-	-
182,342.10	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	251,544.20	-	280,046.51	174,685.08
-	-	-	854,734.46	-
3,733,683.79	124,174.86	249,903.01	263,395.10	-
-	-	-	-	-
-	-	34,608.78	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
18,233,039.07	-	-	-	-
30,213,927.06	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	418,024.02	-	-
14,317,883.51	-	-	-	-
-	-	-	-	-
7,579,487.16	-	-	-	-
11,887.01	-	18.20	116.89	96.51
78,556,493.55	862,313.76	1,170,735.46	1,490,182.84	369,886.56
1,836,096,313.91	130,055,768.96	390,038,044.66	224,077,867.78	80,154,832.29
-	-	-	-	-
1,836,096,313.91	130,055,768.96	390,038,044.66	224,077,867.78	80,154,832.29
1,269,790,488.55	106,576,798.43	367,240,261.80	182,007,347.14	73,119,987.77

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets as of 31/12/2019

	Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund (Note 1c) (in DKK)	Nordea 1 - Danish Short-Term Bond Fund (in DKK)	Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund (in USD)
Assets			
Shares portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Funds portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Bonds portfolio at market value (Note 2)	5,140,751,193.13	54,430,529.35	2,466,367,058.01
Options portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Cash at banks	113,247,822.84	2,502,913.00	50,572,921.31
Dividends and interest receivable	30,486,876.84	264,084.41	41,478,760.87
Receivable for investments sold	-	-	-
Receivable for subscribed shares	5,621,202.76	732.06	5,164,388.19
Receivable on forward foreign exchange contracts	1,452,593.50	373.50	578,727.08
Net other receivable	832,841,022.10	-	-
Unrealised gain on equity swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on equity swaps already cashed (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Interest rate swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)	1,551,627.31	-	-
Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)	42,071,876.80	-	-
Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)	-	-	28,894,520.85
Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	-	-	1,515.71
	6,168,024,215.28	57,198,632.32	2,593,057,892.02
Liabilities			
Accrued fees	8,170,979.14	64,408.83	4,651,162.59
Options portfolio at market value negative (Note 2)	-	-	-
Overdraft at banks	-	-	-
Interest payable	-	-	-
Payable on forward foreign exchange contracts	1,451,926.62	373.31	578,795.98
Payable for investments purchased	-	-	-
Payable for redeemed shares	5,266,534.35	94,022.67	2,666,440.05
Payable under repurchase agreements (Note 2)	-	-	-
Net other payable	-	-	-
Unrealised loss on equity swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on equity swaps already cashed (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on total return swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on total return swaps already cashed (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on futures (Note 2)	414,667.32	-	-
Unrealised loss on futures already cashed (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on repurchase agreements (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on forward foreign exchange contracts (Note 2)	10,043,471.27	-	-
Unrealised loss on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	39,941.75	2.46	-
	25,387,520.45	158,807.27	7,896,398.62
Total net assets - ursprung	6,142,636,694.83	57,039,825.05	2,585,161,493.40
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets - swung	6,142,636,694.83	57,039,825.05	2,585,161,493.40
Portfolio at acquisition cost	5,032,983,842.58	54,978,371.94	2,443,260,036.48

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - Emerging Market Bond Opportunities Fund (in USD)	Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund (in USD)	Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund Plus (in USD)	Nordea 1 - Emerging Markets Debt Total Return Fund (in USD)	Nordea 1 - Emerging Markets Focus Equity Fund (in USD)
-	-	-	-	82,148,438.63
-	-	-	-	-
149,716,531.14	142,640,634.32	55,067,352.01	31,518,444.41	-
-	-	-	-	-
2,023,698.74	4,183,370.26	1,296,633.04	1,217,341.05	2,063,001.28
2,771,977.50	2,295,625.88	975,738.72	562,887.25	127,146.28
1,220,381.98	-	-	-	173,168.37
11,935.81	357,657.13	24,812.87	33,049.97	305,269.19
222.42	86,203.93	16,331.74	33,119.50	91,474.81
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	689,155.70	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	14,421.60	853,878.15	-
1,440,514.19	2,098,708.21	46,950.34	-	79.47
-	280.11	-	13,741.37	-
157,185,261.78	151,662,479.84	57,442,240.32	34,921,617.40	84,908,578.03
345,203.76	326,914.46	119,157.28	83,695.38	313,192.56
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
222.36	86,198.77	16,327.45	33,110.80	91,446.65
858,401.97	-	-	-	618,802.79
-	146,936.71	963.27	10,966.57	308,278.91
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	108,560.01	-
-	-	-	2,624.77	-
-	-	-	56,717.22	-
-	-	-	-	-
-	-	-	180,647.23	-
882.70	-	6,631.96	-	0.25
1,204,710.79	560,049.94	143,079.96	476,321.98	1,331,721.16
155,980,550.99	151,102,429.90	57,299,160.36	34,445,295.42	83,576,856.87
-	-	-	-	-
155,980,550.99	151,102,429.90	57,299,160.36	34,445,295.42	83,576,856.87
148,774,205.11	137,583,330.09	53,519,374.11	29,865,797.68	67,570,384.50

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets as of 31/12/2019

	Nordea 1 - Emerging Markets Small Cap Fund (in USD)	Nordea 1 - Emerging Stars Bond Fund (Note 2) (in USD)	Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund (in USD)
Assets			
Shares portfolio at market value (Note 2)	173,000,696.13	-	2,742,563,727.46
Funds portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Bonds portfolio at market value (Note 2)	-	220,224,791.07	-
Options portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Cash at banks	1,909,107.52	4,872,776.95	35,796,252.04
Dividends and interest receivable	332,124.91	2,955,037.70	4,414,360.72
Receivable for investments sold	487,435.63	-	6,904,932.70
Receivable for subscribed shares	8,779.02	1,608,155.00	3,365,297.94
Receivable on forward foreign exchange contracts	72,849.07	-	725,124.23
Net other receivable	-	36,250.00	-
Unrealised gain on equity swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on equity swaps already cashed (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	160,272.60	-
Interest rate swaps at cost (Note 2)	-	438.25	-
Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)	-	87,250.43	-
Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)	-	5,638,130.55	297,501.16
Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	-	8,884.77	13,809.80
	175,810,992.28	235,591,987.32	2,794,081,006.05
Liabilities			
Accrued fees	123,699.86	235,948.97	9,331,788.31
Options portfolio at market value negative (Note 2)	-	-	-
Overdraft at banks	-	-	-
Interest payable	-	-	-
Payable on forward foreign exchange contracts	72,866.88	-	725,093.53
Payable for investments purchased	-	2,657,107.05	9,443,342.12
Payable for redeemed shares	594,782.48	55,517.20	3,264,167.14
Payable under repurchase agreements (Note 2)	-	-	-
Net other payable	-	-	-
Unrealised loss on equity swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on equity swaps already cashed (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on total return swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on total return swaps already cashed (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on credit default swaps (Note 2)	-	31,051.03	-
Unrealised loss on futures (Note 2)	-	1,750.42	-
Unrealised loss on futures already cashed (Note 2)	-	73,756.18	-
Unrealised loss on repurchase agreements (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on forward foreign exchange contracts (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	315.87	-	-
	791,665.09	3,055,130.85	22,764,391.10
Total net assets - ursprung	175,019,327.19	232,536,856.47	2,771,316,614.95
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets - swung	175,019,327.19	232,536,856.47	2,771,316,614.95
Portfolio at acquisition cost	149,062,353.34	215,250,362.27	2,068,540,875.81

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - Emerging Wealth Equity Fund (Note 1c) (in EUR)	Nordea 1 - European Corporate Bond Fund (in EUR)	Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Plus (in EUR)	Nordea 1 - European Corporate Stars Bond Fund (Note 1a) (in EUR)	Nordea 1 - European Covered Bond Fund (in EUR)
71,443,887.55	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	560,068,583.15	87,697,306.83	251,336,919.39	5,567,964,443.29
-	-	-	-	-
1,373,572.46	2,328,951.80	375,578.00	176,986.01	109,481,735.08
16,334.70	5,356,601.16	804,741.53	218,042.17	35,203,852.24
377,874.78	-	-	-	-
14,416.27	2,123,158.24	352.36	1,427,840.40	15,128,295.86
-	-	-	-	61,342,986.48
-	-	-	-	182,336.96
-	-	-	-	-
-	959,073.97	385,427.46	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	1,917.26	-	-
-	-	-	-	27,616,817.19
40.69	4,016,653.78	-	234,549.20	462,035.66
-	-	-	0.67	-
73,226,126.45	574,853,022.10	89,265,323.44	255,363,337.84	5,817,382,502.76
309,554.65	724,305.29	52,012.29	66,596.42	8,483,979.49
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	61,322,183.88
-	1,082,943.19	154,706.17	581,879.64	61,291,344.13
405,701.01	988,850.05	690.76	65,804.52	16,608,624.39
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	185,544.79	83,911.10	-	-
-	-	300.00	-	603,234.60
-	-	-	-	6,058,788.53
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
327.28	8.93	-	-	29,194.30
715,582.94	2,981,652.25	291,620.32	714,280.58	154,397,349.32
72,510,543.51	571,871,369.85	88,973,703.12	254,649,057.26	5,662,985,153.44
-	-	-	-	-
72,510,543.51	571,871,369.85	88,973,703.12	254,649,057.26	5,662,985,153.44
67,652,275.07	551,329,462.83	86,396,073.32	248,244,632.86	5,446,579,968.64

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets as of 31/12/2019

	Nordea 1 - European Covered Bond Opportunities Fund (Note 1a) (in EUR)	Nordea 1 - European Cross Credit Fund (in EUR)	Nordea 1 - European Financial Debt Fund (in EUR)
Assets			
Shares portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Funds portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Bonds portfolio at market value (Note 2)	176,010,663.15	1,306,114,719.07	973,171,645.87
Options portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Cash at banks	8,685,872.75	2,984,140.71	79,442,977.42
Dividends and interest receivable	865,342.66	13,134,813.14	18,762,769.53
Receivable for investments sold	-	-	-
Receivable for subscribed shares	892,196.17	2,392,474.13	16,582,671.62
Receivable on forward foreign exchange contracts	6,720,700.70	-	-
Net other receivable	11,433,838.95	-	-
Unrealised gain on equity swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on equity swaps already cashed (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	4,841,345.59
Interest rate swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)	-	-	1,662,861.11
Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)	346,449.73	-	-
Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	-	0.05	-
	204,955,064.11	1,324,626,147.10	1,094,464,271.14
Liabilities			
Accrued fees	100,772.36	2,964,467.80	2,118,805.29
Options portfolio at market value negative (Note 2)	-	-	-
Overdraft at banks	-	-	-
Interest payable	-	-	-
Payable on forward foreign exchange contracts	6,721,801.87	-	-
Payable for investments purchased	17,030,152.00	-	2,033,879.78
Payable for redeemed shares	11,993.15	2,673,125.13	1,610,102.24
Payable under repurchase agreements (Note 2)	51,903,352.69	-	-
Net other payable	-	-	-
Unrealised loss on equity swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on equity swaps already cashed (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on total return swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on total return swaps already cashed (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on credit default swaps (Note 2)	-	-	3,205,650.87
Unrealised loss on futures (Note 2)	50,432.73	-	70,095.82
Unrealised loss on futures already cashed (Note 2)	312,239.76	-	-
Unrealised loss on repurchase agreements (Note 2)	8,070.82	-	-
Unrealised loss on forward foreign exchange contracts (Note 2)	111,084.36	4,334,802.49	750,734.40
Unrealised loss on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	1,172.48	-	35.72
	76,251,072.22	9,972,395.42	9,789,304.12
Total net assets - ursprung	128,703,991.89	1,314,653,751.68	1,084,674,967.02
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets - swung	128,703,991.89	1,314,653,751.68	1,084,674,967.02
Portfolio at acquisition cost	175,271,842.04	1,257,426,310.12	925,329,721.65

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II	Nordea 1 - European High Yield Stars Bond Fund (Note 1a)	Nordea 1 - European Long Short Equity Fund	Nordea 1 - European Small and Mid Cap Equity Fund
(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)
-	-	-	69,123,713.72	566,437,055.41
-	-	-	-	30,946,900.16
4,568,688,753.88	390,303,739.27	80,289,499.92	-	-
-	-	-	286,493.87	-
507,703,298.37	18,466,014.11	5,666,337.40	5,114,227.23	8,278,554.49
50,381,182.03	5,902,498.71	1,188,188.90	-	-
-	-	-	166,438.56	-
17,773,023.14	279,993.26	526,302.15	1,092.31	1,438,888.84
-	-	-	976.90	85,152.33
-	60,583.92	-	-	3,025.13
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
46,306,066.50	-	-	-	-
-	-	-	-	-
1,711,846.92	-	-	-	-
-	-	-	-	-
1,338.14	110,010.96	-	6,960.00	-
-	-	-	-	-
-	1,308,459.34	131,620.40	-	-
1,236.75	0.04	0.09	-	-
5,192,566,745.73	416,431,299.61	87,801,948.86	74,699,902.59	607,189,576.36
10,606,928.09	312,887.23	49,634.17	294,586.81	2,268,997.45
0.14	-	-	-	-
-	-	-	6,960.14	-
-	-	-	30,504.36	8,581.33
-	-	-	975.99	85,116.98
21,475,000.00	-	-	-	-
33,572,628.22	79,462.77	55,415.35	-	783,712.56
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	586,122.44	-
-	-	-	2,436,760.60	-
-	-	-	-	-
-	4,320,178.05	-	-	-
-	133,028.24	-	-	-
220.00	18,513.25	-	9,480.00	-
-	-	-	-	-
57,998,668.17	-	-	390,549.55	-
-	-	-	226.56	684.32
12,3653,444.62	4,864,069.54	105,049.52	3,756,166.45	3,147,092.64
5,068,913,301.11	411,567,230.07	87,696,899.34	70,943,736.14	604,042,483.72
-	-	-	-	-
5,068,913,301.11	411,567,230.07	87,696,899.34	70,943,736.14	604,042,483.72
4,432,366,982.38	383,945,028.15	76,597,633.62	63,670,552.81	485,716,588.61

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets as of 31/12/2019

	Nordea 1 - European Stars Equity Fund (in EUR)	Nordea 1 - European Value Fund (in EUR)	Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund (in EUR)
Assets			
Shares portfolio at market value (Note 2)	85,026,140.08	889,593,455.39	-
Funds portfolio at market value (Note 2)	-	-	220,107,187.56
Bonds portfolio at market value (Note 2)	-	-	3,206,169,491.04
Options portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Cash at banks	1,246,319.82	37,351,025.50	77,611,440.60
Dividends and interest receivable	65,402.89	548,221.48	16,263,167.76
Receivable for investments sold	-	-	-
Receivable for subscribed shares	1,225,772.61	1,080,046.85	7,057,328.87
Receivable on forward foreign exchange contracts	383,192.14	376,914.23	150,145.22
Net other receivable	-	-	-
Unrealised gain on contracts for difference (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on equity swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on equity swaps already cashed (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	20,011,915.66
Interest rate swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)	-	-	12,884,640.20
Unrealised gain on futures (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)	-	-	11,092,301.32
Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)	-	-	18,693,848.54
Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	-	-	-
	87,946,827.54	928,949,663.45	3,590,041,466.77
Liabilities			
Accrued fees	219,351.55	3,509,699.88	5,403,293.31
Options portfolio at market value negative (Note 2)	-	-	-
Overdraft at banks	-	-	-
Interest payable	-	-	-
Payable on forward foreign exchange contracts	383,079.14	376,933.92	150,160.30
Payable for investments purchased	657,971.92	-	-
Payable for redeemed shares	121,747.79	1,459,321.10	2,941,002.01
Payable under repurchase agreements (Note 2)	-	-	-
Net other payable	-	-	79,714.98
Unrealised loss on equity swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on equity swaps already cashed (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on total return swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on total return swaps already cashed (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on futures (Note 2)	-	-	2,120,095.18
Unrealised loss on futures already cashed (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on repurchase agreements (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on forward foreign exchange contracts (Note 2)	-	12,156.00	-
Unrealised loss on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	880.77	3,117.14	4.75
	1,383,031.17	5,361,228.04	10,694,270.53
Total net assets - unsprung	86,563,796.37	923,588,435.41	3,579,347,196.24
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets - swung	86,563,796.37	923,588,435.41	3,579,347,196.24
Portfolio at acquisition cost	74,669,470.55	854,742,764.27	3,381,765,912.84

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund (in GBP)	Nordea 1 - Global Bond Fund (in EUR)	Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund (in EUR)	Nordea 1 - Global Disruption Fund (Note 1a) (in USD)	Nordea 1 - Global Dividend Fund (in USD)
1,979,987,739.50	-	2,405,434,727.01	8,230,065.42	45,507,134.06
-	-	-	-	-
488,186,652.42	84,071,916.59	-	-	-
-	-	-	-	-
102,781,337.06	1,530,061.54	22,449,199.14	78,111.05	572,946.64
5,170,242.26	411,492.97	2,418,507.86	3,266.30	64,438.83
2,024,286.44	-	-	-	-
7,424,834.25	216,717.42	18,443,962.30	62,713.67	21,514.71
-	9,048.62	616,104.59	33,814.44	15,637.83
10,318,283.64	3,973.55	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
771,796.73	-	-	-	-
-	28,996.59	-	-	-
-	-	-	-	-
131,560,242.14	-	-	0.46	0.18
-	-	-	114.99	394.70
2,728,225,414.43	86,272,207.28	2,449,362,500.90	8,408,086.33	46,182,066.95
5,638,237.05	167,136.65	7,178,326.00	7,141.67	203,693.07
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	9,042.08	615,997.07	33,832.77	15,629.93
3,061,393.85	-	3,798,216.99	-	-
467,482.22	154,099.40	3,038,824.15	1,402.56	33,623.89
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	14,968.55	-	-	-
8,465,952.86	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	96,740.81	26,153.77	-	-
79,056.95	2.01	20,198.86	-	-
17,712,122.93	441,989.50	14,677,716.84	42,377.00	252,946.89
2,710,513,291.50	85,830,217.78	2,434,684,784.06	8,365,709.33	45,929,120.06
-	-	-	-	-
2,710,513,291.50	85,830,217.78	2,434,684,784.06	8,365,709.33	45,929,120.06
2,304,856,463.63	82,041,347.00	2,100,542,597.82	7,047,898.43	37,868,618.80

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets as of 31/12/2019

	Nordea 1 - Global Frontier Markets Fund (in USD)	Nordea 1 - Global Gender Diversity Fund (Note 1a) (in USD)	Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund (in USD)
Assets			
Shares portfolio at market value (Note 2)	5,671,762.04	13,186,720.38	-
Funds portfolio at market value (Note 2)	271,355.17	-	-
Bonds portfolio at market value (Note 2)	-	-	639,190,275.91
Options portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Cash at banks	263,114.29	111,938.80	2,315,928.74
Dividends and interest receivable	2,483.46	16,416.74	9,366,083.13
Receivable for investments sold	-	-	-
Receivable for subscribed shares	-	16,138.36	63,674.27
Receivable on forward foreign exchange contracts	-	6,007.19	44,222.94
Net other receivable	-	-	-
Unrealised gain on equity swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on equity swaps already cashed (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Interest rate swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)	-	0.11	3,436,138.69
Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	5.21	56.79	93.36
	6,208,720.17	13,337,278.37	654,416,417.04
Liabilities			
Accrued fees	20,130.79	14,877.21	321,614.74
Options portfolio at market value negative (Note 2)	-	-	-
Overdraft at banks	-	-	-
Interest payable	-	-	-
Payable on forward foreign exchange contracts	-	6,006.57	44,214.40
Payable for investments purchased	-	-	-
Payable for redeemed shares	-	-	-
Payable under repurchase agreements (Note 2)	-	-	-
Net other payable	-	-	-
Unrealised loss on equity swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on equity swaps already cashed (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on total return swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on total return swaps already cashed (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on futures (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on futures already cashed (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on repurchase agreements (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on forward foreign exchange contracts (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	-	-	-
	20,130.79	20,883.78	365,829.14
Total net assets - ursprung	6,188,589.38	13,316,394.59	654,050,587.90
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets - swung	6,188,589.38	13,316,394.59	654,050,587.90
Portfolio at acquisition cost	5,435,150.66	11,953,358.54	624,492,083.17

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets as of 31/12/2019

	Nordea 1 - Global Stable Equity Fund (in EUR)	Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged (in EUR)	Nordea 1 - Global Stars Equity Fund (in USD)
Assets			
Shares portfolio at market value (Note 2)	2,878,151,649.60	1,024,082,035.66	820,229,762.93
Funds portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Bonds portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Options portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Cash at banks	62,441,906.36	12,953,266.71	23,584,712.60
Dividends and interest receivable	3,641,517.56	1,311,196.79	976,511.46
Receivable for investments sold	-	-	-
Receivable for subscribed shares	21,089,326.71	795,311.18	2,624,284.93
Receivable on forward foreign exchange contracts	483,937.83	-	1,148,292.31
Net other receivable	-	0.04	-
Unrealised gain on equity swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on equity swaps already cashed (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Interest rate swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)	-	8,262,545.48	285,785.81
Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	-	-	9,694.26
	2,965,808,338.06	1,047,404,355.86	848,859,044.30
Liabilities			
Accrued fees	8,069,981.13	3,642,880.29	1,871,996.28
Options portfolio at market value negative (Note 2)	-	-	-
Overdraft at banks	-	0.14	-
Interest payable	-	-	-
Payable on forward foreign exchange contracts	484,084.57	-	1,148,678.23
Payable for investments purchased	35,605,762.85	-	-
Payable for redeemed shares	1,460,512.86	1,321,337.90	1,595,968.81
Payable under repurchase agreements (Note 2)	-	-	-
Net other payable	-	-	-
Unrealised loss on equity swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on equity swaps already cashed (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on total return swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on total return swaps already cashed (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on futures (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on futures already cashed (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on repurchase agreements (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on forward foreign exchange contracts (Note 2)	30,925.30	-	-
Unrealised loss on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	12,939.47	4,257.69	-
	45,664,206.18	4,968,476.02	4,616,643.32
Total net assets - ursprung	2,920,144,131.88	1,042,435,879.84	844,242,400.98
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets - swung	2,920,144,131.88	1,042,435,879.84	844,242,400.98
Portfolio at acquisition cost	2,469,018,493.20	880,185,848.64	718,767,982.47

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - Indian Equity Fund (in USD)	Nordea 1 - International High Yield Bond Fund - USD Hedged (in USD)	Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund (in USD)	Nordea 1 - Latin American Equity Fund (in EUR)	Nordea 1 - Long Duration US Bond Fund (Note 1a) (in USD)
185,385,692.62	312,780.02	-	139,764,190.27	-
-	-	-	-	-
-	123,455,845.70	61,348,249.76	-	13,401,284.03
-	-	-	-	-
7,235,218.58	8,105,430.12	1,643,646.69	3,254,086.02	439,090.56
4,148.04	1,915,657.62	759,706.00	626,034.35	69,905.09
58,253.21	-	-	503,591.97	53,508.07
1,494.01	296,472.86	318,651.97	1,167,478.07	5,365.65
502,862.29	1,438.00	-	836,281.00	43,505.83
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	1,876,951.91	-	7,910.62	655.64
360.78	2.38	-	-	-
193,188,029.53	135,964,578.61	64,070,254.42	146,159,572.30	14,013,314.87
134,542.39	139,032.43	179,556.07	544,611.06	7,492.83
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
502,698.56	1,438.51	-	836,536.89	43,504.60
352,984.59	1,821.01	-	199,513.60	-
-	-	-	1,263,619.18	53,840.67
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	0.01	4,493.30	49.43
990,225.54	142,291.95	179,556.08	2,848,774.03	104,887.53
192,197,803.99	135,822,286.66	63,890,698.34	143,310,798.27	13,908,427.34
-	-	-	-	-
192,197,803.99	135,822,286.66	63,890,698.34	143,310,798.27	13,908,427.34
203,288,006.25	122,039,427.61	58,326,179.42	124,047,498.88	13,456,676.16

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets as of 31/12/2019

	Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund (in EUR)	Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund (in USD)	Nordea 1 - Nordic Equity Fund (in EUR)
Assets			
Shares portfolio at market value (Note 2)	-	-	217,973,821.80
Funds portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Bonds portfolio at market value (Note 2)	2,562,742,867.59	238,643,305.78	-
Options portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Cash at banks	153,683,436.48	6,417,069.15	11,747,857.10
Dividends and interest receivable	13,029,332.23	2,998,413.18	-
Receivable for investments sold	-	-	-
Receivable for subscribed shares	21,436,851.82	45,230.09	138,082.63
Receivable on forward foreign exchange contracts	54,922,046.10	60,272.64	29.30
Net other receivable	2,165,912.51	-	-
Unrealised gain on equity swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on equity swaps already cashed (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	5,031.00	-	-
Interest rate swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)	5,630,434.08	-	-
Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)	-	2,529,137.87	-
Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	-	-	13,862.22
	2,813,615,911.81	250,693,428.71	229,873,653.05
Liabilities			
Accrued fees	2,627,055.34	340,602.07	797,786.97
Options portfolio at market value negative (Note 2)	-	-	-
Overdraft at banks	-	-	-
Interest payable	-	-	4,560.95
Payable on forward foreign exchange contracts	54,896,200.12	60,250.78	29.30
Payable for investments purchased	81,946,267.68	2,066,256.94	8,352,696.01
Payable for redeemed shares	13,979,827.88	220,090.04	156,477.59
Payable under repurchase agreements (Note 2)	-	-	-
Net other payable	-	-	-
Unrealised loss on equity swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on equity swaps already cashed (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on total return swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on total return swaps already cashed (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on futures (Note 2)	736,113.30	-	-
Unrealised loss on futures already cashed (Note 2)	427,407.46	-	-
Unrealised loss on repurchase agreements (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on forward foreign exchange contracts (Note 2)	4,559,329.93	-	-
Unrealised loss on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	45,988.78	266.41	-
	159,218,190.49	2,687,466.24	9,311,550.82
Total net assets - ursprung	2,654,397,721.32	248,005,962.47	220,562,102.23
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets - swung	2,654,397,721.32	248,005,962.47	220,562,102.23
Portfolio at acquisition cost	2,516,632,589.84	239,968,911.65	197,917,029.37

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

[illegible]

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets as of 31/12/2019

	Nordea 1 - North American Stars Equity Fund (in USD)	Nordea 1 - North American Value Fund (in USD)	Nordea 1 - Norwegian Bond Fund (in NOK)
Assets			
Shares portfolio at market value (Note 2)	469,711,740.68	506,239,473.86	-
Funds portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Bonds portfolio at market value (Note 2)	-	-	5,087,915,194.56
Options portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Cash at banks	9,834,291.15	8,714,613.39	21,991,212.25
Dividends and interest receivable	216,038.11	99,484.84	46,784,046.35
Receivable for investments sold	-	-	-
Receivable for subscribed shares	1,823,650.88	3,02,496.51	14,370,672.09
Receivable on forward foreign exchange contracts	895,557.93	178,353.77	2,504,587.80
Net other receivable	-	-	-
Unrealised gain on equity swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on equity swaps already cashed (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Interest rate swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)	-	-	543,730.35
Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)	331,367.87	142,452.64	-
Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	1,453.25	-	377,950.04
	482,814,099.87	515,676,875.01	5,174,487,393.44
Liabilities			
Accrued fees	1,722,521.95	1,754,186.20	10,637,805.40
Options portfolio at market value negative (Note 2)	-	-	-
Overdraft at banks	-	-	-
Interest payable	-	-	-
Payable on forward foreign exchange contracts	895,685.72	178,417.51	2,504,536.26
Payable for investments purchased	-	-	-
Payable for redeemed shares	856,867.74	385,346.69	10,565,851.95
Payable under repurchase agreements (Note 2)	-	-	-
Net other payable	-	-	-
Unrealised loss on equity swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on equity swaps already cashed (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on total return swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on total return swaps already cashed (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on futures (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on futures already cashed (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on repurchase agreements (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on forward foreign exchange contracts (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	-	13.44	-
	3,475,075.41	2,317,963.84	23,698,193.61
Total net assets - ursprung	479,339,024.46	513,358,911.17	5,150,789,199.83
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets - swung	479,339,024.46	513,358,911.17	5,150,789,199.83
Portfolio at acquisition cost	385,042,813.45	460,812,955.92	5,088,773,747.08

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - Norwegian Equity Fund (in NOK)	Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund (in NOK)	Nordea 1 - Renminbi Bond Fund (in CNH)	Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund (in USD)	Nordea 1 - Stable Return Fund (in EUR)
1,024,349,013.85	-	-	929,101,316.91	7,596,339,765.74
-	-	-	-	-
-	5,567,650,055.80	82,413,391.51	-	1,960,796,316.77
-	-	-	-	-
8,053,419.56	53,833,325.44	11,961,570.82	10,163,394.14	418,773,542.41
9,857.05	17,196,362.05	1,384,429.85	4,200,095.92	20,650,625.94
-	-	-	64,515.88	7,663,176.64
1,616,774.47	5,010,270.89	-	122,872.84	17,596,747.27
1,555,874.43	521,946.57	-	304,441.84	294,795,170.17
-	962,166.66	-	-	39,973,289.20
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	3,297,454.31
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	386,844.98	0.17	484,966.92
1,591.53	-	-	1,118.43	-
1,035,586,530.89	5,645,174,127.41	96,146,237.16	943,957,756.13	10,360,371,055.37
4,266,998.88	5,381,987.17	86,561.16	2,166,0773.0	39,465,574.03
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
1,555,982.47	522,049.98	-	304,442.75	300,383,489.59
-	-	-	-	12,667,560.30
3,441,164.92	18,606,783.01	-	552,222.55	18,005,893.34
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	33,861,110.93
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	1,394.05	-	-	416,899.42
9,264,146.27	24,512,214.21	86,561.16	3,022,742.60	404,800,527.61
1,026,322,384.62	5,620,661,913.20	96,059,676.00	940,935,013.53	9,955,570,527.76
-	-	-	-	-
1,026,322,384.62	5,620,661,913.20	96,059,676.00	940,935,013.53	9,955,570,527.76
914,479,526.02	5,559,185,210.60	82,004,211.00	957,855,530.95	8,515,736,290.86

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets as of 31/12/2019

	Nordea 1 - Swedish Bond Fund (in SEK)	Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund (in SEK)	Nordea 1 - Unconstrained Bond Fund - USD Hedged (in USD)
Assets			
Shares portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Funds portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Bonds portfolio at market value (Note 2)	834,279,960.90	1,593,084,870.00	67,600,349.38
Options portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Cash at banks	7,545,573.24	4,089,061.80	2,372,444.09
Dividends and interest receivable	5,128,319.74	3,873,023.88	604,303.15
Receivable for investments sold	-	-	-
Receivable for subscribed shares	516,557.72	5,690,282.83	-
Receivable on forward foreign exchange contracts	212,393.25	2,671,967.36	15,384.36
Net other receivable	-	56,426.67	-
Unrealised gain on equity swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on equity swaps already cashed (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Interest rate swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures (Note 2)	-	-	2,703.20
Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)	-	-	103,096.17
Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)	-	-	962,831.98
Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	12.69	166.17	-
	847,682,817.54	1,609,464,998.71	71,661,112.33
Liabilities			
Accrued fees	1,936,269.67	1,611,674.78	90,912.98
Options portfolio at market value negative (Note 2)	-	-	-
Overdraft at banks	-	-	-
Interest payable	-	-	-
Payable on forward foreign exchange contracts	212,489.47	2,670,036.33	15,388.41
Payable for investments purchased	-	-	-
Payable for redeemed shares	2,972,931.98	3,371,232.27	15,256.29
Payable under repurchase agreements (Note 2)	-	-	-
Net other payable	69,976.10	-	-
Unrealised loss on equity swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on equity swaps already cashed (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on total return swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on total return swaps already cashed (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on futures (Note 2)	47,961.90	-	-
Unrealised loss on futures already cashed (Note 2)	108,208.40	-	-
Unrealised loss on repurchase agreements (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on forward foreign exchange contracts (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	-	-	27.81
	5,347,837.52	7,652,943.38	121,585.49
Total net assets - ursprung	842,334,980.02	1,601,812,055.33	71,539,526.84
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets - swung	842,334,980.02	1,601,812,055.33	71,539,526.84
Portfolio at acquisition cost	810,304,982.22	1,601,427,770.11	66,356,202.13

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - US Bond Opportunities Fund (in USD)	Nordea 1 - US Corporate Bond Fund (in USD)	Nordea 1 - US Equity Market Neutral Fund (Note 1a) (in USD)	Nordea 1 - US High Yield Bond Fund (in USD)	Nordea 1 - US Total Return Bond Fund (in USD)
-	-	20,740,960.50	41.37	-
-	-	-	-	-
187,370,489.94	2,867,372,195.63	-	759,234,184.73	1,153,348,607.74
-	-	-	-	-
3,992,310.63	92,864,377.29	2,788,193.00	6,440,916.09	21,283,069.26
1,318,083.99	27,240,994.80	16,389.79	11,424,902.48	4,330,715.71
-	-	-	-	-
239,952.51	10,128,412.66	26,986.89	632,419.59	4,306,022.91
-	115,410.48	-	5,596.01	21,827.21
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
1,217,669.43	50,009,878.69	364,681.93	16,944,511.01	7,257,659.16
-	-	-	25.53	2.46
194,138,506.50	3,047,731,269.55	22,937,212.11	794,682,596.81	1,190,547,904.45
308,867.69	4,475,438.43	13,452.51	1,217,896.46	3,461,296.17
-	-	-	-	-
-	-	-	-	430
-	-	-	-	-
-	115,422.80	-	5,597.00	21,835.06
-	-	-	-	-
118,087.20	27,994,206.34	21,358.50	256,666.16	2,367,330.78
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	757,933.84	-	-
-	-	658,650.34	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	178,769.23	-	-	-
-	2,073,831.11	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
1.08	525.03	16.63	-	-
426,955.97	34,838,192.94	1,451,411.82	1,480,159.62	5,850,466.31
193,711,550.53	3,012,893,076.61	22,485,800.29	793,202,437.19	1,194,697,438.14
-	-	-	-	-
193,711,550.53	3,012,893,076.61	22,485,800.29	793,202,437.19	1,194,697,438.14
181,500,147.81	2,752,686,297.67	19,519,191.28	739,947,654.44	1,151,797,295.22

Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2019

	Combined Statement	Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund	Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund
	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)
Total net assets at the beginning of the year	54,764,496,155.60	131,627,506.81	2,256,074,992.49
Revaluation difference on opening total net assets (Note 2)	444,691,751.02	-	-
Combined opening total net assets at year-end rate	55,209,187,906.62	-	-
Income			
Net dividends (Note 2)	632,731,617.09	2,294,219.81	50,981,619.40
Net interest on bonds (Note 2)	966,586,460.92	430,628.31	3,499,991.68
Net interest on banks	10,244,601.63	82,736.11	-
Net interest on derivatives	60,542,318.23	327,253.74	-
Net interest on repurchase transactions	205,755.87	-	-
Other income	12,510.33	3,424.27	9.12
Income on stock lending (Note 4)	1,010,782.81	275.07	13,597.61
	1,671,334,046.88	3,138,537.31	54,495,217.81
Expenses			
Net dividends (Note 2)	100,988.67	-	-
Net interest on banks	7329,764.20	-	1,563,079.42
Net interest on derivatives	23,163,143.91	-	2,560,883.09
Audit, legal, registration, board of directors and other fees (Note 3b)	16,252,885.02	43,847.64	645,396.74
Central administration fees (Note 3b)	89,911,038.19	70,092.52	2,967,119.18
Depository bank fees (Note 3b)	5,814,107.07	28,775.34	216,211.47
Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)	12,536,796.40	2,321.87	303,080.02
Management fees (Note 3a)	466,560,500.59	211,667.37	20,563,655.35
Performance fees (Note 3d)	116,808.45	-	-
Printing, publication and internet fees (Note 3b)	5,694,050.53	530.44	220,527.87
Taxe d'abonnement (Note 3b)	16,203,961.24	19,821.82	628,204.53
Transaction related costs (Note 12)	13,050,365.62	19,7764.77	2,896,014.37
	666,734,509.90	574,821.77	32,564,172.04
Net income/(loss)	1,014,599,536.99	2,563,715.54	21,931,045.77
Net realised gain/(loss) on securities	1,193,960,474.57	4,277,034.55	42,063,970.25
Net realised gain/(loss) on contracts for difference	194,207,833.48	-	88,045,379.85
Net realised gain/(loss) on equity swaps	15,476,249.00	-	5,956,878.56
Net realised gain/(loss) on credit default swaps	8,112,530.69	(95,992.99)	(5,174,793.81)
Net realised gain/(loss) on futures	(908,975,674.27)	(8,983,642.39)	(167,092,739.73)
Net realised gain/(loss) on interest rate swaps	(33,576,551.57)	-	-
Net realised gain/(loss) on options	(2,446,605.75)	(14,476.79)	(14,558.93)
Net realised gain/(loss) on total return swaps	(531,280.17)	-	-
Net realised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	(789,877,484.69)	(6,430,454.69)	(15,592,909.68)
Net realised gain/(loss) on foreign currencies	15,297,877.67	246,394.05	225,529.99
Net realised gain/(loss)	706,246,905.96	(8,437,422.72)	(29,652,197.3)
Changes in unrealised gain/(loss) on securities	5,971,333,750.82	16,859,452.62	274,182,934.52
Changes in unrealised gain/(loss) on contracts for difference	36,993,117.43	-	14,732,594.60
Changes in unrealised gain/(loss) on equity swaps	119,251,856.13	-	35,392,356.45
Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps	130,746,212.88	948,675.90	25,120,841.61
Changes in unrealised gain/(loss) on futures	(258,515,799.95)	(2,799,485.02)	(50,073,571.94)
Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps	45,729,273.06	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on options	(486,625.71)	(757.52)	(758.19)
Changes in unrealised gain/(loss) on total return swaps	(87,528,793.11)	-	(38,169,882.16)
Changes in unrealised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	95,403,985.85	(438,173.38)	(44,998,324.42)
Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies	(411,817.01)	(585.11)	69,807.05
Changes in unrealised gain/(loss) on repurchase agreements	(8,070.82)	-	-
Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations	6,758,753,995.53	6,131,704.77	186,603,799.79
Movements in capital			
Proceeds from shares issued	28,311,488,351.48	129,081,414.78	972,172,767.49
Payments for shares redeemed	(23,052,854,827.26)	(3,066,034.89)	(644,585,646.41)
Dividends paid (Note 13)	(89,264,500.71)	(11.38)	(1,123,981.81)
Total net assets at the end of the year - unwung	67,137,310,925.66	263,774,580.09	2,769,141,931.55
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets at the end of the year - swung	67,137,310,925.66	263,774,580.09	2,769,141,931.55

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund (in EUR)	Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund (Note 1c) (in USD)	Nordea 1 - Balanced Income Fund (in EUR)	Nordea 1 - Chinese Equity Fund (in USD)	Nordea 1 - Danish Bond Fund (in DKK)
1,091,385,325.35	133,051,166.85	192,012,304.64	187,457,196.36	94,092,862.86
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
45,844,485.44	1,925,050.94	630,886.46	5,816,753.47	-
1,175,985.71	-	2,510,726.62	-	1,200,898.61
-	58,915.79	13,397.08	66,697.62	-
-	-	1,888,707.90	-	-
-	-	-	-	-
6.94	1.63	0.41	0.24	1.01
7,832.68	1,069.90	-	1,417.22	-
47,028,310.77	1,985,038.26	5,043,718.47	5,884,868.55	1,200,899.62
-	-	-	-	-
990,068.80	-	-	-	29,605.80
12,956,417.36	-	-	-	-
398,506.19	33,805.29	61,788.12	55,130.65	22,804.24
1,520,381.89	227,226.33	228,994.91	61,939.03	128,410.69
158,952.16	35,557.35	17,190.92	33,379.22	4,432.51
715,361.00	14,612.37	24,677.80	2,813.72	82,987.46
11,759,236.25	1,544,241.17	1,087,440.37	93,857.28	513,642.96
-	-	-	-	-
64,901.28	17,009.73	31,078.78	1,337.65	20,204.49
275,653.79	43,117.15	81,149.37	23,093.25	41,703.71
2,735,362.38	37,039.63	113,034.95	35,631.18	12,164.09
31,574,841.10	1,952,609.02	1,645,355.22	307,181.98	855,955.95
15,453,469.67	32,429.24	3,398,363.25	5,577,686.57	344,943.67
19,047,192.52	9,631,889.62	4,131,524.84	7,468,146.91	(738,953.40)
108,662,314.02	-	-	-	-
9,519,370.44	-	-	-	-
(1,065,042.93)	-	1,302,596.13	-	-
(139,139,454.58)	-	4,109,032.11	-	-
-	-	-	-	-
(14,702.90)	-	-	-	-
-	-	-	-	-
3,436,325.65	(51,561.37)	(4,331,842.62)	(6,439.02)	(1,421.49)
1,369,718.76	31,202.34	(83,115.77)	(23,124.65)	151.22
17,269,190.65	9,643,959.83	8,526,557.94	13,016,269.81	(395,280.00)
139,377,849.41	21,569,194.32	2,988,727.16	44,918,749.91	1,242,850.58
23,205,562.65	-	-	-	-
88,143,755.04	-	-	-	-
17,040,362.49	-	3,879,319.21	-	-
(37,248,585.16)	-	299,773.78	-	-
-	-	-	-	-
(757.53)	-	-	-	-
(48,446,966.13)	-	-	-	-
(39,300,772.84)	28,508.08	1,044,900.17	-	-
(18,456.35)	17,910.37	(0.81)	(813.50)	(120.47)
-	-	-	-	-
160,021,182.23	31,259,572.60	167,39,277.45	57,934,206.22	847,450.11
852,337,770.20	71,835,084.03	330,030,089.43	80,982,140.71	20,532,120.80
(267,637,066.20)	(106,090,054.52)	(148,743,119.68)	(102,295,675.51)	(35,317,601.48)
(10,897.67)	-	(507.18)	-	-
1,836,096,313.91	130,055,768.96	390,038,044.66	724,077,867.78	80,154,832.29
-	-	-	-	-
1,836,096,313.91	130,055,768.96	390,038,044.66	724,077,867.78	80,154,832.29

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2019

	Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund (Note 1c) (in DKK)	Nordea 1 - Danish Short-Term Bond Fund (in DKK)	Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund (in USD)
Total net assets at the beginning of the year	5,542,647,100.44	69,267,724.38	1,661,698,738.17
Revaluation difference on opening total net assets (Note 2)	-	-	-
Combined opening total net assets at year-end rate	-	-	-
Income			
Net dividends (Note 2)	-	-	-
Net interest on bonds (Note 2)	104,827,462.25	496,933.27	124,665,210.99
Net interest on banks	-	-	639,547.11
Net interest on derivatives	3,318,210.16	-	-
Net interest on repurchase transactions	-	-	-
Other income	16.99	23.9	83.4
Income on stock lending (Note 4)	-	-	-
	108,145,689.40	496,935.66	125,304,766.44
Expenses			
Net dividends (Note 2)	-	-	28.45
Net interest on banks	1,429,443.68	35,628.64	-
Net interest on derivatives	-	-	-
Audit, legal, registration, board of directors and other fees (Note 3b)	1,601,144.32	16,966.23	529,638.40
Central administration fees (Note 3b)	6,599,507.82	95,481.54	3,124,723.65
Depositary bank fees (Note 3b)	334,680.26	3,236.54	147,226.79
Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)	315,961.79	31,142.43	160,746.01
Management fees (Note 3a)	21,144,086.44	79,567.91	113,041,917.96
Performance fees (Note 3d)	-	-	-
Printing, publication and internet fees (Note 3b)	405,764.28	15,032.41	79,642.90
Taxe d'abonnement (Note 3b)	1,316,144.15	13,185.47	367,099.76
Transaction related costs (Note 12)	1,228,317.65	12,472.50	354,060.48
	34,375,050.39	320,713.67	16,068,084.40
Net income/(loss)	73,770,639.01	176,221.99	109,236,682.04
Net realised gain/(loss) on securities	22,309,075.34	(504,513.47)	3,688,445.51
Net realised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Net realised gain/(loss) on equity swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on credit default swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on futures	1,384,397.97	-	-
Net realised gain/(loss) on interest rate swaps	(2,420,275.16)	-	-
Net realised gain/(loss) on options	-	-	-
Net realised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	35,660,498.07	(1,280.85)	(67,812,957.36)
Net realised gain/(loss) on foreign currencies	4,057,828.19	692.44	4,125,903.21
Net realised gain/(loss)	134,762,163.42	(328,879.89)	49,238,073.40
Changes in unrealised gain/(loss) on securities	16,236,105.33	(263,898.35)	156,510,844.99
Changes in unrealised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on equity swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on futures	1,450,436.68	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps	43,032,438.94	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on options	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	(18,184,232.41)	-	24,314,113.18
Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies	(49,507.10)	533.27	759.18
Changes in unrealised gain/(loss) on repurchase agreements	-	-	-
Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations	177,247,404.86	(592,244.97)	230,063,790.75
Movements in capital			
Proceeds from shares issued	2,168,090,114.87	19,746,732.20	1,139,837,748.37
Payments for shares redeemed	(1,699,393,232.99)	(31,382,386.56)	(431,035,421.93)
Dividends paid (Note 13)	(45,954,692.35)	-	(15,403,361.96)
Total net assets at the end of the year - unwung	6,142,636,694.83	57,039,825.05	2,585,161,493.40
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets at the end of the year - swung	6,142,636,694.83	57,039,825.05	2,585,161,493.40

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - Emerging Market Bond Opportunities Fund (in USD)	Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund (in USD)	Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund Plus (in USD)	Nordea 1 - Emerging Markets Debt Total Return Fund (in USD)	Nordea 1 - Emerging Markets Focus Equity Fund (in USD)
151,997,845.34	169,215,148.66	58,839,003.61	28,360,892.83	81,577,300.03
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
31,506.07	-	9,017.66	936.25	1,273,577.28
10,534,993.22	10,082,883.15	3,637,969.96	1,668,684.33	-
63,973.74	72,624.04	29,109.32	31,134.45	26,796.30
-	-	-	158,911.44	-
-	-	-	-	-
4,657.72	1.13	3,764.83	1,551.29	2.33
-	-	381.21	885.94	889.45
10,635,130.75	10,155,508.32	3,680,242.98	1,862,103.70	1,301,265.36
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	16,936.46	-	-
44,526.90	46,627.11	16,128.74	8,522.92	20,849.82
250,290.06	212,939.22	92,491.66	48,647.22	139,918.60
47,252.13	14,661.42	40,178.97	(9,416.68)	24,555.09
10,931.22	23,972.38	406.38	685.67	43,401.91
1,080,611.33	952,214.65	375,291.82	228,836.23	954,867.16
-	-	-	-	-
903.13	13,753.31	625.23	114.24	10,364.68
18,159.00	40,802.70	7,006.78	3,524.65	26,500.53
36,295.50	41,743.69	17,201.70	17,250.62	41,596.90
1,488,969.27	1,346,714.48	566,267.74	298,164.87	1,262,054.69
9,146,161.48	8,808,793.84	3,113,975.24	1,563,938.83	39,210.67
(5,606,396.38)	4,630,310.44	315,927.59	705,226.18	1,183,231.53
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	(45,964.66)	-
(56.26)	-	(13,711.42)	247,573.87	-
-	-	79,042.77	293,516.06	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
(4,205,736.48)	(7,789,720.11)	(876,427.21)	(560,280.70)	(5,481.10)
269,320.09	330,467.22	35,313.55	(84,698.88)	(12,043.48)
(396,707.55)	5,979,851.39	2,654,120.52	2,119,310.70	1,204,917.62
18,398,586.58	10,298,012.38	4,511,546.66	2,823,067.39	20,150,203.07
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	(36,732.21)	-
-	-	-	(119,709.20)	-
-	-	28,964.47	276,428.85	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
1,277,641.67	1,415,816.78	32,184.49	(241,662.47)	79.47
(2,189.02)	260.98	(6,629.39)	15,559.87	(1,215.39)
-	-	-	-	-
19,277,331.68	17,693,941.53	7,220,186.75	4,836,262.93	21,353,984.77
42,824,762.12	42,512,874.52	15,982,128.44	3,579,357.77	30,300,536.45
(58,119,388.15)	(78,282,000.68)	(24,692,158.44)	(2,331,218.11)	(49,654,964.38)
-	(37,534.13)	-	-	-
155,980,550.99	151,102,429.90	57,299,160.36	34,445,295.42	83,576,856.87
-	-	-	-	-
155,980,550.99	151,102,429.90	57,299,160.36	34,445,295.42	83,576,856.87

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2019

	Nordea 1 - Emerging Market Hard Currency Bond Fund (Note 1b) (in USD)	Nordea 1 - Emerging Markets Local Debt Fund (Note 1b) (in USD)	Nordea 1 - Emerging Markets Small Cap Fund (in USD)
Total net assets at the beginning of the year	202,500,779.93	100,463,000.05	151,260,886.08
Revaluation difference on opening total net assets (Note 2)	-	-	-
Combined opening total net assets at year-end rate	-	-	-
Income			
Net dividends (Note 2)	-	19,465.09	5,360,341.14
Net interest on bonds (Note 2)	9,788,351.02	8,696,436.59	-
Net interest on banks	186,842.96	69,658.13	52,260.38
Net interest on derivatives	-	-	-
Net interest on repurchase transactions	-	-	-
Other income	0.34	0.12	0.12
Income on stock lending (Note 4)	6,490.89	641.00	-
	9,981,685.21	8,786,200.93	5,412,601.64
Expenses			
Net dividends (Note 2)	-	-	-
Net interest on banks	-	-	-
Net interest on derivatives	10,802.95	35,467.18	-
Audit, legal, registration, board of directors and other fees (Note 3b)	48,185.64	38,679.36	42,658.54
Central administration fees (Note 3b)	152,063.72	98,808.08	85,413.49
Depository bank fees (Note 3b)	15,829.47	96,185.36	59,435.45
Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)	26.01	1,204.73	2,275.55
Management fees (Note 3a)	464,656.37	258,138.94	309,293.26
Performance fees (Note 3d)	-	-	-
Printing, publication and internet fees (Note 3b)	4,926.84	727.14	2,518.41
Taxe d'abonnement (Note 3b)	27,550.68	15,923.83	20,660.12
Transaction related costs (Note 12)	66,617.42	7,141.33	77,502.73
	790,659.10	552,275.95	599,757.55
Net income/(loss)	9,191,026.11	8,233,924.98	4,812,844.09
Net realised gain/(loss) on securities	12,205,010.67	(11,805,702.73)	(18,414,852.61)
Net realised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Net realised gain/(loss) on equity swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on credit default swaps	(38,641.08)	-	-
Net realised gain/(loss) on futures	602,115.56	(21,094.50)	-
Net realised gain/(loss) on interest rate swaps	41,267.73	333,986.94	-
Net realised gain/(loss) on options	-	-	-
Net realised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	(16,164,172.70)	(1,312,781.62)	(2,679.94)
Net realised gain/(loss) on foreign currencies	689,078.93	(194,521.62)	42,804.95
Net realised gain/(loss)	6,525,685.22	(4,766,188.55)	(13,561,883.51)
Changes in unrealised gain/(loss) on securities	9,128,250.97	21,422,622.43	37,271,253.77
Changes in unrealised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on equity swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps	48,285.06	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on futures	(139,398.61)	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps	(26,675.28)	46,908.64	-
Changes in unrealised gain/(loss) on options	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	(1,110,356.25)	(59,885.82)	-
Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies	1.22	3,176.46	(2,532.72)
Changes in unrealised gain/(loss) on repurchase agreements	-	-	-
Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations	14,425,792.33	16,646,633.16	23,706,837.54
Movements in capital			
Proceeds from shares issued	90,067,191.06	39,588,614.41	15,038,395.60
Payments for shares redeemed	(306,993,763.32)	(23,682,023.07)	(14,986,792.03)
Dividends paid (Note 13)	-	(16,224.55)	-
Total net assets at the end of the year - unsprung	-	-	175,019,327.19
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets at the end of the year - swung	-	-	175,019,327.19

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - Emerging Stars Bond Fund (Note 1a)	Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund	Nordea 1 - Emerging Wealth Equity Fund (Note 1c)	Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Plus
(in USD)	(in USD)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)
-	2,268,045,044.87	71,433,967.06	609,144,713.62	78,216,508.94
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
1,913.72	41,949,463.93	1,020,722.08	-	-
5,610,001.01	-	-	12,162,261.40	1,637,348.69
35,302.49	915,030.68	-	-	-
-	-	-	217,730.32	77,312.27
-	-	-	-	-
0.82	6.48	0.83	1.68	0.02
-	12,565.00	602.50	11,822.54	2,810.73
5,647,218.04	42,877,066.09	1,021,325.41	12,391,815.94	1,717,471.71
-	-	-	-	-
-	-	8,710.53	74,928.41	13,058.82
32,153.80	-	-	-	-
29,085.21	647,712.73	19,262.95	170,301.33	23,328.61
112,631.50	4,206,845.60	140,900.42	598,409.66	42,050.14
13,008.08	731,725.80	14,393.19	50,403.97	7,092.65
618.47	92,483.36	28,385.22	33,966.42	-
359,092.32	28,763,599.53	1,028,644.73	1,863,695.65	106,739.90
-	-	-	-	-
2,449.20	367,783.15	15,205.14	42,918.42	1.91
19,999.04	887,965.95	33,076.86	137,820.17	8,791.25
45,095.48	134,417.04	17,319.88	102,338.91	12,245.47
614,133.10	35,832,533.16	1,305,898.92	3,074,782.94	213,308.75
5,033,084.94	7,044,532.93	(284,573.51)	9,317,033.00	1,504,162.96
59,882.58	47,877,337.88	7,715,483.23	11,522,381.60	1,406,084.26
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
(451,719.14)	-	-	115,206.09	32,685.01
(30,612.96)	-	-	(25.00)	(33,515.79)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
(8,000,993.12)	(936,226.04)	(160.22)	(4,845,897.35)	-
684,909.25	(972,458.44)	23,234.39	(471,909.91)	(42.36)
(2,705,448.45)	53,013,186.33	7,453,983.89	15,636,788.43	2,909,324.08
4,974,428.80	591,277,711.19	10,394,833.99	18,769,845.43	2,429,660.47
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
(31,051.03)	-	-	464,105.86	162,894.89
(75,506.60)	-	-	-	8,172.26
87,250.43	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
5,638,130.55	227,054.58	4710	3,372,638.30	-
8,884.77	(3,915.56)	(669.56)	(2.11)	0.01
-	-	-	-	-
7,896,688.47	644,514,036.54	17,848,195.42	38,243,375.91	5,510,051.71
228,966,502.44	556,721,076.15	9,131,486.22	151,497,421.83	21,015,428.24
(4,326,334.44)	(697,823,598.11)	(25,902,300.85)	(227,008,985.32)	(15,768,285.77)
-	(139,944.50)	(804.34)	(5,156.19)	-
232,536,856.47	2,771,316,614.95	72,510,543.51	571,871,369.85	88,973,703.12
-	-	-	-	-
232,536,856.47	2,771,316,614.95	72,510,543.51	571,871,369.85	88,973,703.12

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2019

	Nordea 1 - European Corporate Stars Bond Fund (Note 1a) (in EUR)	Nordea 1 - European Covered Bond Fund (Note 1a) (in EUR)	Nordea 1 - European Covered Bond Opportunities Fund (Note 1a) (in EUR)
Total net assets at the beginning of the year	-	2,323,512,563.77	-
Revaluation difference on opening total net assets (Note 2)	-	-	-
Combined opening total net assets at year-end rate	-	-	-
Income			
Net dividends (Note 2)	-	-	-
Net interest on bonds (Note 2)	2,878,337.87	52,048,867.82	1,463,005.99
Net interest on banks	-	-	-
Net interest on derivatives	-	-	-
Net interest on repurchase transactions	-	-	205,755.87
Other income	0.85	16.60	0.37
Income on stock lending (Note 4)	-	13,271.89	-
	2,878,338.72	52,062,156.31	1,668,762.23
Expenses			
Net dividends (Note 2)	-	-	-
Net interest on banks	23,182.02	350,268.44	24,058.64
Net interest on derivatives	-	1,113,066.55	366,954.14
Audit, legal, registration, board of directors and other fees (Note 3b)	413,62.34	1,138,980.37	22,931.30
Central administration fees (Note 3b)	50,364.65	4,823,999.11	36,797.89
Depositary bank fees (Note 3b)	12,858.72	494,829.62	17,037.88
Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)	7.31	1,477,393.25	1,674.65
Management fees (Note 3a)	48,624.14	15,941,324.47	186,747.08
Performance fees (Note 3d)	-	-	-
Printing, publication and internet fees (Note 3b)	1,510.95	333,051.52	3,035.92
Taxe d'abonnement (Note 3b)	21,626.95	1,128,879.35	16,801.44
Transaction related costs (Note 12)	7,730.08	339,314.66	37,515.90
	207,267.36	27,141,057.34	713,554.84
Net income/(loss)	2,671,071.56	24,921,098.97	955,207.39
Net realised gain/(loss) on securities	2,362,161.92	49,508,366.05	8,370,361.94
Net realised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Net realised gain/(loss) on equity swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on credit default swaps	-	(3,346,885.56)	(93,434.49)
Net realised gain/(loss) on futures	-	(34,584,040.44)	(2,239,192.62)
Net realised gain/(loss) on interest rate swaps	-	(7,748,460.39)	(3,086,337.36)
Net realised gain/(loss) on options	-	-	-
Net realised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	(1,809.80)	377,592.85	(26,069.38)
Net realised gain/(loss) on foreign currencies	138.76	1,510,906.14	35,879.64
Net realised gain/(loss)	5,031,562.44	30,638,577.62	3,916,415.12
Changes in unrealised gain/(loss) on securities	3,092,286.53	117,765,321.32	738,821.11
Changes in unrealised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on equity swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on futures	-	(3,195,881.44)	(3,62,672.49)
Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps	-	29,780,403.81	346,449.73
Changes in unrealised gain/(loss) on options	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	234,549.20	2,725,578.52	(111,084.36)
Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies	0.67	(29,194.29)	(1,172.48)
Changes in unrealised gain/(loss) on repurchase agreements	-	-	(8,070.82)
Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations	8,358,398.84	177,684,805.54	4,518,685.81
Movements in capital			
Proceeds from shares issued	259,912,418.49	4,788,075,658.27	306,165,359.13
Payments for shares redeemed	(13,621,760.07)	(1,623,629,521.36)	(181,980,053.05)
Dividends paid (Note 13)	-	(2,657,952.78)	-
Total net assets at the end of the year - unsprung	254,649,057.26	5,662,985,153.44	128,703,991.89
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets at the end of the year - swung	254,649,057.26	5,662,985,153.44	128,703,991.89

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - European Cross Credit Fund (in EUR)	Nordea 1 - European Diversified Corporate Bond Fund (Note 1b) (in EUR)	Nordea 1 - European Financial Debt Fund (in EUR)	Nordea 1 - European Focus Equity Fund (Note 1b) (in EUR)	Nordea 1 - European High Yield Bond Fund (in EUR)
1,133,364,928.62	83,819,870.53	581,620,691.50	95,044,219.17	3,912,195,163.02
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	2,472,021.14	-
41,031,532.35	1,267,310.80	35,547,125.06	-	187,757,477.57
-	-	-	-	-
-	-	474,065.79	-	19,069,196.22
-	-	-	-	-
7.71	0.40	8.43	-	11.94
148,092.27	948.69	13,697.47	166.23	-
41,179,632.33	1,268,259.89	36,034,896.75	2,472,187.37	206,826,685.73
-	-	-	-	50.00
117,584.84	1,912.27	142,352.37	6,282.13	2,606,383.02
-	-	-	-	-
331,007.73	16,094.12	199,330.47	19,640.19	1,228,125.67
1,475,470.62	16,618.86	831,234.74	108,696.61	8,559,960.06
96,711.96	4,758.21	60,279.78	6,699.75	343,541.11
254,276.59	1,208.84	656,920.99	258.90	379,651.86
8,647,830.31	7,467.50	4,662,482.97	617,178.77	27,134,313.88
-	-	-	-	-
129,934.44	362.92	55,013.77	80.47	273,263.23
353,396.53	4,919.88	181,540.87	7,409.05	957,896.22
53,521.93	11,750.28	69,141.88	5,864.29	336,275.31
11,459,724.95	65,092.88	6,858,297.84	772,110.16	41,820,060.36
29,719,907.38	1,203,167.01	29,176,598.91	1,700,077.21	165,006,625.37
(1,928,669.64)	3,472,331.60	2,983,232.15	3,169,126.82	(51,064,259.30)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	(383,573.97)	-	(9,347,441.72)
-	20,233.35	(12,193,536.72)	-	(11,731.04)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
(1,466,267.29)	(1,616,500.32)	(8,515,777.95)	13,514.40	42,828,744.80
(219,471.16)	(64,106.43)	1,710,145.51	27,696.42	(3,397,888.78)
26,105,499.29	3,015,125.21	12,777,087.93	4,910,414.85	144,014,049.33
87,635,720.67	1,501,519.30	73,737,358.10	15,557,765.59	379,275,332.35
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	(297,152.50)	-	8,598,089.92
-	(495.00)	4,218,673.40	-	6,203.14
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
(5,456,584.02)	(151,090.16)	(995,793.62)	-	(66,122,058.76)
1.00	-	(35.72)	2,115.74	8,599.29
-	-	-	-	-
108,284,636.94	4,365,059.35	89,440,137.59	20,470,296.18	465,780,215.27
376,714,188.67	14,854,484.86	704,777,839.30	7,474,714.56	2,897,369,480.06
(297,534,716.03)	(103,039,414.74)	(290,457,840.93)	(122,989,229.91)	(2,182,902,476.77)
(6,175,286.52)	-	(705,860.44)	-	(23,529,080.47)
1,314,653,751.68	-	1,084,674,967.02	-	5,068,913,301.11
-	-	-	-	-
1,314,653,751.68	-	1,084,674,967.02	-	5,068,913,301.11

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2019

	Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II (in EUR)	Nordea 1 - European High Yield Stars Bond Fund (Note 1a) (in EUR)	Nordea 1 - European Long Short Equity Fund (in EUR)
Total net assets at the beginning of the year	320,154,551.94	-	68,813,706.55
Revaluation difference on opening total net assets (Note 2)	-	-	-
Combined opening total net assets at year-end rate	-	-	-
Income			
Net dividends (Note 2)	-	-	135,086.44
Net interest on bonds (Note 2)	19,965,214.65	2,789,626.58	-
Net interest on banks	-	-	-
Net interest on derivatives	-	1,409.73	-
Net interest on repurchase transactions	-	-	-
Other income	0.51	0.95	0.01
Income on stock lending (Note 4)	-	-	-
	19,965,215.16	2,791,037.26	135,086.45
Expenses			
Net dividends (Note 2)	-	-	-
Net interest on banks	49,610.97	7195.31	32,761.43
Net interest on derivatives	1,505,867.64	-	319,240.47
Audit, legal, registration, board of directors and other fees (Note 3b)	99,691.90	15,841.18	18,767.27
Central administration fees (Note 3b)	287,207.72	32,926.62	119,119.94
Depository bank fees (Note 3b)	28,715.62	4,635.81	5,725.07
Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)	64.54	12.26	7.33
Management fees (Note 3a)	864,396.88	82,645.98	655,413.22
Performance fees (Note 3d)	-	-	116,799.78
Printing, publication and internet fees (Note 3b)	7,284.94	878.01	41.54
Taxe d'abonnement (Note 3b)	50,450.73	8,241.17	7128.88
Transaction related costs (Note 12)	26,808.94	6,682.66	37,783.67
	2,920,099.88	159,059.00	1,312,788.60
Net income/(loss)	17,045,115.28	2,631,978.26	(1,177,702.15)
Net realised gain/(loss) on securities	(727,561.57)	1,401,673.82	946,618.75
Net realised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	(280,036.57)
Net realised gain/(loss) on equity swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on credit default swaps	1,049,512.31	1,218.52	-
Net realised gain/(loss) on futures	(1,006,633.23)	-	2,053,597.63
Net realised gain/(loss) on interest rate swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on options	-	-	(2,403,352.13)
Net realised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	(4,307,632.97)	(646,457.21)	(140,070.44)
Net realised gain/(loss) on foreign currencies	549,044.42	113,134.37	375,947.38
Net realised gain/(loss)	12,601,844.24	3,501,547.76	(624,997.53)
Changes in unrealised gain/(loss) on securities	34,026,597.34	3,691,866.30	730,7329.43
Changes in unrealised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	(945,039.82)
Changes in unrealised gain/(loss) on equity swaps	-	-	(3,022,883.04)
Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps	(1,370,182.13)	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on futures	323,737.87	-	206,131.03
Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on options	-	-	(483,444.59)
Changes in unrealised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	1,827,387.80	131,620.40	(398,258.53)
Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies	(3.30)	0.09	(226.33)
Changes in unrealised gain/(loss) on repurchase agreements	-	-	-
Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations	47,409,381.82	7,325,034.55	2,038,610.62
Movements in capital			
Proceeds from shares issued	298,631,991.38	118,890,999.92	10,900,191.78
Payments for shares redeemed	(254,628,695.07)	(38,519,135.13)	(10,808,772.81)
Dividends paid (Note 13)	-	-	-
Total net assets at the end of the year - unsprung	411,567,230.07	87,696,899.34	70,943,736.14
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets at the end of the year - swung	411,567,230.07	87,696,899.34	70,943,736.14

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - European Small and Mid Cap Equity Fund	Nordea 1 - European Stars Equity Fund	Nordea 1 - European Value Fund	Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund	Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund
(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in GBP)
526,491,185.58	47,306,840.88	979,062,329.93	3,076,238,284.76	2,757,003,080.46
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
13,830,107.06	1,487,501.89	27,130,541.98	9,402,793.36	42,149,972.67
-	-	-	36,678,799.57	10,687,840.44
-	-	-	-	572,111.13
-	-	-	29,060,320.75	1,484,756.32
-	-	-	-	-
1.65	0.62	4.06	6.86	2.86
-	313.40	158,480.43	-	93,887.07
13,830,108.71	1,487,815.91	27,289,026.47	75,141,920.54	54,993,570.49
-	-	-	-	-
96,730.37	5,943.19	114,798.52	217,158.62	-
-	-	-	-	-
150,168.26	16,514.93	270,513.97	883,766.20	714,727.13
1,104,599.86	100,185.16	2,158,116.33	3,532,801.01	3,211,351.16
47,300.40	5,241.40	75,492.11	238,866.48	220,430.66
16,317.25	58.21	28,438.60	263,882.84	-
7,103,059.00	582,521.33	12,292,413.87	14,855,351.51	18,179,191.31
-	-	-	-	-
120,283.50	2,738.36	155,539.58	217,878.42	25,821.08
267,021.80	12,408.72	358,774.79	706,528.14	310,665.89
11,718.36	10,501.68	12,222.67	562,217.35	433,706.44
8,917,198.80	7,361,112.98	15,466,310.44	21,478,450.57	23,095,893.67
4,912,909.91	751,702.93	11,822,716.03	53,663,469.97	31,897,676.82
19,808,505.56	(350,986.49)	77,903,667.59	67,372,616.11	92,734,662.12
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
507,246.86	-	-	27,098,239.97	182,194.67
-	-	-	(60,004,832.11)	(93,441,780.56)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
(5,633.58)	(9,757.09)	171,323.76	(46,591,243.40)	(35,714,388.98)
217,797.66	6,7281.65	325,709.98	1,182,431.29	(2,583,529.26)
25,440,826.41	458,241.00	90,223,417.36	42,720,681.83	(6,925,165.19)
133,054,767.73	17,239,786.98	50,290,090.53	62,488,925.84	193,484,718.09
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	56,117,789.52	3,667,664.11
-	-	-	6,027,497.53	(31,050,683.93)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	856.95	(9,740,501.82)	114,448,706.19
(1,824.62)	(790.33)	(2,290.90)	(4,508.32)	(46,578.51)
-	-	-	-	-
158,493,769.52	17,697,237.65	140,512,073.94	157,609,884.58	273,578,660.76
217,839,162.64	61,426,848.68	357,545,557.07	1,476,869,153.41	541,495,228.99
(298,778,204.23)	(39,867,130.84)	(553,461,967.74)	(1,129,520,218.36)	(860,904,598.95)
(3,429.79)	-	(69,567.79)	(1,849,908.15)	(659,079.76)
604,042,483.72	86,563,796.37	923,588,435.41	3,579,347,196.24	2,710,513,291.50
-	-	-	-	-
604,042,483.72	86,563,796.37	923,588,435.41	3,579,347,196.24	2,710,513,291.50

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2019

	Nordea 1 - Global Bond Fund (in EUR)	Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund (in EUR)	Nordea 1 - Global Disruption Fund (Note 1a) (in USD)
Total net assets at the beginning of the year	98,988,805.25	958,800,018.94	-
Revaluation difference on opening total net assets (Note 2)	-	-	-
Combined opening total net assets at year-end rate	-	-	-
Income			
Net dividends (Note 2)	-	18,419,655.76	35,615.31
Net interest on bonds (Note 2)	1,772,055.99	-	-
Net interest on banks	-	-	26.97
Net interest on derivatives	-	-	-
Net interest on repurchase transactions	-	-	-
Other income	2.85	14.19	0.09
Income on stock lending (Note 4)	-	33,416.46	-
	1,772,058.84	18,453,086.41	35,642.37
Expenses			
Net dividends (Note 2)	-	-	-
Net interest on banks	570.78	95,754.27	-
Net interest on derivatives	-	-	-
Audit, legal, registration, board of directors and other fees (Note 3b)	24,722.55	381,222.28	1,523.77
Central administration fees (Note 3b)	122,481.31	2,541,589.05	2,576.18
Depository bank fees (Note 3b)	6,583.25	103,107.29	650.37
Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)	33,107.02	447,511.24	38.01
Management fees (Note 3a)	456,580.88	16,414,986.92	9,500.82
Performance fees (Note 3d)	-	-	-
Printing, publication and internet fees (Note 3b)	14,002.25	162,648.35	141.91
Taxe d'abonnement (Note 3b)	33,073.94	491,834.16	1,031.09
Transaction related costs (Note 12)	7320.47	20,826.63	5,337.58
	698,442.45	20,659,480.19	20,799.73
Net income/(loss)	1,073,616.39	(2,206,393.78)	14,842.64
Net realised gain/(loss) on securities	339,428.06	21,930,562.01	60,405.69
Net realised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Net realised gain/(loss) on equity swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on credit default swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on futures	7,528.60	-	-
Net realised gain/(loss) on interest rate swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on options	-	-	-
Net realised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	375,533.14	658,552.31	4.44
Net realised gain/(loss) on foreign currencies	45,586.04	563,924.45	(1,251.16)
Net realised gain/(loss)	1,841,692.23	20,946,644.99	74,001.61
Changes in unrealised gain/(loss) on securities	5,391,955.55	420,854,546.19	1,182,166.99
Changes in unrealised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on equity swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on futures	(49,714.40)	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on options	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	(277,444.05)	37,113.85	0.46
Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies	10.35	(18,316.63)	114.99
Changes in unrealised gain/(loss) on repurchase agreements	-	-	-
Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations	6,906,499.68	441,819,988.40	1,256,284.05
Movements in capital			
Proceeds from shares issued	41,812,727.60	1,456,408,504.88	7,569,438.91
Payments for shares redeemed	(61,796,142.19)	(422,338,916.24)	(460,013.63)
Dividends paid (Note 13)	(81,672.56)	(4,811.92)	-
Total net assets at the end of the year - unwung	85,830,217.78	2,434,684,784.06	8,365,709.33
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets at the end of the year - swung	85,830,217.78	2,434,684,784.06	8,365,709.33

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - Global Dividend Fund (in USD)	Nordea 1 - Global Frontier Markets Fund (in USD)	Nordea 1 - Global Gender Diversity Fund (Note 1a) (in USD)	Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund (in USD)	Nordea 1 - Global Ideas Equity Fund (Note 1b) (in USD)
43,757,405.20	5,338,350.82	-	493,224,224.13	31,605,791.23
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
1,342,318.21	202,633.06	231,348.47	-	424,896.58
-	-	-	26,900,929.66	-
11,811.42	3,123.82	51.02	152,945.77	15,648.39
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
1.40	-	0.05	0.05	130
23.13	-	-	-	66.81
1,354,154.16	205,756.88	231,399.54	27,053,875.48	440,613.08
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
12,016.65	1,563.52	2,495.58	128,054.42	7,747.36
89,319.61	8,926.81	4,992.89	274,349.11	57,558.75
3,550.21	8,398.61	1,207.19	24,729.48	2,448.76
19,136.22	20.77	163.95	44,082.70	46,211.59
661,810.12	65,774.44	21,967.39	653,507.44	430,402.09
-	-	-	-	-
10,062.06	31.75	321.82	11,786.37	6,763.61
21,769.13	634.41	1,861.19	71,340.97	13,444.30
13,698.67	10,556.57	13,489.13	28,787.59	5,969.76
831,362.66	95,906.88	46,499.14	1,236,638.08	570,546.22
522,791.50	109,850.00	184,900.40	25,817,237.40	(129,933.14)
916,291.42	(160,225.62)	(68,382.62)	(3,734,009.00)	5,655,440.12
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
(1,016.28)	(67.63)	(158.25)	(9,727,285.69)	(213,274.14)
7,014.46	28.24	5,695.81	489,062.71	18,036.19
1,445,081.10	(50,415.01)	122,055.34	12,845,005.42	5,330,269.03
7,256,799.50	861,422.55	1,233,361.84	46,753,766.84	1,003,975.23
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
0.61	-	0.11	5,396,522.45	(9,970.57)
510.11	11.00	56.79	96.41	(120.78)
-	-	-	-	-
8,702,391.32	811,018.54	1,355,474.08	64,995,391.12	6,324,152.91
4,235,349.70	155,474.89	12,427,498.34	227,557,516.63	10,911,998.75
(10,655,825.94)	(116,254.87)	(466,577.83)	(131,726,543.98)	(48,841,942.89)
(110,200.22)	-	-	-	-
45,929,120.06	6,188,589.38	13,316,394.59	654,050,587.90	-
-	-	-	-	-
45,929,120.06	6,188,589.38	13,316,394.59	654,050,587.90	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2019

	Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund (Note 1a) (in USD)	Nordea 1 - Global Long Short Equity Fund - USD Hedged (Note 1b) (in USD)	Nordea 1 - Global Opportunity Fund (in EUR)
Total net assets at the beginning of the year	-	13,529,857.47	166,757,661.81
Revaluation difference on opening total net assets (Note 2)	-	-	-
Combined opening total net assets at year-end rate	-	-	-
Income			
Net dividends (Note 2)	893,449.60	-	2,090,758.29
Net interest on bonds (Note 2)	-	-	-
Net interest on banks	7,737.00	25,195.61	54,631.42
Net interest on derivatives	-	80,282.40	-
Net interest on repurchase transactions	-	-	-
Other income	0.05	0.03	1.70
Income on stock lending (Note 4)	-	-	-
	901,186.65	105,478.04	2,145,391.41
Expenses			
Net dividends (Note 2)	-	43,844.54	-
Net interest on banks	-	-	-
Net interest on derivatives	-	-	-
Audit, legal, registration, board of directors and other fees (Note 3b)	8,513.07	2,467.03	58,253.18
Central administration fees (Note 3b)	47,734.52	17,180.42	407,914.45
Depository bank fees (Note 3b)	4,726.03	1,695.82	13,311.21
Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)	339.36	370.79	26,833.28
Management fees (Note 3a)	207,596.70	98,998.73	2,008,665.59
Performance fees (Note 3d)	-	-	-
Printing, publication and internet fees (Note 3b)	244.90	385.38	4,542.89
Taxe d'abonnement (Note 3b)	6,413.09	1,045.01	33,534.13
Transaction related costs (Note 12)	6,791.29	9,998.78	11,455.27
	282,358.96	175,986.50	2,564,510.00
Net income/(loss)	618,827.69	(70,508.46)	(419,118.59)
Net realised gain/(loss) on securities	924,362.89	(577,969.22)	14,172,130.15
Net realised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Net realised gain/(loss) on equity swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on credit default swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on futures	-	(112.56)	-
Net realised gain/(loss) on interest rate swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on options	-	-	-
Net realised gain/(loss) on total return swaps	-	(596,654.19)	-
Net realised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	7,762.46	(578,627.62)	17,371.66
Net realised gain/(loss) on foreign currencies	(37,637.18)	4,184.18	5,866.25
Net realised gain/(loss)	1,513,315.86	(1,819,687.87)	13,781,249.47
Changes in unrealised gain/(loss) on securities	3,168,958.10	2,543,212.38	55,410,039.70
Changes in unrealised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on equity swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on futures	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on options	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on total return swaps	-	(1,024,159.63)	-
Changes in unrealised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	23.58	(51,394.35)	-
Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies	2,288.79	329.14	(1,668.84)
Changes in unrealised gain/(loss) on repurchase agreements	-	-	-
Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations	4,684,586.33	(351,700.33)	68,189,620.33
Movements in capital			
Proceeds from shares issued	102,367,762.63	598,261.05	93,677,141.89
Payments for shares redeemed	(5,350,579.48)	(13,776,418.19)	(58,598,129.51)
Dividends paid (Note 13)	-	-	-
Total net assets at the end of the year - unsprung	101,701,769.48	-	271,026,294.52
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets at the end of the year - swung	101,701,769.48	-	271,026,294.52

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - Global Portfolio Fund	Nordea 1 - Global Real Estate Fund	Nordea 1 - Global Small Cap Fund	Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged (in EUR)
(in EUR)	(in USD)	(in USD)	(in EUR)	(in EUR)
115,120,721.26	746,759,495.34	320,167,239.19	2,460,087,987.52	1,042,836,677.07
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
2,305,525.95	23,862,601.12	5,674,310.35	61,692,857.16	23,905,869.89
-	-	-	-	-
-	300,729.95	169,786.94	-	31,124.30
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
0.80	1.45	0.11	6.04	7.00
-	-	-	21,625.77	9,448.88
2,305,526.75	24,163,332.52	5,844,097.40	61,714,488.97	23,946,450.07
-	-	-	-	-
21,054.19	-	-	173,354.69	-
-	-	-	-	-
373,164.94	237,760.80	83,539.02	710,772.57	270,392.75
261,826.09	2,180,152.11	704,720.56	3,643,183.31	1,761,252.84
8,744.16	63,034.91	22,478.31	180,371.62	67,373.95
3,581.54	8,792.35	1,555.21	300,172.21	258,511.23
951,484.41	12,571,575.61	4,483,897.72	24,260,588.94	11,742,277.58
-	-	-	-	-
23,117.09	177,430.30	66,006.21	317,567.92	114,788.98
55,977.84	407,259.05	140,184.78	821,887.26	295,451.04
6,603.92	29,919.24	21,918.02	26,181.81	101,251.87
1,369,706.18	15,675,924.37	5,524,299.83	30,434,080.33	14,611,300.19
935,820.57	8,487,408.15	319,797.57	31,280,408.64	9,335,149.88
9,773,381.97	88,018,832.67	(15,908,005.85)	115,876,503.67	55,374,295.22
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
3,541.05	14,535.85	625.67	144,270.27	(73,878,228.88)
(6,804.34)	368,746.01	(2,070.40)	306,641.09	(2,175,924.89)
10,705,939.25	96,889,522.68	(15,589,653.01)	147,607,823.67	(11,344,708.67)
26,900,396.12	102,748,938.49	82,079,542.68	439,241,825.28	163,523,294.19
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
0.48	(29.00)	-	(22,610.47)	24,955,726.24
(814.82)	(1,739.62)	(1,126.21)	2,984.96	3,160.96
-	-	-	-	-
37,605,520.03	199,636,692.55	66,488,763.46	586,830,023.44	177,137,472.72
78,100,403.04	243,221,039.69	42,850,161.83	535,657,926.29	132,896,224.34
(56,398,276.30)	(173,680,491.08)	(128,943,158.49)	(662,206,409.07)	(308,668,218.33)
-	(12.47)	-	(225,396.30)	(1,766,275.96)
174,428,368.03	1,015,936,724.03	300,563,005.99	2,920,144,131.88	1,042,435,879.84
-	-	-	-	-
174,428,368.03	1,015,936,724.03	300,563,005.99	2,920,144,131.88	1,042,435,879.84

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2019

	Nordea 1 - Global Stars Equity Fund (in USD)	Nordea 1 - Heracles Long/Short MI Fund (Note 1b) (in EUR)	Nordea 1 - Indian Equity Fund (in USD)
Total net assets at the beginning of the year	373,001,753.28	50,404,491.68	278,878,963.74
Revaluation difference on opening total net assets (Note 2)	-	-	-
Combined opening total net assets at year-end rate	-	-	-
Income			
Net dividends (Note 2)	7,141,593.73	-	3,881,884.50
Net interest on bonds (Note 2)	-	10,367.28	-
Net interest on banks	209,706.38	23,909.50	175,991.98
Net interest on derivatives	-	-	-
Net interest on repurchase transactions	-	-	-
Other income	2.63	0.34	0.51
Income on stock lending (Note 4)	1,025.76	-	-
	7,352,328.50	34,277.12	4,057,876.99
Expenses			
Net dividends (Note 2)	-	-	-
Net interest on banks	-	-	-
Net interest on derivatives	-	-	-
Audit, legal, registration, board of directors and other fees (Note 3b)	141,211.40	4,367.11	68,322.22
Central administration fees (Note 3b)	696,682.83	25,006.23	218,726.64
Depositary bank fees (Note 3b)	48,175.73	1,206.71	129,785.25
Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)	17,553.13	5,797.09	11,025.84
Management fees (Note 3a)	4,366,487.70	195,408.98	733,898.92
Performance fees (Note 3d)	-	-	-
Printing, publication and internet fees (Note 3b)	50,981.00	1,895.92	1,987.66
Taxe d'abonnement (Note 3b)	154,011.65	4,341.23	29,028.35
Transaction related costs (Note 12)	15,126.34	29,888.11	49,361.53
	5,490,229.78	267,911.38	1,242,086.41
Net income/(loss)	1,862,098.72	(2,33,634.26)	2,815,790.58
Net realised gain/(loss) on securities	13,355,165.95	(358,548.96)	(6,047,719.84)
Net realised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Net realised gain/(loss) on equity swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on credit default swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on futures	-	2,463,558.40	-
Net realised gain/(loss) on interest rate swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on options	-	-	-
Net realised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	(1,286,884.96)	(434,896.02)	(11,662.01)
Net realised gain/(loss) on foreign currencies	62,485.57	44,141.58	(341,381.17)
Net realised gain/(loss)	13,992,865.28	1,480,620.74	(3,584,972.44)
Changes in unrealised gain/(loss) on securities	135,822,944.01	335,211.27	5,577,488.31
Changes in unrealised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on equity swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on futures	-	(1,118,156.53)	-
Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on options	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	285,745.34	(34,094.84)	-
Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies	8,066.91	21.28	1,471.06
Changes in unrealised gain/(loss) on repurchase agreements	-	-	-
Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations	150,109,621.54	663,601.92	1,993,986.93
Movements in capital			
Proceeds from shares issued	434,612,928.99	4,496,857.71	121,417,310.40
Payments for shares redeemed	(113,481,902.83)	(55,564,951.31)	(210,092,457.08)
Dividends paid (Note 13)	-	-	-
Total net assets at the end of the year - unsprung	844,242,400.98	-	192,197,803.99
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets at the end of the year - swung	844,242,400.98	-	192,197,803.99

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - International High Yield Bond Fund - USD Hedged (in USD)	Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund (in USD)	Nordea 1 - Latin American Equity Fund (in EUR)	Nordea 1 - Long Duration US Bond Fund (Note 1a) (in USD)	Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund (in EUR)
120,848,438.72	70,264,110.61	119,993,006.30	-	1,436,315,297.01
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	5,713,656.36	-	-
7,552,396.01	3,449,895.81	-	178,988.64	25,887,579.49
72,352.68	31,566.69	60,509.72	1,540.24	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
0.38	0.12	2.87	-	7.79
-	-	-	-	-
7,624,749.07	3,481,462.62	5,774,168.95	180,528.88	25,887,587.28
573.80	-	-	-	-
-	-	-	-	284,727.81
-	-	-	-	4,255,802.69
33,670.05	18,361.14	35,430.85	1,824.01	557,074.42
107,281.83	128,169.80	266,423.99	3,519.06	1,220,073.28
6,569.08	2,352.14	55,948.92	456.57	205,640.29
2,901.34	147.92	17,810.92	-	14,680.02
350,242.36	583,689.98	1,648,506.16	6,511.80	5,789,147.47
-	-	-	-	-
3,092.79	1,912.02	12,373.12	241.19	90,478.96
18,552.30	10,376.24	33,390.58	1,462.56	413,757.33
38,384.61	1,662.37	115,392.60	1,470.39	268,890.24
561,268.16	746,671.61	2,185,277.14	15,485.58	13,100,272.50
7,063,480.91	2,734,791.01	3,588,891.81	165,043.30	12,787,314.78
(1,402,303.16)	1,218,152.66	16,321,977.65	227,662.19	26,257,009.57
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	(1,516,373.99)
-	-	-	406.25	(21,644,728.14)
-	-	-	-	(23,056,437.32)
-	-	-	-	485.00
-	-	-	-	-
(5,372,920.11)	75.41	17,161.64	(1,446.55)	21,283,117.47
281,658.75	(485.06)	(23,516.26)	(628.67)	(985,704.36)
569,916.39	3,952,534.02	19,904,514.84	391,036.52	13,174,683.01
11,271,271.45	5,429,991.56	11,406,597.76	(55,392.13)	45,202,707.33
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	1,213,542.84
-	-	-	-	10,756,594.17
-	-	-	-	(907.88)
-	-	-	-	-
1,111,359.81	-	8,968.94	655.64	(5,185,423.53)
(552.79)	-	(6,133.87)	(49.43)	(45,812.02)
-	-	-	-	-
12,951,994.86	9,382,525.58	31,313,947.67	336,250.60	65,115,383.92
16,884,874.66	35,220,855.62	137,106,256.40	17,533,856.64	2,110,873,406.44
(14,863,021.58)	(50,976,798.47)	(145,100,499.22)	(3,961,679.90)	(957,338,981.06)
-	-	(1,912.88)	-	(567,384.99)
135,822,786.66	63,890,698.34	143,310,798.27	13,908,427.34	2,654,397,721.32
-	-	-	-	-
135,822,786.66	63,890,698.34	143,310,798.27	13,908,427.34	2,654,397,721.32

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2019

	Nordea 1 - Low Duration European High Yield Bond Fund (Note 1b) (in EUR)	Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund (in USD)	Nordea 1 - Nordic Equity Fund (in EUR)
Total net assets at the beginning of the year	11,197,539.87	368,637,385.97	192,586,346.92
Revaluation difference on opening total net assets (Note 2)	-	-	-
Combined opening total net assets at year-end rate	-	-	-
Income			
Net dividends (Note 2)	-	-	7,104,011.47
Net interest on bonds (Note 2)	437,176.13	14,580,329.34	-
Net interest on banks	-	145,983.26	-
Net interest on derivatives	-	-	-
Net interest on repurchase transactions	-	-	-
Other income	-	0.95	2.56
Income on stock lending (Note 4)	-	-	2,704.61
	437,176.13	14,726,313.55	7,106,718.64
Expenses			
Net dividends (Note 2)	-	-	-
Net interest on banks	1,542.55	-	36,332.15
Net interest on derivatives	-	-	-
Audit, legal, registration, board of directors and other fees (Note 3b)	2,629.71	76,067.91	55,165.13
Central administration fees (Note 3b)	17,970.33	305,783.48	376,808.33
Depository bank fees (Note 3b)	735.83	12,525.99	12,154.96
Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)	-	47,997.80	36,863.10
Management fees (Note 3a)	47,545.05	1,112,965.06	2,655,356.42
Performance fees (Note 3d)	-	-	-
Printing, publication and internet fees (Note 3b)	192.47	17,690.75	30,765.13
Taxe d'abonnement (Note 3b)	1,170.16	56,279.09	73,837.73
Transaction related costs (Note 12)	1,765.23	59,545.00	9,030.27
	73,551.33	1,688,855.08	3,286,313.22
Net income/(loss)	363,624.80	13,037,458.47	3,820,405.42
Net realised gain/(loss) on securities	100,810.04	(6,050,082.14)	13,949,607.60
Net realised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Net realised gain/(loss) on equity swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on credit default swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on futures	(185,883.54)	(356,621.28)	-
Net realised gain/(loss) on interest rate swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on options	-	-	-
Net realised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	(128,571.80)	(9,212,494.62)	173.67
Net realised gain/(loss) on foreign currencies	7,748.19	332,701.32	(46,430.28)
Net realised gain/(loss)	157,727.69	(2,249,038.25)	17,723,756.41
Changes in unrealised gain/(loss) on securities	773,062.28	14,913,160.24	23,795,547.07
Changes in unrealised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on equity swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on futures	40,594.24	250,200.40	-
Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on options	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	(34,617.07)	1,760,104.13	-
Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies	(0.01)	(492.06)	18,252.59
Changes in unrealised gain/(loss) on repurchase agreements	-	-	-
Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations	936,767.13	14,673,934.46	41,537,556.07
Movements in capital			
Proceeds from shares issued	1,774,116.20	37,271,770.40	37,255,695.18
Payments for shares redeemed	(13,908,423.20)	(172,449,052.47)	(50,733,279.09)
Dividends paid (Note 13)	-	(128,075.89)	(84,216.85)
Total net assets at the end of the year - unsprung	-	248,005,962.47	220,562,102.23
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets at the end of the year - swung	-	248,005,962.47	220,562,102.23

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund	Nordea 1 - Nordic Ideas Equity Fund	Nordea 1 - Nordic Stars Equity Fund	Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund	Nordea 1 - North American Small Cap Fund
(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)	(in USD)	(in USD)
110,020,833.24	63,424,647.36	24,557,085.07	566,623,540.13	183,912,545.44
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
2,453,190.57	2,170,756.06	842,193.30	-	1,516,747.28
-	-	-	38,053,467.11	-
-	-	-	413,001.98	95,878.43
-	-	-	-	-
2.92	0.67	0.68	0.14	0.29
39,403.22	226.74	863.07	-	1,616.99
2,492,596.71	2,170,983.47	843,057.05	38,466,469.23	1,614,242.99
-	-	-	1,903.67	-
26,037.06	16,905.95	7,830.96	-	-
-	-	-	-	-
31,729.03	19,550.76	8,478.58	163,888.61	35,811.14
222,702.92	137,695.55	60,778.26	522,815.78	291,708.95
8,435.38	4,858.67	2,918.65	30,546.91	4,979.74
114,138.14	9,358.40	1,408.52	6,293.39	2,384.58
1,626,062.97	1,006,994.64	423,777.93	1,688,175.32	1,826,772.60
-	-	-	-	-
20,346.80	12,646.43	5,772.29	8,889.08	26,180.21
47,595.54	29,111.11	13,806.35	79,971.96	47,011.36
5,094.13	5,928.46	8,797.25	56,749.22	15,106.50
2,102,141.97	1,243,049.97	533,568.79	2,559,233.94	2,249,955.08
390,454.74	927,933.50	309,488.26	35,907,235.29	(635,712.09)
6,546,134.09	6,026,884.19	753,316.45	(6,616,485.19)	3,585,159.56
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
647.56	5,680.85	1,547.66	(12,954,561.25)	(190,409.89)
(11,214.54)	53,771.94	(15,538.28)	710,312.14	73,725.08
6,926,021.85	7,014,270.48	1,048,814.09	17,046,500.99	2,832,762.66
29,489,903.89	6,336,591.90	7,315,757.05	55,735,952.33	24,067,961.91
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
(2,085.02)	614.15	1,490.00	2,669,764.75 (241.53)	18,063.74 (349.12)
-	-	-	-	-
36,413,840.72	13,351,476.53	8,366,061.14	75,451,976.54	26,918,439.19
41,427,745.47	37,277,702.56	26,048,822.46	159,706,535.57	29,618,478.34
(55,558,937.71)	(21,924,239.36)	(12,481,021.69)	(101,763,195.37)	(172,410,984.03)
(9,610.67)	(402.05)	-	(1,746,937.20)	-
132,293,871.05	92,129,185.04	46,490,946.98	698,271,919.67	68,038,478.94
-	-	-	-	-
132,293,871.05	92,129,185.04	46,490,946.98	698,271,919.67	68,038,478.94

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2019

	Nordea 1 - North American Stars Equity Fund (in USD)	Nordea 1 - North American Value Fund (in USD)	Nordea 1 - Norwegian Bond Fund (in NOK)
Total net assets at the beginning of the year	442,676,789.32	344,496,584.54	5,252,229,016.90
Revaluation difference on opening total net assets (Note 2)	-	-	-
Combined opening total net assets at year-end rate	-	-	-
Income			
Net dividends (Note 2)	5,146,711.90	4,916,001.29	-
Net interest on bonds (Note 2)	-	-	114,121,378.04
Net interest on banks	272,375.43	136,871.44	394,805.75
Net interest on derivatives	-	-	10,554,569.48
Net interest on repurchase transactions	-	-	-
Other income	1.58	2.14	14.57
Income on stock lending (Note 4)	886.60	-	-
	5,419,975.51	5,052,874.87	125,070,767.84
Expenses			
Net dividends (Note 2)	-	-	-
Net interest on banks	-	-	-
Net interest on derivatives	-	-	-
Audit, legal, registration, board of directors and other fees (Note 3b)	116,742.65	104,134.90	1,352,504.63
Central administration fees (Note 3b)	820,925.68	840,927.38	7,409,671.92
Depositary bank fees (Note 3b)	19,940.41	19,213.65	281,515.97
Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)	11,071.20	3,203.59	1,068,568.76
Management fees (Note 3a)	5,702,817.57	5,044,369.24	28,506,229.65
Performance fees (Note 3d)	-	-	-
Printing, publication and internet fees (Note 3b)	75,525.78	61,328.75	1,065,977.68
Taxe d'abonnement (Note 3b)	174,675.69	147,870.09	2,331,176.75
Transaction related costs (Note 12)	18,761.87	14,784.98	55,696.36
	6,940,460.85	6,235,832.58	42,071,341.72
Net income/(loss)	(1,520,485.34)	(1,182,957.71)	82,999,426.12
Net realised gain/(loss) on securities	31,604,912.15	110,303,000.22	16,550,052.47
Net realised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Net realised gain/(loss) on equity swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on credit default swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on futures	-	-	(309.79)
Net realised gain/(loss) on interest rate swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on options	-	-	-
Net realised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	(1,588,885.21)	(555,660.39)	88,108.89
Net realised gain/(loss) on foreign currencies	68,988.22	(10,285.04)	(829,265.82)
Net realised gain/(loss)	28,564,529.82	108,554,097.08	98,808,011.87
Changes in unrealised gain/(loss) on securities	97,634,873.67	(10,428,258.04)	12,856,789.90
Changes in unrealised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on equity swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on futures	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps	-	-	(12,641,068.70)
Changes in unrealised gain/(loss) on options	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	178,996.92	103,194.90	-
Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies	1,939.09	(182.40)	798,015.15
Changes in unrealised gain/(loss) on repurchase agreements	-	-	-
Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations	126,380,339.50	98,228,851.54	99,821,748.22
Movements in capital			
Proceeds from shares issued	150,456,025.55	148,743,040.34	1,008,580,389.16
Payments for shares redeemed	(240,167,510.77)	(78,109,565.25)	(1,199,428,019.60)
Dividends paid (Note 13)	(6,619.14)	-	(10,413,934.85)
Total net assets at the end of the year - unsprung	479,339,024.46	513,358,911.17	5,150,789,199.83
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets at the end of the year - swung	479,339,024.46	513,358,911.17	5,150,789,199.83

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - Norwegian Equity Fund (in NOK)	Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund (in NOK)	Nordea 1 - Renminbi Bond Fund (in CNH)	Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund (in USD)	Nordea 1 - Stable Return Fund (in EUR)
952,134,158.90	6,465,695,037.99	23,889,451.42	1,243,305,157.71	10,843,160,805.19
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
27,427,148.20	-	-	33,860,735.34	168,932,710.21
-	114,574,936.75	879,719.79	-	38,282,653.97
63,261.62	958,368.70	4,250.43	372,495.98	1,990,424.62
-	-	-	-	5,911,067.84
-	-	-	-	-
9.08	13.74	0.08	127	24.84
172,001.56	-	-	6,831.31	372,474.68
27,662,420.46	115,533,319.19	883,970.30	34,240,063.90	215,489,356.16
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
259,147.24	1,440,601.14	7,004.13	303,779.87	2,755,962.88
1,955,645.17	7,717,736.46	44,699.55	1,304,400.97	18,747,634.40
64,682.41	291,218.87	1,922.49	298,914.56	846,480.40
135,022.76	865,058.03	32,362.54	59,208.82	6,043,439.48
14,093,834.42	6,808,361.78	251,649.08	8,633,912.16	129,929,491.94
-	-	-	-	-
228,107.27	1,063,266.61	3,876.61	28,491.37	1,652,320.52
486,492.90	2,358,493.17	9,888.54	158,232.59	3,782,672.79
45,925.36	45,041.31	9,838.28	97,202.93	1,861,121.81
17,268,857.53	20,589,777.37	361,241.22	10,884,143.27	165,619,124.22
10,393,562.93	94,943,541.82	522,729.08	23,355,920.63	49,870,231.94
22,073,634.27	2,049,183.78	(76,675.32)	(73,657,098.74)	343,717,025.73
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	(602,084.90)
-	-	-	-	(385,044,287.14)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
(4,890.78)	365,582.50	214,935.13	15,093.10	(320,457,675.85)
(87,285.29)	(3,070,087.54)	119,686.36	223,774.06	(850,498.23)
32,375,021.13	94,288,220.56	780,675.25	(50,062,310.95)	(313,367,288.45)
124,948,489.32	17,502,839.98	598,376.58	89,513,764.20	1,289,104,784.37
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	15,790,251.25
-	-	-	-	(132,484,538.64)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	311,172.37	0.17	10,980,010.32
3,142.10	(98.67)	681.27	(43,507.70)	(400,046.76)
-	-	-	-	-
157,326,652.55	111,790,961.87	1,090,905.47	39,407,945.72	869,623,172.09
196,495,322.25	2,373,679,922.43	84,899,288.73	113,884,991.46	2,228,100,633.37
(279,029,874.86)	(3,321,127,835.91)	(14,304,276.45)	(454,266,488.57)	(3,971,237,584.63)
(603,874.22)	(9,376,173.18)	(115,693.17)	(1,396,592.79)	(14,076,498.26)
1,026,322,384.62	5,620,661,913.20	96,059,676.00	940,935,013.53	9,955,570,527.76
-	-	-	-	-
1,026,322,384.62	5,620,661,913.20	96,059,676.00	940,935,013.53	9,955,570,527.76

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2019

	Nordea 1 - Swedish Bond Fund (in SEK)	Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund (in SEK)	Nordea 1 - Unconstrained Bond Fund - USD Hedged (in USD)
Total net assets at the beginning of the year	881,063,367.02	1,862,012,535.79	77,083,912.46
Revaluation difference on opening total net assets (Note 2)	-	-	-
Combined opening total net assets at period-end rate	-	-	-
Income			
Net dividends (Note 2)	-	-	-
Net interest on bonds (Note 2)	13,019,306.68	18,646,917.48	2,700,492.35
Net interest on banks	-	-	96,558.55
Net interest on derivatives	-	-	-
Net interest on repurchase transactions	-	-	-
Other income	2.60	14.17	0.06
Income on stock lending (Note 4)	-	-	-
	13,019,309.28	18,646,931.65	2,796,050.96
Expenses			
Net dividends (Note 2)	-	-	-
Net interest on banks	60,276.56	137,557.82	-
Net interest on derivatives	-	-	-
Audit, legal, registration, board of directors and other fees (Note 3b)	233,743.27	466,545.89	19,708.36
Central administration fees (Note 3b)	1,281,307.43	2,311,412.37	79,044.96
Depository bank fees (Note 3b)	79,198.11	140,562.51	3,468.24
Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)	627,252.79	928,241.11	9,534.28
Management fees (Note 3a)	4,942,358.44	2,204,385.66	266,059.63
Performance fees (Note 3d)	-	-	-
Printing, publication and internet fees (Note 3b)	185,904.24	256,925.05	1,207.72
Taxe d'abonnement (Note 3b)	402,474.37	613,184.95	9,456.84
Transaction related costs (Note 12)	44,481.94	10,879.71	17,344.61
	7,856,997.15	7,069,695.07	406,824.64
Net income/(loss)	5,162,312.13	11,577,236.58	2,390,226.32
Net realised gain/(loss) on securities	7,064,954.92	(8,764,697.54)	(790,265.52)
Net realised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Net realised gain/(loss) on equity swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on credit default swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on futures	1,236,659.70	-	(1,842,727.38)
Net realised gain/(loss) on interest rate swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on options	-	-	-
Net realised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	(249.58)	8,845.83	(2,130,671.74)
Net realised gain/(loss) on foreign currencies	55,262.54	29,233.89	178,166.65
Net realised gain/(loss)	13,518,939.71	2,850,618.76	(2,195,271.67)
Changes in unrealised gain/(loss) on securities	8,014,071.98	2,285,148.64	4,389,818.50
Changes in unrealised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on equity swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on futures	(201,860.30)	-	853,040.90
Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on options	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	-	-	908,482.53
Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies	403.05	(77.24)	(230.23)
Changes in unrealised gain/(loss) on repurchase agreements	-	-	-
Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations	21,331,554.44	5,135,690.16	3,950,840.03
Movements in capital			
Proceeds from shares issued	185,224,543.45	703,310,679.10	3,946,654.69
Payments for shares redeemed	(245,012,071.78)	(968,643,762.96)	(13,441,880.34)
Dividends paid (Note 13)	(272,413.11)	(3,086.76)	-
Total net assets at the end of the year - unwung	842,334,980.02	1,601,812,055.33	715,39,526.84
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets at the end of the year - swung	842,334,980.02	1,601,812,055.33	715,39,526.84

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - US Bond Opportunities Fund (in USD)	Nordea 1 - US Corporate Bond Fund (in USD)	Nordea 1 - US Equity Market Neutral Fund (Note 1a) (in USD)	Nordea 1 - US High Yield Bond Fund (in USD)	Nordea 1 - US Total Return Bond Fund (in USD)
161,576,668.96	2,326,465,157.24	-	694,661,549.98	1,973,822,919.74
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
7,180,566.63	102,691,355.00	-	41,360,895.22	79,540,780.25
77,149.46	1,912,741.74	11,370.25	298,134.81	789,868.51
-	-	49,487.87	-	-
-	-	-	-	-
-	3.77	-	0.15	2.97
-	-	-	-	-
7,257,716.09	104,604,100.51	60,858.12	41,659,030.18	80,330,651.73
-	-	67,008.71	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
472,666.60	705,110.60	2,334.22	190,907.82	469,886.89
322,284.08	4,244,932.54	5,257.47	899,385.15	4,549,231.23
9,244.96	128,465.99	620.78	34,897.41	79,595.49
4.88	14,643.12	116.66	14,145.75	15,948.53
741,445.15	9,630,888.14	17,864.07	3,384,836.40	10,305,357.02
-	-	9.74	-	-
155.54	155,690.50	104.10	43,548.88	76,652.77
18,710.90	562,367.94	2,106.81	149,199.60	292,042.87
22,407.57	664,502.79	4,571.40	210,845.00	202,392.01
1,161,519.68	16,106,601.62	99,993.96	4,927,766.01	15,991,106.81
6,096,196.41	88,497,498.89	(39,135.84)	36,731,264.17	64,339,544.92
567,319.47	12,700,679.17	447,853.35	(1,656,821.88)	(9,359,921.85)
-	-	(2,492,973.14)	-	-
-	-	-	-	-
-	28,221,147.89	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
(3,721,353.24)	(129,265,670.74)	(395,111.95)	(51,945,153.96)	(36,770,722.72)
192,383.17	7848,066.45	59,270.69	2,689,538.33	1,470,541.31
3,134,545.81	8,001,721.66	(2,420,096.89)	(14,181,173.34)	19,679,441.66
8,163,896.78	211,317,841.81	1,221,769.22	63,369,353.83	52,429,229.17
-	-	-	-	-
-	-	(1,416,584.18)	-	-
-	-	-	-	-
-	(8,882,805.42)	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
900,632.11	41,798,729.04	364,681.93	12,383,028.83	3,196,034.11
(157.43)	(533.40)	(16.63)	29.56	336.97
-	-	-	-	-
12,198,917.27	252,234,953.69	(2,250,246.55)	61,571,238.88	75,305,041.91
29,610,655.21	1,162,157,402.31	29,893,661.02	172,005,408.86	610,989,060.58
(9,674,515.30)	(725,261,079.07)	(5,157,614.18)	(134,991,210.66)	(1,466,515,769.27)
(175.61)	(2,703,357.56)	-	(44,549.87)	(8,903,814.82)
19,371,550.53	3,012,893,076.61	22,485,800.29	79,320,437.19	1,184,697,438.14
-	-	-	-	-
19,371,550.53	3,012,893,076.61	22,485,800.29	79,320,437.19	1,184,697,438.14

Statement of Statistics as at 31/12/2019

Name of Sub-fund and share classes		Total Net Assets and Net Asset Value per share			Number of outstanding shares
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund	EUR	263,774,580.09	131,627,506.81	-	2,524,642,656
AC - Shares	EUR	102.54	98.63	-	10,000
AP - Shares	EUR	102.04	98.34	-	10,000
BC - Shares	EUR	103.27	98.66	-	196,615
BI - Shares	EUR	103.74	98.89	-	253,756,286
BP - Shares	EUR	102.28	98.31	-	21,733,860
E - Shares	EUR	101.04	97.86	-	10,123,851
HB - SEK Shares	SEK	1,056.11	1,013.37	-	6,177,209
HY - NOK Shares	NOK	1,019.48	945.95	-	59,394,765
HY - SEK Shares	SEK	1,084.22	1,021.66	-	993,216,584
Y - Shares	EUR	105.38	99.44	-	1,180,023,486
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	EUR	2,769,341,931.55	2,256,074,992.49	1,529,570,812.41	216,974,459,141
AC - Shares	EUR	12.25	11.57	12.06	83,893
AP - Shares	EUR	12.19	11.50	12.02	299,657,632
BC - Shares	EUR	12.45	11.62	12.07	235,606,001
BI - Shares	EUR	12.82	11.93	12.37	19,812,426,098
BP - Shares	EUR	12.29	11.54	12.06	3,7889,177,072
E - Shares	EUR	11.99	11.34	11.94	3,341,529,743
HAC - GBP Shares	GBP	-	10.02	10.35	-
HAC - SEK Shares	SEK	129.14	-	-	403,031
HAC - USD Shares	USD	-	13.38	13.60	-
HAI - GBP Shares	GBP	-	10.05	10.37	-
HAX - GBP Shares	GBP	11.43	10.49	-	11,291,879,211
HB - CHF Shares	CHF	12.97	12.23	12.84	18,310,000
HB - NOK Shares	NOK	117.00	107.98	111.64	2,558,761,610
HB - SEK Shares	SEK	126.22	118.30	123.98	18,522,618,739
HB - USD Shares	USD	14.91	13.60	13.84	348,216,835
HBC - GBP Shares	GBP	11.30	10.42	-	412,647
HBC - SEK Shares	SEK	121.20	112.97	117.68	18,368,242,634
HBC - USD Shares	USD	15.54	14.09	14.26	11,633,890
HBI - CHF Shares	CHF	14.35	-	-	1,850,552,000
HBI - GBP Shares	GBP	11.24	-	-	334,846,379
HBI - NOK Shares	NOK	-	115.14	-	-
HBI - SEK Shares	SEK	131.86	122.60	127.53	26,297,925,498
HBI - USD Shares	USD	14.97	13.53	13.67	33,134,526
HE - PLN Shares	PLN	53.51	49.29	-	525,515
HM - SGD Shares	SGD	18.09	17.10	18.09	2,762,431
HM - USD Shares	USD	-	12.14	12.74	-
HMI - USD Shares	USD	-	14.02	-	-
HX - GBP Shares	GBP	11.27	10.26	-	23,810,120,196
HX - SEK Shares	SEK	-	125.57	-	-
MP - Shares	EUR	11.29	10.92	11.76	87,566
X - Shares	EUR	13.01	11.98	-	5,007,081,245
Y - Shares	EUR	13.58	12.50	12.81	46,938,464,749

The non-hedged classes are expressed in these financial statements only in the base currency of the Sub-fund but may exist in other currencies even if there is no outstanding share for this specific share class in base currency.

The number of outstanding shares is aggregated per share class.

The hedged classes, when existing, are expressed in their respective hedge currency which is different from the base currency of the Sub-fund.

Name of Sub-fund and share classes		Total Net Assets and Net Asset Value per share			Number of outstanding shares
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund (Note 1b)	EUR	1,836,096,313.91	1,091,385,325.35	844,606,948.47	20,049,180.458
AC - Shares	EUR	74.39	67.50	-	14,466
AI - Shares	EUR	81.61	-	-	69,199,228
AP - Shares	EUR	73.81	67.29	71.04	169,498,567
BC - Shares	EUR	75.66	67.99	71.26	74,032,228
BI - Shares	EUR	81.60	73.17	76.52	5,809,840,225
BP - Shares	EUR	74.60	67.51	71.25	2,395,942,239
E - Shares	EUR	71.96	65.61	69.77	1,383,077,172
HAC - SEK Shares	SEK	781.53	-	-	68,124
HAX - GBP Shares	GBP	141.98	-	-	764,771,469
HB - CHF Shares	CHF	84.80	-	-	2,137,613
HB - NOK Shares	NOK	716.02	637.73	666.89	38,903,656
HB - SEK Shares	SEK	697.74	630.82	668.07	136,306,011
HBC - GBP Shares	GBP	68.57	60.91	-	69,479
HBC - SEK Shares	SEK	752.59	675.78	710.62	125,820,430
HBI - NOK Shares	NOK	804.02	709.41	734.82	112,500,879
HBI - SEK Shares	SEK	809.85	725.56	761.33	300,965,918
HBI - USD Shares	USD	100.70	87.69	89.36	1,333,607,293
HX - SEK Shares	SEK	922.48	815.69	844.65	2,358,714,407
X - Shares	EUR	75.64	-	-	2,892,506,870
Y - Shares	EUR	159.59	141.22	145.73	2,081,214,184
Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund (Note 1c)	USD	130,055,768.96	133,051,166.85	182,918,545.58	4,387,693.736
AP - Shares	USD	25.76	20.36	25.55	140,181,997
BC - Shares	USD	29.10	22.86	28.56	60,290,605
BI - Shares	USD	32.09	25.15	31.35	1,641,018,445
BP - Shares	USD	28.52	22.53	28.29	2,448,815,321
E - Shares	USD	25.33	20.16	25.51	42,216,345
HE - PLN Shares	PLN	77.06	61.98	79.45	55,171,023
Nordea 1 - Balanced Income Fund	EUR	390,038,044.66	192,012,304.64	163,344,160.17	3,434,208.943
AI - Shares	EUR	-	105.77	110.69	-
AP - Shares	EUR	109.14	103.19	108.14	578,254
BC - Shares	EUR	113.51	105.44	108.63	2,280,000
BI - Shares	EUR	116.10	107.61	110.64	41,193,178
BP - Shares	EUR	111.85	104.36	108.01	116,606,759
E - Shares	EUR	105.49	99.17	103.42	38,101,090
HAC - SEK Shares	SEK	1,156.94	-	-	45,593
HB - SEK Shares	SEK	1,053.71	981.10	1,016.29	56,203
HBC - SEK Shares	SEK	1,106.68	1,026.48	1,060.02	1,311,077,227
HBI - SEK Shares	SEK	-	1,026.89	1,057.75	-
HY - NOK Shares	NOK	1,153.64	1,043.99	-	53,025,047
HY - SEK Shares	SEK	1,246.59	-	-	1,098,214,554
Y - Shares	EUR	118.71	109.23	111.49	773,031,038
Nordea 1 - Chinese Equity Fund	USD	224,077,867.78	187,457,196.36	225,908,984.36	1,289,425.596
BC - Shares	USD	-	119.22	-	-
BI - Shares	USD	-	124.07	152.91	-
BP - Shares	USD	154.20	118.60	147.42	12,818,917
E - Shares	USD	147.08	114.05	142.89	2,758,247
Y - Shares	USD	174.04	131.45	160.14	1,273,848,432

The non-hedged classes are expressed in these financial statements only in the base currency of the Sub-fund but may exist in other currencies even if there is no outstanding share for this specific share class in base currency.

The number of outstanding shares is aggregated per share class.

The hedged classes, when existing, are expressed in their respective hedge currency which is different from the base currency of the Sub-fund.

Statement of Statistics as at 31/12/2019

Name of Sub-fund and share classes		Total Net Assets and Net Asset Value per share			Number of outstanding shares
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2019
Nordea 1 - Danish Bond Fund	DKK	80,154,832.29	94,092,862.86	113,523,000.24	211,240,531
BP - Shares	DKK	385.17	381.41	380.31	183,077,864
E - Shares	DKK	342.26	341.46	343.07	28,162,667
Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund (Note 1c)	DKK	6,142,636,694.83	5,542,647,100.44	5,764,057,281.19	28,435,363,912
AI - Shares	DKK	210.88	208.32	209.67	2,709,798,500
AP - Shares	DKK	176.63	174.50	175.64	2,719,135,505
BC - Shares	DKK	254.76	248.59	246.91	44,413,230
BI - Shares	DKK	257.85	251.09	248.85	2,234,229,663
BP - Shares	DKK	241.58	236.22	235.09	3,313,925,700
E - Shares	DKK	214.70	211.51	212.09	157,722,721
HAC - EUR Shares	EUR	33.98	33.46	33.17	1,787,540,000
HAI - EUR Shares	EUR	25.72	25.32	25.42	8,034,968,925
HBI - CHF Shares	CHF	40.84	39.84	39.58	500,367,680
HBI - EUR Shares	EUR	35.26	34.25	33.86	3,597,153,457
HBI - SEK Shares	SEK	141.04	136.70	135.42	1,870,579,597
HBI - USD Shares	USD	51.10	48.19	46.44	44,356,500
HMX - JPY Shares	JPY	4,351.95	4,293.72	4,311.99	1,421,172,434
HX - JPY Shares	JPY	-	4,017.96	3,952.59	-
X - Shares	DKK	-	253.33	250.13	-
Nordea 1 - Danish Short-Term Bond Fund	DKK	57,039,825.05	69,267,724.38	82,344,243.46	356,320,476
BP - Shares	DKK	161.45	162.89	164.48	329,377,941
E - Shares	DKK	143.38	145.75	148.28	26,942,535
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund	USD	2,585,161,493.40	1,661,698,738.17	2,137,158,562.72	19,193,212,481
AC - Shares	USD	144.76	132.84	141.85	17,338,690
AI - Shares	USD	127.86	117.39	131.36	633,436,205
AP - Shares	USD	126.40	116.06	129.85	150,487,766
BC - Shares	USD	153.06	133.51	141.85	59,257,568
BI - Shares	USD	157.92	137.45	145.73	3,266,649,593
BP - Shares	USD	152.20	133.10	141.77	1,665,744,236
E - Shares	USD	143.96	126.84	136.12	211,206,732
HA - EUR Shares	EUR	103.21	97.90	112.24	7343,059
HAC - EUR Shares	EUR	115.28	109.34	120.01	244,378,261
HAI - EUR Shares	EUR	89.54	84.96	97.35	607,622,670
HBI - EUR Shares	EUR	122.01	109.93	120.41	55,512,449
HBI - NOK Shares	NOK	875.98	776.46	840.50	80,183,875
HBI - SEK Shares	SEK	995.75	896.06	983.96	548,391,668
HBC - EUR Shares	EUR	103.58	93.08	101.68	42,449,438
HBC - NOK Shares	NOK	1,206.27	1,066.62	1,151.84	314,156,943
HBC - SEK Shares	SEK	1,466.05	-	-	34,217
HBI - CHF Shares	CHF	155.92	-	-	39,042
HBI - DKK Shares	DKK	1,050.09	-	-	544,434,614
HBI - EUR Shares	EUR	113.93	102.18	111.37	3,627,229,511
HBI - NOK Shares	NOK	861.48	760.15	819.17	3,019,874,729
HBI - SEK Shares	SEK	1,310.96	1,174.21	1,283.25	640,498,399
HMX - EUR Shares	EUR	114.55	108.22	123.72	1,149,146,816
X - Shares	USD	161.85	139.75	146.97	2,307,796,010

The non-hedged classes are expressed in these financial statements only in the base currency of the Sub-fund but may exist in other currencies even if there is no outstanding share for this specific share class in base currency.

The number of outstanding shares is aggregated per share class.

The hedged classes, when existing, are expressed in their respective hedge currency which is different from the base currency of the Sub-fund.

Name of Sub-fund and share classes		Total Net Assets and Net Asset Value per share			Number of outstanding shares
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	
Nordea 1 - Emerging Market Bond Opportunities Fund	USD	155,980,550.99	151,997,845.34	161,004,859.44	1,392,722,023
BI - Shares	USD	122.67	106.94	114.99	589,568,775
BP - Shares	USD	118.13	103.52	111.89	26,016,101
E - Shares	USD	111.93	98.83	107.62	15,483,496
HB - EUR Shares	EUR	100.33	90.62	-	55,525
HB - SEK Shares	SEK	1,037.15	935.75	-	362,848
HBI - DKK Shares	DKK	682.92	615.74	683.48	311,681,144
HBI - NOK Shares	NOK	668.23	591.59	648.03	15,612,408
HBI - SEK Shares	SEK	719.44	646.25	717.66	208,266,883
X - Shares	USD	130.80	112.95	120.29	225,674,843
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund	USD	151,102,429.90	169,215,148.66	222,096,724.43	1,167,990,946
AP - Shares	USD	102.34	93.72	100.15	11,350,556
BI - Shares	USD	160.81	140.60	143.63	31,836,349
BP - Shares	USD	153.95	135.32	138.94	93,167,085
E - Shares	USD	144.92	128.33	132.76	30,777,867
HB - CHF Shares	CHF	122.42	111.31	117.90	1,313,000
HB - EUR Shares	EUR	110.49	100.01	105.49	124,785,747
HB - NOK Shares	NOK	-	798.86	832.30	-
HB - SEK Shares	SEK	958.91	866.73	916.09	246,368,684
HBC - EUR Shares	EUR	125.68	113.45	119.31	9,764,041
HBI - EUR Shares	EUR	115.39	103.93	109.07	161,262,174
HBI - NOK Shares	NOK	872.81	773.17	801.45	16,016,439
HBI - SEK Shares	SEK	1,001.89	900.97	947.36	1,332,074
HX - EUR Shares	EUR	114.36	102.01	106.02	335,924,393
X - Shares	USD	171.17	148.25	149.99	104,092,537
		10/09/2019*	31/12/2018	31/12/2017	10/09/2019*
Nordea 1 - Emerging Market Hard Currency Bond Fund (Note 1b)	USD	293,516,941.66	202,500,779.93	142,470,562.12	2,535,841,343
BI - Shares	USD	-	111.58	117.20	-
BP - Shares	USD	123.73	109.66	115.88	1,003,577
E - Shares	USD	-	107.18	114.13	-
HB - EUR Shares	EUR	100.80	91.27	99.13	5,843,396
HB - NOK Shares	NOK	-	836.70	898.09	-
HB - SEK Shares	SEK	921.06	833.38	907.15	288,016,459
HBC - EUR Shares	EUR	101.61	91.78	99.40	275,78,643
HBI - DKK Shares	DKK	787.72	711.95	771.00	410,305,550
HBI - EUR Shares	EUR	106.48	96.04	103.77	311,807,580
HY - DKK Shares	DKK	809.47	728.44	783.78	1,393,478,880
HY - EUR Shares	EUR	102.40	91.96	98.69	97,807,258
		18/09/2019*	31/12/2018	31/12/2017	18/09/2019*
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund (Note 1b)	USD	221,890,952.59	180,463,000.05	159,127,205.60	2,267,475,163
AI - Shares	USD	69.19	66.92	75.53	4,568,881
BI - Shares	USD	95.26	87.55	93.77	679,572,190
BP - Shares	USD	91.99	84.86	91.36	22,245,000
E - Shares	USD	87.43	81.08	87.95	2,536,960
HB - NOK Shares	NOK	688.78	643.93	707.43	201,640
Y - Shares	USD	99.18	90.75	96.59	1,558,350,492

(*) For Sub-funds merged or liquidated, the figures disclosed correspond to that last NAV calculation at merger or liquidation date. Refer to Notes 1b) for more details.

The non-hedged classes are expressed in these financial statements only in the base currency of the Sub-fund but may exist in other currencies even if there is no outstanding share for this specific share class in base currency.

The number of outstanding shares is aggregated per share class.

The hedged classes, when existing, are expressed in their respective hedge currency which is different from the base currency of the Sub-fund.

Statement of Statistics as at 31/12/2019

Name of Sub-fund and share classes		Total Net Assets and Net Asset Value per share			Number of outstanding shares
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund Plus	USD	57,299,160.36	58,839,003.61	67,379,959.10	458,690,850
BI - Shares	USD	126.07	111.13	118.73	432,076,599
BP - Shares	USD	123.39	109.33	117.41	5,557,143
E - Shares	USD	119.65	106.82	115.58	1,539,484
HB - EUR Shares	EUR	98.62	90.16	99.84	4,912,124
HB - NOK Shares	NOK	-	829.76	-	-
HB - SEK Shares	SEK	900.21	822.74	913.96	14,605,500
Y - Shares	USD	-	110.20	-	-
Nordea 1 - Emerging Markets Debt Total Return Fund	USD	34,445,295.42	28,360,892.83	29,698,424.36	305,933,112
BC - Shares	USD	112.09	96.09	100.92	211,273
BI - Shares	USD	112.66	96.37	100.96	294,466,057
BP - Shares	USD	110.96	95.61	100.88	9,840,950
E - Shares	USD	109.14	94.74	100.78	1,414,832
Nordea 1 - Emerging Markets Focus Equity Fund	USD	83,576,856.87	81,577,300.03	111,471,310.34	494,311,631
BI - Shares	USD	175.31	133.94	167.77	187,162,880
BP - Shares	USD	166.82	128.44	162.00	255,134,051
E - Shares	USD	157.75	122.37	155.53	52,014,700
Nordea 1 - Emerging Markets Small Cap Fund	USD	175,019,327.19	151,260,886.08	221,243,036.21	1,445,614,495
BC - Shares	USD	110.44	96.67	-	6,299,606
BI - Shares	USD	114.62	100.11	131.41	126,825,247
BP - Shares	USD	109.36	96.25	127.31	76,353,537
E - Shares	USD	104.46	92.64	123.46	2,997,220
X - Shares	USD	122.55	105.87	137.43	1,233,138,885
Nordea 1 - Emerging Stars Bond Fund (Note 1a)	USD	232,536,856.47	-	-	2,159,875,722
AP - Shares	USD	110.53	-	-	14,746
BC - Shares	USD	110.80	-	-	4,015,000
BI - Shares	USD	111.05	-	-	34,963,399
BP - Shares	USD	110.50	-	-	698,428
E - Shares	USD	109.71	-	-	2,711,308
HAC - SEK Shares	SEK	1,064.79	-	-	46,831
HB - EUR Shares	EUR	94.36	-	-	195,431,107
HB - NOK Shares	NOK	934.04	-	-	4,258,199
HB - SEK Shares	SEK	970.73	-	-	98,521,447
HBC - EUR Shares	EUR	94.57	-	-	56,123
HBC - NOK Shares	NOK	928.33	-	-	58,030
HBC - SEK Shares	SEK	984.22	-	-	2,217,723
HBI - NOK Shares	NOK	938.43	-	-	849,624,643
HBI - SEK Shares	SEK	975.47	-	-	24,107,246
HY - DKK Shares	DKK	725.49	-	-	613,110,935
HY - EUR Shares	EUR	97.08	-	-	330,040,557

The non-hedged classes are expressed in these financial statements only in the base currency of the Sub-fund but may exist in other currencies even if there is no outstanding share for this specific share class in base currency.

The number of outstanding shares is aggregated per share class.

The hedged classes, when existing, are expressed in their respective hedge currency which is different from the base currency of the Sub-fund.

Name of Sub-fund and share classes		Total Net Assets and Net Asset Value per share			Number of outstanding shares
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund	USD	2,771,316,614.95	2,268,045,044.87	3,775,888,294.18	18,787,354,090
AC - Shares	USD	141.45	-	-	8,776
AI - Shares	USD	147.71	114.03	144.29	183,289,569
AP - Shares	USD	141.11	109.19	138.90	59,314,877
BC - Shares	USD	149.29	114.83	145.26	190,352,621
BI - Shares	USD	153.73	117.99	148.95	5,025,098,242
BP - Shares	USD	143.60	111.12	141.36	11,688,176,198
E - Shares	USD	134.02	104.49	133.93	98,188,515
HBC - GBP Shares	GBP	112.14	88.05	-	43,440
HBI - EUR Shares	EUR	118.12	93.50	-	143,000,000
HE - PLN Shares	PLN	-	301.58	392.06	-
Y - Shares	USD	160.28	121.89	152.37	13,99,881,852
Nordea 1 - Emerging Wealth Equity Fund (Note 1c)	EUR	72,510,543.51	71,433,967.06	139,425,767.84	2,965,563,630
AI - Shares	EUR	23.13	18.14	22.20	5,040,000
AP - Shares	EUR	-	18.30	22.51	-
BC - Shares	EUR	25.30	19.76	24.18	37,980,110
BI - Shares	EUR	26.53	20.69	25.26	449,231,015
BP - Shares	EUR	24.29	19.08	23.47	2,302,696,364
E - Shares	EUR	22.36	17.70	21.94	160,535,513
HE - PLN Shares	PLN	106.03	82.23	100.06	130,628
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	EUR	571,871,369.85	609,144,713.62	792,830,399.19	11,221,016,704
AI - Shares	EUR	48.99	46.75	48.40	4,363,701
BC - Shares	EUR	-	47.35	48.13	-
BI - Shares	EUR	52.79	49.55	50.29	1,626,156,641
BP - Shares	EUR	50.11	47.23	48.13	750,192,475
E - Shares	EUR	44.48	42.24	43.37	99,730,883
HB - NOK Shares	NOK	500.86	464.03	466.94	51,464,720
HB - SEK Shares	SEK	522.83	491.83	502.14	2,160,375,973
HBC - NOK Shares	NOK	489.81	452.89	454.93	759,364,645
HBC - SEK Shares	SEK	531.61	-	-	18,838,665
HBI - SEK Shares	SEK	502.25	470.43	478.31	2,736,850,726
HE - PLN Shares	PLN	218.62	203.34	204.59	159,085
HX - SEK Shares	SEK	-	479.34	485.60	-
HY - SEK Shares	SEK	-	476.47	482.35	-
Y - Shares	EUR	54.04	50.53	51.09	3,013,519,190
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Plus	EUR	88,973,703.12	78,216,508.94	88,188,207.82	590,595,973
BC - Shares	EUR	146.27	137.36	139.71	181,000
BI - Shares	EUR	146.58	137.46	139.72	160,976,197
TBI - Shares	EUR	132.44	125.19	129.65	21,493,297
X - Shares	EUR	153.22	143.00	144.66	407,945,479

The non-hedged classes are expressed in these financial statements only in the base currency of the Sub-fund but may exist in other currencies even if there is no outstanding share for this specific share class in base currency.

The number of outstanding shares is aggregated per share class.

The hedged classes, when existing, are expressed in their respective hedge currency which is different from the base currency of the Sub-fund.

Statement of Statistics as at 31/12/2019

Name of Sub-fund and share classes		Total Net Assets and Net Asset Value per share			Number of outstanding shares
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	
Nordea 1 - European Corporate Stars Bond Fund (Note 1a)	EUR	254,649,057.26	-	-	2,393,714,351
AP - Shares	EUR	105.80	-	-	9,890
BC - Shares	EUR	106.12	-	-	10,000
BI - Shares	EUR	106.16	-	-	37,730,000
BP - Shares	EUR	105.70	-	-	21,917,536
E - Shares	EUR	105.09	-	-	10,000
HAC - SEK Shares	SEK	1,139.60	-	-	43,612
HB - NOK Shares	NOK	1,047.99	-	-	5,969,902
HB - SEK Shares	SEK	1,083.28	-	-	92,088,950
HBC - NOK Shares	NOK	1,050.55	-	-	51,278
HBC - SEK Shares	SEK	1,085.68	-	-	6,080,399
HBI - NOK Shares	NOK	1,051.93	-	-	23,229,603
HBI - SEK Shares	SEK	1,087.77	-	-	28,079,108
X - Shares	EUR	106.54	-	-	1,614,936,655
Y - Shares	EUR	106.55	-	-	563,557,418
Nordea 1 - European Covered Bond Fund	EUR	5,662,985,153.44	2,323,512,163.77	886,684,089.51	402,542,701,780
AC - Shares	EUR	12.83	-	-	2,325,459,000
AI - Shares	EUR	13.76	13.17	13.17	29,032,681,782
AP - Shares	EUR	12.80	12.26	12.26	2,828,365,801
BC - Shares	EUR	13.43	12.77	12.65	24,026,618,237
BI - Shares	EUR	14.76	14.01	13.84	161,651,858,688
BP - Shares	EUR	13.30	12.67	12.57	107,396,532,882
E - Shares	EUR	11.64	11.18	11.17	25,362,295,358
HB - NOK Shares	NOK	131.11	122.69	-	1,193,498
HB - SEK Shares	SEK	138.02	131.20	-	98,022,164
HBC - CHF Shares	CHF	15.30	-	-	102,150,689
HBI - CHF Shares	CHF	17.20	16.40	16.28	14,134,178,878
HBI - GBP Shares	GBP	13.25	12.42	-	133,266,325
HBI - NOK Shares	NOK	145.71	-	-	1,046,297,217
HBI - SEK Shares	SEK	151.81	143.80	-	6,674,365,817
HBI - USD Shares	USD	21.85	20.16	19.42	2,400,887,089
HE - PLN Shares	PLN	56.91	53.50	52.43	12,300,000
TBI - Shares	EUR	13.74	12.86	12.94	32,113,333
X - Shares	EUR	14.82	14.01	-	953,525,000
Y - Shares	EUR	14.87	14.06	13.84	24,330,590,022
Nordea 1 - European Covered Bond Opportunities Fund (Note 1a)	EUR	128,703,991.89	-	-	1,226,443,138
AC - Shares	EUR	104.66	-	-	212,661,000
BC - Shares	EUR	104.70	-	-	4,970,889
BI - Shares	EUR	104.86	-	-	498,155,008
BP - Shares	EUR	104.43	-	-	40,548,802
E - Shares	EUR	103.71	-	-	21,874,662
Y - Shares	EUR	105.27	-	-	448,232,777

The non-hedged classes are expressed in these financial statements only in the base currency of the Sub-fund but may exist in other currencies even if there is no outstanding share for this specific share class in base currency.

The number of outstanding shares is aggregated per share class.

The hedged classes, when existing, are expressed in their respective hedge currency which is different from the base currency of the Sub-fund.

Name of Sub-fund and share classes		Total Net Assets and Net Asset Value per share			Number of outstanding shares
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	EUR	1,314,653,751.68	1,133,364,928.62	1,267,165,653.41	10,158,696,399
AC - Shares	EUR	109.53	102.76	109.16	3,700,000
AI - Shares	EUR	106.02	99.47	105.67	1,298,624,519
AP - Shares	EUR	104.50	98.04	104.15	1,065,311,153
BC - Shares	EUR	141.42	129.20	133.25	58,492,847
BI - Shares	EUR	142.86	130.24	134.03	2,846,399,628
BP - Shares	EUR	136.04	124.78	129.21	2,744,198,555
E - Shares	EUR	128.21	118.49	123.62	318,260,736
HAI - USD Shares	USD	-	151.98	157.61	-
HB - DKK Shares	DKK	-	920.19	965.14	-
HB - NOK Shares	NOK	1,140.72	1,028.78	1,051.72	1,490,000
HB - SEK Shares	SEK	1,221.30	1,118.45	1,160.56	557,415,220
HBI - NOK Shares	NOK	1,217.77	1,091.61	1,110.00	599,506,798
X - Shares	EUR	145.61	131.99	135.05	665,301,943
		04/09/2019*	31/12/2018	31/12/2017	04/09/2019*
Nordea 1 - European Diversified Corporate Bond Fund (Note 1b)	EUR	90,076,318.43	83,819,870.53	84,726,844.48	664,283,647
BI - Shares	EUR	140.47	131.07	133.18	7691
BP - Shares	EUR	133.54	124.94	127.45	11,385,616
E - Shares	EUR	121.34	114.10	117.29	2,609,876
HX - SEK Shares	SEK	1,367.79	1,272.39	1,291.54	309,009,156
X - Shares	EUR	143.35	133.49	135.25	260,152,786
Y - Shares	EUR	143.33	133.48	135.24	81,118,522
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	EUR	1,084,674,967.02	581,620,691.50	457,038,379.48	5,760,172,545
AI - Shares	EUR	166.98	153.18	166.08	41,251,221
AP - Shares	EUR	152.55	139.94	151.74	210,720,678
BC - Shares	EUR	180.96	159.88	166.83	8,729,083
BI - Shares	EUR	187.65	165.44	172.26	3,179,019,230
BP - Shares	EUR	179.51	159.23	166.82	898,484,287
E - Shares	EUR	169.91	151.85	160.29	622,997,948
HBI - CHF Shares	CHF	195.07	172.67	180.58	21,338,000
HBI - SGD Shares	SGD	358.52	308.91	315.50	11,390,926
HBI - USD Shares	USD	283.00	242.38	245.74	431,120,274
X - Shares	EUR	194.54	170.52	176.53	335,120,898
		01/10/2019*	31/12/2018	31/12/2017	01/10/2019*
Nordea 1 - European Focus Equity Fund (Note 1b)	EUR	93,411,353.77	95,044,219.17	170,362,611.21	743,486,152
BI - Shares	EUR	125.67	101.54	125.94	739,707,366
BP - Shares	EUR	120.92	98.27	122.82	3,473,500
E - Shares	EUR	116.47	95.18	119.83	305,286

(*) For Sub-funds merged or liquidated, the figures disclosed correspond to that last NAV calculation at merger or liquidation date. Refer to Notes 1b) for more details.

The non-hedged classes are expressed in these financial statements only in the base currency of the Sub-fund but may exist in other currencies even if there is no outstanding share for this specific share class in base currency.

The number of outstanding shares is aggregated per share class.

The hedged classes, when existing, are expressed in their respective hedge currency which is different from the base currency of the Sub-fund.

Statement of Statistics as at 31/12/2019

Name of Sub-fund and share classes		Total Net Assets and Net Asset Value per share			Number of outstanding shares
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	EUR	5,068,913,301.11	3,912,195,163.02	4,049,014,401.37	200,467,060.609
AC - Shares	EUR	11.26	10.59	11.40	7,570,952.869
AI - Shares	EUR	12.03	11.31	12.18	27,100,593.568
AP - Shares	EUR	17.20	16.17	17.41	13,561,519.422
BC - Shares	EUR	14.73	13.35	13.81	6,143,244.845
BI - Shares	EUR	38.47	34.78	35.90	64,682,255.684
BP - Shares	EUR	35.20	32.01	33.25	12,657,493.311
E - Shares	EUR	31.71	29.06	30.41	1,682,516.713
HA - GBP Shares	GBP	9.85	9.14	9.74	60,855.361
HA - USD Shares	USD	16.43	14.97	15.74	1,219,260.766
HAC - GBP Shares	GBP	8.61	7.99	8.52	88,460.862
HAC - USD Shares	USD	16.06	14.64	15.40	476,984.190
HAI - GBP Shares	GBP	9.93	9.22	9.83	12,247,200.870
HAI - USD Shares	USD	16.63	15.14	15.94	2,822,219.067
HB - CHF Shares	CHF	37.23	34.01	35.48	122,895.502
HB - GBP Shares	GBP	30.30	27.26	28.03	160,478.312
HB - SEK Shares	SEK	344.17	312.49	325.27	6,103,943.908
HB - USD Shares	USD	21.21	18.73	18.95	6,232,742.208
HBC - CHF Shares	CHF	15.59	14.18	14.74	250,212.825
HBC - GBP Shares	GBP	12.12	10.85	11.12	610,714.077
HBC - SEK Shares	SEK	155.37	-	-	329.641
HBC - USD Shares	USD	57.30	50.40	50.78	600,828.045
HBI - CHF Shares	CHF	20.05	18.19	18.87	4,011,347.322
HBI - NOK Shares	NOK	127.46	113.35	115.58	2,161,222.308
HBI - SEK Shares	SEK	129.45	116.86	120.93	10,717,252.371
HBI - USD Shares	USD	22.63	19.86	19.98	12,485,019.512
HIM - USD Shares	USD	37.00	33.67	35.10	178.278
HX - SEK Shares	SEK	-	371.38	381.60	-
MP - Shares	EUR	32.34	30.31	32.43	9,337,068
TB - Shares	EUR	34.35	31.24	32.80	54,300.128
TBI - Shares	EUR	36.92	33.42	34.90	99,063.963
X - Shares	EUR	41.60	37.35	38.31	6,533,687.613
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II	EUR	411,567,230.07	320,154,551.94	475,808,477.79	4,626,217.334
BC - Shares	EUR	-	80.36	84.45	-
BI - Shares	EUR	91.28	80.69	84.48	1,112,139.826
BP - Shares	EUR	90.52	-	-	225.214
E - Shares	EUR	90.31	-	-	11,246
HB - SEK Shares	SEK	740.37	657.55	694.07	417,570.042
HBC - SEK Shares	SEK	969.18	-	-	52.639
HE - PLN Shares	PLN	363.26	318.94	331.93	97,127
HX - SEK Shares	SEK	948.71	-	-	1,546,755.221
X - Shares	EUR	88.46	77.71	80.85	973,982.439
Y - Shares	EUR	93.54	82.18	85.50	575,383.580

The non-hedged classes are expressed in these financial statements only in the base currency of the Sub-fund but may exist in other currencies even if there is no outstanding share for this specific share class in base currency.

The number of outstanding shares is aggregated per share class.

The hedged classes, when existing, are expressed in their respective hedge currency which is different from the base currency of the Sub-fund.

Name of Sub-fund and share classes		Total Net Assets and Net Asset Value per share			Number of outstanding shares
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	
Nordea 1 - European High Yield Stars Bond Fund (Note 1a)	EUR	87,696,899.34	-	-	770,807,271
AP - Shares	EUR	112.50	-	-	9,916
BC - Shares	EUR	112.94	-	-	10,000
BI - Shares	EUR	113.27	-	-	49,356,539
BP - Shares	EUR	112.52	-	-	11,386,212
E - Shares	EUR	111.75	-	-	152,326
HAC - SEK Shares	SEK	1,213.05	-	-	42,629
HB - NOK Shares	NOK	1,116.65	-	-	4,036,423
HB - SEK Shares	SEK	1,153.70	-	-	20,857,307
HBC - NOK Shares	NOK	1,121.09	-	-	51,222
HBC - SEK Shares	SEK	1,158.19	-	-	1,878,788
HBI - CHF Shares	CHF	125.61	-	-	15,500,000
HBI - NOK Shares	NOK	1,122.77	-	-	117,038,989
HBI - SEK Shares	SEK	1,160.81	-	-	48,859
X - Shares	EUR	113.91	-	-	341,630,272
Y - Shares	EUR	113.93	-	-	208,807,789
Nordea 1 - European Long Short Equity Fund	EUR	70,943,736.14	68,813,706.55	-	701,090,873
BC - Shares	EUR	99.80	98.15	-	10,000
BI - Shares	EUR	101.03	98.18	-	599,000,000
BP - Shares	EUR	99.82	98.10	-	1,549,643
E - Shares	EUR	99.25	98.05	-	10,000
HB - SEK Shares	SEK	1,036.05	-	-	74,705
HBI - SEK Shares	SEK	1,034.38	1,004.05	-	48,861
X - Shares	EUR	102.18	-	-	100,397,664
Nordea 1 - European Small and Mid Cap Equity Fund	EUR	604,042,483.72	526,491,185.58	686,777,784.58	792,299,279
AP - Shares	EUR	685.67	521.27	626.99	1,021,125
BC - Shares	EUR	762.68	574.40	683.03	2,713,077
BI - Shares	EUR	806.82	606.35	719.53	87,986,720
BP - Shares	EUR	757.22	572.30	682.96	697,111,003
E - Shares	EUR	698.44	531.84	639.50	3,517,354
Nordea 1 - European Stars Equity Fund	EUR	86,563,796.37	47,306,840.88	3,115,958.12	757,179,664
BC - Shares	EUR	114.22	84.99	103.81	10,000
BI - Shares	EUR	114.92	85.34	103.89	530,478,969
BP - Shares	EUR	112.92	84.55	103.76	226,056,641
E - Shares	EUR	111.15	83.84	103.67	634,054
Nordea 1 - European Value Fund	EUR	923,588,435.41	979,062,339.93	1,407,184,425.77	14,612,344,000
AC - Shares	EUR	59.50	51.92	61.06	4,303,537
AP - Shares	EUR	57.71	50.34	59.21	292,061,820
BC - Shares	EUR	151.68	131.14	153.37	68,607,357
BD - Shares	EUR	62.34	53.58	-	2,606,611,587
BI - Shares	EUR	68.93	59.46	69.39	2,272,611,179
BP - Shares	EUR	61.58	53.53	62.95	9,264,487,181
E - Shares	EUR	54.74	47.95	56.82	67,269,569
HB - USD Shares	USD	87.62	73.99	84.73	17,677,673
HBC - USD Shares	USD	-	154.41	175.94	-
HBI - CHF Shares	CHF	80.69	69.78	81.73	13,017,097
HBI - USD Shares	USD	100.31	84.08	95.56	1,057,000
Y - Shares	EUR	-	58.59	67.67	-

The non-hedged classes are expressed in these financial statements only in the base currency of the Sub-fund but may exist in other currencies even if there is no outstanding share for this specific share class in base currency.

The number of outstanding shares is aggregated per share class.

The hedged classes, when existing, are expressed in their respective hedge currency which is different from the base currency of the Sub-fund.

Statement of Statistics as at 31/12/2019

Name of Sub-fund and share classes		Total Net Assets and Net Asset Value per share			Number of outstanding shares
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund	EUR	3,579,347,196.24	3,076,238,284.76	3,328,130,760.37	31,916,140.407
AC - Shares	EUR	108.62	105.85	107.01	80,141.057
AI - Shares	EUR	107.28	104.56	107.68	507,776.842
AP - Shares	EUR	104.16	101.52	104.57	412,941.481
BC - Shares	EUR	111.09	106.05	106.99	1,829,344.149
BI - Shares	EUR	113.47	108.09	108.82	16,159,386.281
BP - Shares	EUR	109.69	105.04	106.28	5,285,867.684
E - Shares	EUR	104.38	100.70	102.66	342,750.257
HA - USD Shares	USD	131.39	124.22	124.70	1,095,000
HB - CHF Shares	CHF	116.91	112.45	114.31	42,186.966
HB - NOK Shares	NOK	1,065.94	1,003.32	1,002.69	4,399.930
HB - SEK Shares	SEK	1,005.02	960.31	973.75	289,331.764
HB - USD Shares	USD	137.58	127.98	126.13	50,975.360
HBC - GBP Shares	GBP	80.77	76.22	76.07	54,337.191
HBI - CHF Shares	CHF	115.21	110.24	111.49	463,674.589
HBI - NOK Shares	NOK	1,109.05	1,039.02	1,033.01	1,868.660
HBI - SEK Shares	SEK	1,061.86	1,009.89	1,018.56	1,857,692.758
HBI - USD Shares	USD	144.47	133.70	131.10	587,546.390
HY - NOK Shares	NOK	-	1,061.49	-	-
HY - SEK Shares	SEK	1,229.87	-	-	847,087.284
X - Shares	EUR	-	109.39	109.55	-
Y - Shares	EUR	117.11	111.03	111.24	3,097,736.764
Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	GBP	2,710,513,291.50	2,757,003,080.46	2,078,967,020.28	22,926,089.151
AC - Shares	GBP	-	104.29	109.46	-
AI - Shares	GBP	113.93	104.46	109.77	700,904.320
BC - Shares	GBP	117.67	106.74	111.00	12,336.984
BD - Shares	GBP	119.64	107.95	111.67	5,291,861.475
BI - Shares	GBP	118.18	107.08	111.24	15,814,152.290
BP - Shares	GBP	114.93	105.10	110.19	1,106,834.082
Nordea 1 - Global Bond Fund	EUR	85,830,217.78	98,988,805.25	123,876,242.14	4,760,204.183
AP - Shares	EUR	14.55	13.73	13.46	505,872.879
BC - Shares	EUR	-	17.08	-	-
BI - Shares	EUR	19.04	17.66	16.99	1,514,274.041
BP - Shares	EUR	18.31	17.05	16.48	2,480,922.269
E - Shares	EUR	16.26	15.25	14.85	259,134.994
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	EUR	2,434,684,784.06	958,800,018.94	723,808,251.77	112,533,949.592
AC - Shares	EUR	21.09	15.21	17.45	413,234.316
AI - Shares	EUR	22.72	16.41	-	221,375.000
AP - Shares	EUR	20.62	14.94	17.24	3,322,751.436
BC - Shares	EUR	21.12	15.21	17.45	1,200,806.461
BI - Shares	EUR	22.80	16.38	18.76	49,257,939.310
BP - Shares	EUR	20.82	15.08	17.40	52,235,893.602
E - Shares	EUR	19.14	13.97	16.24	5,081,535.500
HB - CHF Shares	CHF	21.81	15.86	18.39	117,201.709
HB - USD Shares	USD	28.23	19.89	22.39	136,938.245
HBC - CHF Shares	CHF	23.08	-	-	708.000
HBC - GBP Shares	GBP	19.10	13.63	-	2,152.396
HBI - CHF Shares	CHF	27.11	19.56	-	308,237.248
HBI - USD Shares	USD	28.76	20.09	22.44	29,517.369
X - Shares	EUR	-	16.49	-	-

The non-hedged classes are expressed in these financial statements only in the base currency of the Sub-fund but may exist in other currencies even if there is no outstanding share for this specific share class in base currency.

The number of outstanding shares is aggregated per share class.

The hedged classes, when existing, are expressed in their respective hedge currency which is different from the base currency of the Sub-fund.

Name of Sub-fund and share classes		Total Net Assets and Net Asset Value per share			Number of outstanding shares
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	
Nordea 1 - Global Disruption Fund (Note 1a)	USD	8,365,709.33	-	-	70,103,405
AP - Shares	USD	117.93	-	-	14,211
BC - Shares	USD	118.51	-	-	15,000
BI - Shares	USD	118.66	-	-	15,000
BP - Shares	USD	117.78	-	-	13,360,453
E - Shares	USD	117.18	-	-	158,741
Y - Shares	USD	119.71	-	-	56,540,000
Nordea 1 - Global Dividend Fund	USD	45,929,120.06	43,757,405.20	55,087,863.88	357,927,134
AI - Shares	USD	127.15	105.86	121.64	15,581,773
AP - Shares	USD	125.63	104.59	120.28	33,204,064
BC - Shares	USD	131.86	108.06	122.52	682,570
BI - Shares	USD	133.27	109.00	123.32	4,617,647
BP - Shares	USD	129.13	106.42	121.32	277,187,734
E - Shares	USD	125.25	104.00	119.47	21,429,697
HBI - NOK Shares	NOK	-	838.87	-	-
MP - Shares	USD	113.86	97.55	115.30	5,223,649
Nordea 1 - Global Frontier Markets Fund	USD	6,188,589.38	5,338,350.82	-	57,470,845
BC - Shares	USD	107.51	93.48	-	15,000
BI - Shares	USD	107.71	93.51	-	55,906,411
BP - Shares	USD	106.88	93.45	-	1,479,369
E - Shares	USD	106.07	93.40	-	70,065
Nordea 1 - Global Gender Diversity Fund (Note 1a)	USD	13,316,394.59	-	-	118,957,483
AP - Shares	USD	110.68	-	-	14,634
BC - Shares	USD	111.26	-	-	15,000
BI - Shares	USD	111.45	-	-	1,462,100
BP - Shares	USD	110.61	-	-	26,178,712
E - Shares	USD	110.20	-	-	407,037
Y - Shares	USD	112.34	-	-	90,880,000
Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund	USD	654,050,587.90	493,224,224.13	644,263,138.43	39,779,072,262
BC - Shares	USD	18.07	15.89	16.86	61,838,594
BI - Shares	USD	18.24	16.01	16.96	155,276,263
BP - Shares	USD	17.71	15.61	16.59	238,661,010
E - Shares	USD	16.41	14.57	15.60	81,516,531
HBC - EUR Shares	EUR	15.93	-	-	321,958
HBC - NOK Shares	NOK	145.21	129.41	139.47	2,377,646,137
HBI - EUR Shares	EUR	12.19	11.03	11.99	693,542,606
HBI - GBP Shares	GBP	11.00	9.83	10.59	120,725,799
HBI - SEK Shares	SEK	110.25	99.60	108.65	364,391,246
HE - PLN Shares	PLN	52.80	47.30	51.11	323,583,497
HX - EUR Shares	EUR	12.37	11.09	11.97	442,716,820
X - Shares	USD	16.65	14.49	15.21	33,832,325,801

The non-hedged classes are expressed in these financial statements only in the base currency of the Sub-fund but may exist in other currencies even if there is no outstanding share for this specific share class in base currency.

The number of outstanding shares is aggregated per share class.

The hedged classes, when existing, are expressed in their respective hedge currency which is different from the base currency of the Sub-fund.

Statement of Statistics as at 31/12/2019

Name of Sub-fund and share classes		Total Net Assets and Net Asset Value per share			Number of outstanding shares
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	
		24/10/2019*	31/12/2018	31/12/2017	24/10/2019*
Nordea 1 - Global Ideas Equity Fund (Note 1b)	USD	37,176,120.56	31,605,791.23	32,006,424.78	261,923,946
AP - Shares	USD	143.68	119.27	128.93	1,315,868
BC - Shares	USD	145.19	120.00	129.03	75,673
BI - Shares	USD	148.23	122.28	131.17	534,587
BP - Shares	USD	143.78	119.35	129.02	187,773,460
E - Shares	USD	139.67	116.65	127.06	56,156,430
HA - EUR Shares	EUR	115.05	97.98	109.08	16,067,928
Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund (Note 1a)	USD	101,701,769.48	-	-	8,357,034,698
AI - Shares	USD	14.43	-	-	26,735,140
BC - Shares	USD	12.11	-	-	176,135,170
BI - Shares	USD	12.14	-	-	2,884,413,832
BP - Shares	USD	12.03	-	-	1,272,792,014
E - Shares	USD	11.99	-	-	38,863,423
Y - Shares	USD	12.09	-	-	3,717,472,119
		25/09/2019*	31/12/2018	31/12/2017	25/09/2019*
Nordea 1 - Global Long Short Equity Fund - USD Hedged (Note 1b)	USD	7,285,624.52	13,529,857.47	91,379,035.89	89,024,640
BC - Shares	USD	-	86.18	101.51	-
BI - Shares	USD	88.76	87.09	102.39	5,616,170
BP - Shares	USD	87.19	85.93	101.65	18,685,710
E - Shares	USD	85.35	84.58	100.79	705,226
HA - EUR Shares	EUR	74.25	74.46	90.43	569,685
HBI - DKK Shares	DKK	541.26	541.43	655.24	63,447,849
HBI - EUR Shares	EUR	-	73.96	89.29	-
Nordea 1 - Global Opportunity Fund	EUR	271,026,294.52	166,757,661.81	166,117,528.31	1,221,735,058
BC - Shares	EUR	214.12	-	-	367,118
BI - Shares	EUR	223.88	159.30	164.16	1,004,717,954
BP - Shares	EUR	213.66	153.22	159.12	187,474,782
E - Shares	EUR	204.29	147.59	154.43	29,175,204
Nordea 1 - Global Portfolio Fund	EUR	174,428,368.03	115,120,721.26	110,546,697.25	6,113,360,658
BC - Shares	EUR	28.50	21.70	21.77	79,876,723
BI - Shares	EUR	28.85	21.92	21.95	2,253,404,770
BP - Shares	EUR	28.41	21.66	21.77	3,734,366,504
E - Shares	EUR	22.81	17.53	17.75	45,712,661
Y - Shares	EUR	-	22.21	22.08	-
Nordea 1 - Global Real Estate Fund	USD	1,015,936,724.03	746,759,495.34	808,267,305.09	5,053,952,691
AI - Shares	USD	212.12	-	-	29,551,672
AP - Shares	USD	-	156.05	169.30	-
BC - Shares	USD	201.37	158.43	169.43	7,291,363
BI - Shares	USD	212.13	166.53	177.71	746,109,747
BP - Shares	USD	199.06	157.47	169.33	4,249,432,182
E - Shares	USD	187.44	149.42	161.88	21,567,727

(*) For Sub-funds merged or liquidated, the figures disclosed correspond to that last NAV calculation at merger or liquidation date. Refer to Notes 1b) for more details.

The non-hedged classes are expressed in these financial statements only in the base currency of the Sub-fund but may exist in other currencies even if there is no outstanding share for this specific share class in base currency.

The number of outstanding shares is aggregated per share class.

The hedged classes, when existing, are expressed in their respective hedge currency which is different from the base currency of the Sub-fund.

Name of Sub-fund and share classes		Total Net Assets and Net Asset Value per share			Number of outstanding shares
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	
Nordea 1 - Global Small Cap Fund	USD	300,563,005.99	320,167,239.19	412,922,025.38	2,399,431,871
BC - Shares	USD	125.66	100.88	-	1,795,517
BI - Shares	USD	130.15	104.26	125.28	355,253,588
BP - Shares	USD	124.42	100.43	121.60	2,040,560,247
E - Shares	USD	119.17	96.92	118.23	1,822,519
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	EUR	2,920,144,131.88	2,460,087,987.52	2,581,085,089.20	113,068,050,213
AC - Shares	EUR	23.88	19.36	20.30	28,941,000
AI - Shares	EUR	25.71	20.84	21.85	575,131,615
AP - Shares	EUR	23.37	18.96	19.87	1,068,533,134
BC - Shares	EUR	24.87	20.00	20.79	644,988,273
BI - Shares	EUR	2715	2178	22.60	17,619,694,316
BP - Shares	EUR	24.23	19.59	20.48	56,356,480,692
E - Shares	EUR	21.66	17.64	18.58	1,897,822,395
HB - USD Shares	USD	29.42	23.14	23.64	79,165,067
HBI - CHF Shares	CHF	28.03	22.58	23.54	13,498,666
X - Shares	EUR	30.52	24.24	24.91	12,660,081,680
Y - Shares	EUR	26.63	2116	21.74	21,713,337,588
Z - Shares	EUR	27.67	22.12	22.87	410,375,787
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged	EUR	1,042,435,879.84	1,042,836,677.07	1,567,158,364.50	55,390,202,306
AI - Shares	EUR	19.07	16.12	17.80	8,765,075,182
AP - Shares	EUR	17.14	14.50	16.00	816,650,216
BC - Shares	EUR	19.43	16.27	17.82	74,426,091
BI - Shares	EUR	20.59	17.20	18.81	18,543,344,304
BP - Shares	EUR	19.06	16.05	17.68	10,890,148,279
E - Shares	EUR	18.14	15.39	17.08	1,802,784,364
HB - NOK Shares	NOK	170.27	141.19	154.07	51,753,431
HB - SEK Shares	SEK	169.68	142.78	157.86	14,162,727,640
HE - PLN Shares	PLN	86.03	71.52	77.88	1,482,417
HX - USD Shares	USD	27.62	22.19	23.39	281,810,382
Nordea 1 - Global Stars Equity Fund	USD	844,242,400.98	373,001,753.28	64,197,245.52	5,163,197,096
AC - Shares	USD	160.80	-	-	7528
AP - Shares	USD	160.41	122.49	-	2,119,146
BC - Shares	USD	162.14	123.06	-	39,485,763
BI - Shares	USD	165.14	125.07	132.31	1,532,071,917
BP - Shares	USD	160.44	122.51	130.60	1,895,747,875
E - Shares	USD	156.13	120.13	129.05	71,836,919
HA - EUR Shares	EUR	145.12	-	-	12,636,401
HBC - GBP Shares	GBP	-	94.39	-	-
HBI - NOK Shares	NOK	-	962.20	-	-
X - Shares	USD	167.12	125.41	-	1,303,628,258
Y - Shares	USD	160.99	-	-	305,663,289

The non-hedged classes are expressed in these financial statements only in the base currency of the Sub-fund but may exist in other currencies even if there is no outstanding share for this specific share class in base currency.

The number of outstanding shares is aggregated per share class.

The hedged classes, when existing, are expressed in their respective hedge currency which is different from the base currency of the Sub-fund.

Statement of Statistics as at 31/12/2019

Name of Sub-fund and share classes		Total Net Assets and Net Asset Value per share			Number of outstanding shares
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	
		19/06/2019*	31/12/2018	31/12/2017	
Nordea 1 - Heracles Long/Short MII Fund (Note 1b)	EUR	20,097,626.96	50,404,491.68	86,095,181.49	379,515,026
AI - Shares	EUR	56.47	55.10	66.87	88,534,999
AP - Shares	EUR	51.69	50.65	62.03	221,106,201
BI - Shares	EUR	58.22	56.80	68.98	4,455,720
BP - Shares	EUR	53.31	52.23	63.97	31,358,656
E - Shares	EUR	49.71	48.88	60.32	30,512,838
HB - CHF Shares	CHF	74.95	73.86	90.96	2,249,350
HB - NOK Shares	NOK	538.32	523.19	632.92	1,297,262
HBI - USD Shares	USD	-	66.30	78.44	-
X - Shares	EUR	-	69.85	83.63	-
Nordea 1 - Indian Equity Fund	USD	192,197,803.99	278,878,963.74	545,042,608.59	1,034,148,852
BC - Shares	USD	171.08	165.55	194.16	715,664
BI - Shares	USD	180.94	174.71	204.46	21,431,487
BP - Shares	USD	168.80	164.45	194.19	27,546,195
E - Shares	USD	159.45	156.55	186.29	8,909,785
Y - Shares	USD	186.69	178.08	205.85	975,545,721
Nordea 1 - International High Yield Bond Fund - USD Hedged	USD	135,822,286.66	120,848,438.72	157,252,216.03	1,155,154,131
BI - Shares	USD	141.44	123.56	126.92	120,911,978
BP - Shares	USD	137.36	120.51	124.29	71,320,070
E - Shares	USD	130.35	115.21	119.73	3,476,932
HB - EUR Shares	EUR	92.82	83.88	88.83	30,974,245
HB - NOK Shares	NOK	746.58	663.46	694.71	4,780,418
HB - SEK Shares	SEK	1,208.62	1,089.54	-	29,550,636
HBC - EUR Shares	EUR	111.38	100.44	-	2,462,000
HBI - EUR Shares	EUR	95.98	86.38	91.11	52,806,412
HBI - NOK Shares	NOK	770.04	681.60	711.04	92,242,095
HX - EUR Shares	EUR	103.65	92.49	96.72	746,629,345
Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund	USD	63,890,698.34	70,264,110.61	-	569,223,815
BC - Shares	USD	112.02	97.93	-	4,585,490
BI - Shares	USD	112.42	98.08	-	470,321,397
BP - Shares	USD	111.35	97.65	-	93,816,928
E - Shares	USD	109.95	97.14	-	500,000
X - Shares	USD	-	98.87	-	-
Nordea 1 - Latin American Equity Fund	EUR	143,310,798.27	119,993,006.30	86,529,646.78	9,012,062,278
AP - Shares	EUR	13.82	11.13	10.77	28,148,033
BI - Shares	EUR	16.53	13.11	12.49	5,976,160,025
BP - Shares	EUR	14.73	11.76	11.29	2,831,738,175
E - Shares	EUR	13.40	10.79	10.43	130,639,695
HE - PLN Shares	PLN	62.19	49.11	46.71	45,376,350

(*) For Sub-funds merged or liquidated, the figures disclosed correspond to that last NAV calculation at merger or liquidation date. Refer to Notes 1b) for more details.

The non-hedged classes are expressed in these financial statements only in the base currency of the Sub-fund but may exist in other currencies even if there is no outstanding share for this specific share class in base currency.

The number of outstanding shares is aggregated per share class.

The hedged classes, when existing, are expressed in their respective hedge currency which is different from the base currency of the Sub-fund.

Name of Sub-fund and share classes		Total Net Assets and Net Asset Value per share			Number of outstanding shares
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	
Nordea 1 - Long Duration US Bond Fund (Note 1a)	USD	13,908,427.34	-	-	133,647,756
BI - Shares	USD	103.92	-	-	15,000
BP - Shares	USD	103.68	-	-	19,811,788
HB - SEK Shares	SEK	949.42	-	-	53,899
HBI - EUR Shares	EUR	90.17	-	-	56,799
HBI - NOK Shares	NOK	881.33	-	-	58,734
HBI - SEK Shares	SEK	951.47	-	-	53,899
X - Shares	USD	104.14	-	-	113,597,637
Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund	EUR	2,654,397,721.32	1,436,315,297.01	245,689,728.83	25,930,500,540
AI - Shares	EUR	101.70	99.30	-	286,379,704
AP - Shares	EUR	101.85	-	-	2,000,000
BC - Shares	EUR	101.52	99.05	99.37	1,251,130,037
BI - Shares	EUR	102.02	99.30	99.40	14,641,075,238
BP - Shares	EUR	101.16	98.83	99.31	5,907,418,790
E - Shares	EUR	99.63	98.09	99.23	57,595,670
HAC - GBP Shares	GBP	-	89.04	-	-
HAI - GBP Shares	GBP	90.27	87.14	-	427,640,107
HB - CHF Shares	CHF	116.68	114.47	-	18,721,508
HB - NOK Shares	NOK	982.09	943.17	-	2,058,608
HB - SEK Shares	SEK	1,046.29	1,020.64	-	55,947,453
HB - USD Shares	USD	122.33	116.10	-	36,541,635
HBC - CHF Shares	CHF	117.07	114.70	-	9,386,586
HBC - GBP Shares	GBP	-	87.18	-	-
HBC - USD Shares	USD	122.74	116.32	-	1,342,477
HBI - CHF Shares	CHF	119.02	116.36	-	144,025,472
HBI - SEK Shares	SEK	1,004.08	975.68	-	105,892,691
HBI - USD Shares	USD	123.34	116.59	-	1,476,462,341
X - Shares	EUR	102.62	99.62	99.44	1,506,882,223
		31/10/2019*	31/12/2018	31/12/2017	31/10/2019*
Nordea 1 - Low Duration European High Yield Bond Fund (Note 1b)	EUR	11,375,165.05	11,197,539.87	9,993,786.50	109,632,349
BC - Shares	EUR	-	95.60	99.90	-
BI - Shares	EUR	103.97	95.81	99.93	99,310,620
BP - Shares	EUR	102.84	95.22	99.88	7,501,084
HB - NOK Shares	NOK	1,013.17	921.79	-	2,425,712
HB - SEK Shares	SEK	1,067.31	986.23	-	394,933

(*) For Sub-funds merged or liquidated, the figures disclosed correspond to that last NAV calculation at merger or liquidation date. Refer to Notes 1b) for more details.

The non-hedged classes are expressed in these financial statements only in the base currency of the Sub-fund but may exist in other currencies even if there is no outstanding share for this specific share class in base currency.

The number of outstanding shares is aggregated per share class.

The hedged classes, when existing, are expressed in their respective hedge currency which is different from the base currency of the Sub-fund.

Statement of Statistics as at 31/12/2019

Name of Sub-fund and share classes		Total Net Assets and Net Asset Value per share			Number of outstanding shares
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2019
Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund	USD	248,005,962.47	368,637,385.97	474,447,271.80	22,105,167.756
AC - Shares	USD	9.40	9.17	9.27	1,747,661
AP - Shares	USD	9.13	8.91	9.27	225,902,267
BC - Shares	USD	9.91	9.28	9.27	58,676,447
BI - Shares	USD	13.22	12.37	12.31	207,193,280
BP - Shares	USD	12.73	11.95	11.95	3,691,659,150
E - Shares	USD	11.68	11.05	11.13	505,960,613
HA - EUR Shares	EUR	6.42	6.48	6.89	110,833,006
HAC - EUR Shares	EUR	7.57	7.62	7.84	3,208,997
HAI - EUR Shares	EUR	5.42	5.46	5.82	380,980,338
HB - EUR Shares	EUR	8.14	7.87	8.08	804,400,848
HB - SEK Shares	SEK	75.92	73.32	75.42	454,009,981
HBC - EUR Shares	EUR	-	7.35	-	-
HBI - CHF Shares	CHF	-	10.34	10.63	-
HBI - EUR Shares	EUR	8.63	8.31	8.50	1,252,721,821
HBI - NOK Shares	NOK	76.34	72.21	72.93	1,172,229,337
HX - EUR Shares	EUR	9.48	9.05	9.17	9,839,625,523
X - Shares	USD	14.26	13.22	13.05	3,396,018,487
Nordea 1 - Nordic Equity Fund	EUR	220,562,102.23	192,586,346.92	248,954,554.63	2,489,218.508
AC - Shares	EUR	16.16	13.39	15.06	6,720,324
AP - Shares	EUR	75.68	62.78	70.58	100,151,880
BC - Shares	EUR	17.27	14.06	15.49	132,712,266
BI - Shares	EUR	98.28	79.87	87.79	889,408,241
BP - Shares	EUR	90.99	74.47	82.35	1,301,083,755
E - Shares	EUR	80.95	66.75	74.37	59,142,042
Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund	EUR	132,293,871.05	110,020,833.24	146,720,329.02	4,462,435.025
AP - Shares	EUR	23.51	17.34	19.59	124,990,158
BC - Shares	EUR	30.44	22.27	24.94	24,944,371
BI - Shares	EUR	31.81	23.22	25.95	1,203,550,727
BP - Shares	EUR	29.53	21.69	24.39	2,564,512,746
E - Shares	EUR	26.80	19.83	22.47	544,437,023
Nordea 1 - Nordic Ideas Equity Fund	EUR	92,129,185.04	63,424,647.36	68,553,490.92	555,284.634
AI - Shares	EUR	160.95	-	-	165,000,000
AP - Shares	EUR	160.74	136.01	150.71	140,000
BC - Shares	EUR	168.23	140.52	153.55	714,054
BI - Shares	EUR	173.99	145.02	158.13	69,249,043
BP - Shares	EUR	166.92	139.98	153.58	312,595,173
E - Shares	EUR	158.75	134.13	148.27	7,586,364
Nordea 1 - Nordic Stars Equity Fund	EUR	46,490,946.98	24,557,085.07	61,140,249.96	309,237,729
BC - Shares	EUR	149.74	115.80	-	4,260,157
BI - Shares	EUR	153.65	118.58	131.35	114,051,860
BP - Shares	EUR	148.44	115.42	128.65	188,841,844
E - Shares	EUR	142.69	111.80	125.55	2,076,557
Y - Shares	EUR	148.97	-	-	7,311

The non-hedged classes are expressed in these financial statements only in the base currency of the Sub-fund but may exist in other currencies even if there is no outstanding share for this specific share class in base currency.

The number of outstanding shares is aggregated per share class.

The hedged classes, when existing, are expressed in their respective hedge currency which is different from the base currency of the Sub-fund.

Name of Sub-fund and share classes		Total Net Assets and Net Asset Value per share			Number of outstanding shares
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	
Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund	USD	698,271,919.67	566,623,540.13	648,841,932.56	5,044,832,100
AI - Shares	USD	-	126.32	-	-
BC - Shares	USD	140.87	123.27	127.18	666,000
BI - Shares	USD	144.67	126.32	130.02	1,312,963,410
BP - Shares	USD	140.33	123.06	127.18	84,352,112
E - Shares	USD	133.14	117.61	122.47	4,845,298
HB - EUR Shares	EUR	113.03	102.07	108.32	5,879,927
HB - SEK Shares	SEK	804.19	725.20	771.58	341,358,799
HBC - EUR Shares	EUR	124.66	-	-	41,353
HBC - SEK Shares	SEK	1,342.31	-	-	38,439
HBI - EUR Shares	EUR	112.03	-	-	6,457,000
HMX - EUR Shares	EUR	-	98.76	-	-
HX - EUR Shares	EUR	106.34	94.85	99.42	271,077,622
HY - DKK Shares	DKK	902.79	807.45	-	1,031,454,576
MX - Shares	USD	133.85	122.98	131.22	178,056,174
X - Shares	USD	148.54	128.60	131.23	1,807,652,390
Nordea 1 - North American Small Cap Fund	USD	68,038,478.94	183,912,545.44	270,471,286.71	404,636,937
AP - Shares	USD	166.99	139.66	176.75	18,226
BC - Shares	USD	-	140.72	177.12	-
BI - Shares	USD	176.67	146.68	184.26	98,784,440
BP - Shares	USD	166.93	139.64	176.75	295,524,742
E - Shares	USD	158.16	133.31	170.02	1,097,720
HB - EUR Shares	EUR	122.95	106.00	138.06	14,211,809
X - Shares	USD	-	152.45	189.53	-
Nordea 1 - North American Stars Equity Fund	USD	479,339,024.46	442,676,789.32	861,232,444.00	2,129,289,636
AI - Shares	USD	229.68	171.85	193.34	6,246,000
AP - Shares	USD	198.28	148.96	168.27	26,532,748
BC - Shares	USD	190.61	142.32	159.90	35,845,206
BI - Shares	USD	239.88	178.74	200.39	588,018,718
BP - Shares	USD	225.98	169.76	191.79	1,335,983,179
E - Shares	USD	213.72	161.77	184.14	11,166,259
HA - EUR Shares	EUR	139.63	108.04	125.60	3,877,12
HB - EUR Shares	EUR	145.51	112.61	130.90	122,405,997
HBC - EUR Shares	EUR	128.36	98.78	114.23	2,509,598
HBI - CHF Shares	CHF	191.10	147.22	170.52	163,000
HBI - EUR Shares	EUR	175.60	135.46	156.31	31,219
Y - Shares	USD	-	187.92	208.51	-
Nordea 1 - North American Value Fund	USD	513,358,911.17	344,496,584.54	400,677,901.60	7,445,724,012
AP - Shares	USD	66.01	51.51	56.09	12,030,080
BC - Shares	USD	67.90	52.70	57.07	25,915,873
BI - Shares	USD	73.34	56.80	61.38	3,080,320,600
BP - Shares	USD	66.50	51.90	56.52	4,143,919,883
E - Shares	USD	59.05	46.43	50.94	9,154,919
HA - EUR Shares	EUR	43.22	34.74	38.92	42,601,968
HB - EUR Shares	EUR	44.39	35.68	39.97	121,437,654
HB - NOK Shares	NOK	373.77	296.06	328.65	108,035
HBI - EUR Shares	EUR	55.80	44.49	-	10,235,000

The non-hedged classes are expressed in these financial statements only in the base currency of the Sub-fund but may exist in other currencies even if there is no outstanding share for this specific share class in base currency.

The number of outstanding shares is aggregated per share class.

The hedged classes, when existing, are expressed in their respective hedge currency which is different from the base currency of the Sub-fund.

Statement of Statistics as at 31/12/2019

Name of Sub-fund and share classes		Total Net Assets and Net Asset Value per share			Number of outstanding shares
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	
Nordea 1 - Norwegian Bond Fund	NOK	5,150,789,199.83	5,252,229,016.90	6,560,044,312.01	28,091,473,201
AC - Shares	NOK	112.19	111.73	112.81	1,028,976,789
AP - Shares	NOK	106.09	105.65	106.70	6,468,751,217
BC - Shares	NOK	119.94	117.41	116.40	1,902,606,885
BI - Shares	NOK	229.53	224.22	221.82	2,444,377,994
BP - Shares	NOK	220.20	215.99	214.57	15,533,919,554
E - Shares	NOK	195.44	193.15	193.33	712,840,762
Nordea 1 - Norwegian Equity Fund	NOK	1,026,322,384.62	952,134,158.90	1,189,233,150.04	3,786,880,463
AP - Shares	NOK	256.03	221.45	258.11	239,347,629
BC - Shares	NOK	281.91	239.89	272.20	321,970,327
BI - Shares	NOK	275.89	234.31	265.35	66,643,273
BP - Shares	NOK	271.73	232.51	265.29	3,076,437,090
E - Shares	NOK	242.01	208.64	239.87	83,482,144
Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund	NOK	5,620,661,913.20	6,465,695,037.99	6,898,615,839.83	29,170,085,854
AC - Shares	NOK	197.67	196.26	196.81	350,397,280
AP - Shares	NOK	101.58	100.86	101.14	3,885,909,922
BC - Shares	NOK	207.28	203.08	200.97	4,409,035,664
BI - Shares	NOK	209.19	204.72	202.36	3,898,283,255
BP - Shares	NOK	207.20	203.00	200.89	15,876,586,207
E - Shares	NOK	183.68	181.32	180.80	749,873,526
Nordea 1 - Renminbi Bond Fund	CNH	96,059,676.00	23,889,451.42	168,809,424.01	774,082,713
AP - Shares	CNH	105.98	106.95	113.40	181,000
BI - Shares	CNH	126.25	120.90	122.70	4,600,000
BP - Shares	CNH	122.67	118.20	120.71	113,329,796
E - Shares	CNH	118.48	115.01	118.34	27,436,405
HY - EUR Shares	EUR	15.93	-	-	628,535,512
MP - Shares	CNH	-	96.69	104.88	-
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund	USD	940,985,013.53	1,243,305,157.71	1,971,971,758.58	12,809,936,122
AC - Shares	USD	-	65.27	74.21	-
AI - Shares	USD	66.50	65.28	74.23	416,310,706
AX - Shares	USD	70.26	68.96	78.34	383,435,583
BC - Shares	USD	72.25	69.79	78.22	8,456,975
BI - Shares	USD	73.01	70.37	78.72	6,393,401,216
BP - Shares	USD	67.66	65.81	74.29	1,310,078,373
E - Shares	USD	63.60	62.33	70.89	106,450,745
X - Shares	USD	77.69	74.05	81.90	2,850,864,014
Y - Shares	USD	76.10	72.54	80.23	1,340,938,510

The non-hedged classes are expressed in these financial statements only in the base currency of the Sub-fund but may exist in other currencies even if there is no outstanding share for this specific share class in base currency.

The number of outstanding shares is aggregated per share class.

The hedged classes, when existing, are expressed in their respective hedge currency which is different from the base currency of the Sub-fund.

Name of Sub-fund and share classes		Total Net Assets and Net Asset Value per share			Number of outstanding shares
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	
Nordea 1 - Stable Return Fund	EUR	9,955,570,527.76	10,843,160,805.19	17,302,009,632.95	575,369,437.872
AC - Shares	EUR	15.61	14.51	15.40	1,312,686.835
AI - Shares	EUR	17.87	16.61	17.62	9,744,295.859
AP - Shares	EUR	15.39	14.30	15.18	99,968,396.421
BC - Shares	EUR	17.81	16.41	17.29	6,011,494.169
BD - Shares	EUR	17.28	15.84	-	20,020,617.688
BI - Shares	EUR	18.76	17.25	18.14	123,213,279.444
BP - Shares	EUR	17.10	15.84	16.78	216,327,701.942
E - Shares	EUR	15.44	14.41	15.38	46,352,775.513
HA - NOK Shares	NOK	166.03	151.73	159.19	1,332,412.584
HAC - GBP Shares	GBP	14.25	13.08	13.75	418,390.351
HAI - GBP Shares	GBP	14.54	13.35	14.02	208,912.844
HAI - USD Shares	USD	21.76	19.63	20.32	302,955.390
HB - CHF Shares	CHF	20.06	18.67	19.88	2,228,710.966
HB - NOK Shares	NOK	167.81	152.92	160.27	359,332.041
HB - SEK Shares	SEK	161.01	149.02	158.25	294,942.562
HB - SGD Shares	SGD	28.21	25.55	26.57	235,697.731
HB - USD Shares	USD	25.61	23.04	23.78	12,242,366.941
HBC - CHF Shares	CHF	18.44	17.07	18.06	489,384.220
HBC - GBP Shares	GBP	15.32	13.96	14.56	350,312.870
HBC - USD Shares	USD	21.19	18.96	19.45	984,490.263
HBI - CHF Shares	CHF	21.92	20.24	21.39	3,308,739.867
HBI - GBP Shares	GBP	15.24	13.84	14.41	140,658.894
HBI - NOK Shares	NOK	187.54	169.52	176.22	125,015.016
HBI - SEK Shares	SEK	170.73	156.81	165.34	1,348,370.880
HBI - SGD Shares	SGD	30.91	27.78	28.67	63,126.400
HBI - USD Shares	USD	28.17	25.16	25.76	5,674,740.230
HE - PLN Shares	PLN	74.24	67.87	71.07	144,484.929
HM - AUD Shares	AUD	25.52	23.88	25.49	591,099.664
HM - GBP Shares	GBP	13.06	12.32	13.32	499,583.849
HM - SGD Shares	SGD	23.36	21.79	23.36	591,523.531
HM - USD Shares	USD	17.46	16.19	17.22	3,339,458.680
ME - Shares	EUR	14.48	13.93	15.33	1,632,407.038
MP - Shares	EUR	14.90	14.22	15.53	2,636,006.178
X - Shares	EUR	19.85	18.07	18.82	12,875,066.082
Nordea 1 - Swedish Bond Fund	SEK	842,334,980.02	881,063,367.02	1,354,373,725.88	3,639,202.743
AC - Shares	SEK	110.27	108.89	108.96	41,931.683
AP - Shares	SEK	102.84	101.56	101.63	174,108.234
BC - Shares	SEK	116.48	113.48	111.76	210,533.296
BI - Shares	SEK	117.91	114.63	112.64	924,301.673
BP - Shares	SEK	305.06	297.79	293.86	1,943,377.390
E - Shares	SEK	270.93	266.48	264.95	3,44,950.467
Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund	SEK	1,601,812,055.33	1,862,012,535.79	2,713,904,885.69	8,421,923.291
AP - Shares	SEK	190.15	190.46	191.04	12,572.000
BC - Shares	SEK	191.04	190.49	191.00	893,218.802
BI - Shares	SEK	193.36	192.59	192.89	3,141,498.886
BP - Shares	SEK	191.10	190.55	191.05	3,688,231.774
E - Shares	SEK	169.72	170.51	172.25	686,401.829

The non-hedged classes are expressed in these financial statements only in the base currency of the Sub-fund but may exist in other currencies even if there is no outstanding share for this specific share class in base currency.

The number of outstanding shares is aggregated per share class.

The hedged classes, when existing, are expressed in their respective hedge currency which is different from the base currency of the Sub-fund.

Statement of Statistics as at 31/12/2019

Name of Sub-fund and share classes		Total Net Assets and Net Asset Value per share			Number of outstanding shares	
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017		
Nordea 1 - Unconstrained Bond Fund - USD Hedged		USD	71,539,526.84	77,083,912.46	93,453,118.46	704,757,723
BI - Shares	USD	-	110.21	111.58	-	
BP - Shares	USD	113.65	107.23	109.16	28,758,312	
E - Shares	USD	108.56	103.20	105.84	11,488,743	
HB - CHF Shares	CHF	90.05	87.91	92.32	1,177,000	
HB - EUR Shares	EUR	75.99	73.83	77.26	295,681	
HB - SEK Shares	SEK	675.90	655.55	686.56	81,451	
HBC - CHF Shares	CHF	-	97.61	102.13	-	
HBI - EUR Shares	EUR	79.15	76.49	79.52	83,102,549	
HBI - NOK Shares	NOK	693.70	658.86	676.67	273,411,299	
HBI - SEK Shares	SEK	-	864.23	899.92	-	
X - Shares	USD	123.69	115.12	115.58	306,442,688	
Nordea 1 - US Bond Opportunities Fund		USD	193,711,550.53	161,576,668.96	91,456,234.99	1,831,927,426
AP - Shares	USD	-	96.22	98.89	-	
BC - Shares	USD	107.27	-	-	173,58,000	
BD - Shares	USD	108.79	99.85	100.19	624,019,421	
BI - Shares	USD	109.43	100.53	100.98	615,431,561	
BP - Shares	USD	107.04	98.91	99.96	1,912,528	
E - Shares	USD	-	96.91	98.67	-	
HA - EUR Shares	EUR	-	80.31	84.64	-	
HB - EUR Shares	EUR	-	84.09	87.23	-	
HBI - EUR Shares	EUR	87.96	83.24	85.86	324,256,569	
HBI - NOK Shares	NOK	854.37	794.52	809.41	1,366,525	
HBI - SEK Shares	SEK	911.18	860.92	889.50	247,582,822	
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund		USD	3,012,893,076.61	2,326,465,157.24	3,459,117,995.03	230,731,754,224
AI - Shares	USD	13.70	12.50	13.39	595,503,405	
AP - Shares	USD	13.47	12.28	13.16	1,056,556,088	
BC - Shares	USD	12.80	11.28	11.67	559,834,983	
BI - Shares	USD	16.61	14.60	15.08	24,109,057,931	
BP - Shares	USD	15.76	13.92	14.45	25,774,193,214	
E - Shares	USD	12.59	11.21	11.72	157,834,178	
HA - EUR Shares	EUR	11.63	10.95	12.02	95,220,190	
HAI - EUR Shares	EUR	8.01	7.55	8.28	6,412,366,000	
HAI - GBP Shares	GBP	7.30	6.78	7.36	59,028,472	
HB - CHF Shares	CHF	10.93	9.98	10.69	14,469,666	
HB - DKK Shares	DKK	-	85.00	90.80	-	
HB - EUR Shares	EUR	10.68	9.72	10.36	5,344,741,061	
HB - SEK Shares	SEK	106.71	96.92	103.57	32,471,554,185	
HBC - EUR Shares	EUR	10.37	9.41	10.02	474,651,789	
HBC - SEK Shares	SEK	118.99	-	-	430,849	
HBI - CHF Shares	CHF	11.32	10.30	10.99	58,056,340	
HBI - EUR Shares	EUR	11.05	10.01	10.62	21,758,731,912	
HBI - GBP Shares	GBP	8.94	8.00	8.39	298,934,026	
HBI - NOK Shares	NOK	102.86	91.57	95.90	51,424,980,719	
HBI - SEK Shares	SEK	85.96	77.70	82.64	17,721,045,502	
HE - PLN Shares	PLN	46.01	41.30	43.48	55,507,345	
HX - EUR Shares	EUR	11.34	10.21	10.78	8,878,450,773	
HX - SEK Shares	SEK	-	103.45	109.47	-	
HY - EUR Shares	EUR	11.35	10.23	10.81	10,813,084,718	
X - Shares	USD	16.87	14.76	15.17	22,597,520,878	

The non-hedged classes are expressed in these financial statements only in the base currency of the Sub-fund but may exist in other currencies even if there is no outstanding share for this specific share class in base currency.

The number of outstanding shares is aggregated per share class.

The hedged classes, when existing, are expressed in their respective hedge currency which is different from the base currency of the Sub-fund.

Name of Sub-fund and share classes		Total Net Assets and Net Asset Value per share			Number of outstanding shares
		31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	
Nordea 1 - US Equity Market Neutral Fund (Note 1a)	USD	22,485,800.29	-	-	245,179,015
BC - Shares	USD	91.23	-	-	15,000
BI - Shares	USD	91.32	-	-	5,122,165
BP - Shares	USD	90.99	-	-	16,738,764
E - Shares	USD	90.81	-	-	619,159
HA - EUR Shares	EUR	81.78	-	-	498,716
HB - EUR Shares	EUR	81.21	-	-	55,519
HBI - EUR Shares	EUR	81.43	-	-	55,519
HY - EUR Shares	EUR	81.72	-	-	222,074,173
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund	USD	793,202,437.19	694,661,549.98	857,616,940.98	45,946,933,116
AJ - Shares	USD	12.46	11.45	12.55	75,777,968
BC - Shares	USD	21.51	18.86	19.71	16,047,033
BI - Shares	USD	22.35	19.56	20.40	387,485,546
BP - Shares	USD	21.22	18.63	19.51	940,364,865
E - Shares	USD	19.49	17.25	18.20	99,388,499
HB - DKK Shares	DKK	-	116.22	125.25	-
HB - EUR Shares	EUR	14.12	12.78	13.74	126,911,377
HB - NOK Shares	NOK	144.59	128.72	136.76	153,229,905
HB - SEK Shares	SEK	146.81	132.59	142.96	10,461,184,704
HBC - EUR Shares	EUR	19.04	-	-	269,978
HBC - SEK Shares	SEK	200.12	-	-	256,345
HBI - EUR Shares	EUR	12.96	11.67	12.51	76,421,607
HBI - SEK Shares	SEK	128.02	115.16	123.59	17,073,758,791
HE - PLN Shares	PLN	59.05	52.75	56.02	16,966,987
HX - EUR Shares	EUR	19.18	17.13	18.19	7,915,659,491
HX - NOK Shares	NOK	171.82	150.94	158.42	1,258,273,848
HY - DKK Shares	DKK	139.04	124.50	132.51	5,110,120,745
X - Shares	USD	23.95	20.77	21.48	2,234,815,427
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	USD	1,184,697,438.14	1,973,822,919.74	2,101,567,512.65	10,872,326,494
AC - Shares	USD	100.83	98.15	100.44	89,022,053
AD - Shares	USD	102.36	99.60	98.95	140,932,066
AI - Shares	USD	99.89	97.22	99.50	308,313,748
AP - Shares	USD	99.26	96.61	98.87	80,506,361
BC - Shares	USD	120.11	113.37	112.64	298,535,261
BD - Shares	USD	117.43	110.44	109.33	287,901,964
BI - Shares	USD	121.27	114.22	113.24	4,442,492,867
BP - Shares	USD	115.45	109.46	109.24	1,661,001,738
E - Shares	USD	109.23	104.35	104.93	14,173,211
HA - EUR Shares	EUR	69.76	70.05	73.51	354,689
HA - GBP Shares	GBP	60.64	60.09	62.34	22,644,379
HAC - GBP Shares	GBP	-	62.39	64.72	-
HAD - EUR Shares	EUR	81.69	82.05	83.72	20,647,476
HAD - GBP Shares	GBP	74.52	73.83	74.46	127,484,834
HAI - EUR Shares	EUR	69.69	69.98	73.40	1,477,361,156
HAI - GBP Shares	GBP	60.81	60.25	62.73	6,466,297
HB - EUR Shares	EUR	82.48	80.58	82.59	32,455,774
HBC - EUR Shares	EUR	86.92	84.50	86.22	551,131,339
HBD - EUR Shares	EUR	94.07	91.01	92.51	220,116,031
HBI - CHF Shares	CHF	110.03	107.27	109.72	140,412,143
HBI - EUR Shares	EUR	86.57	83.99	85.55	937,211,988
HBI - GBP Shares	GBP	97.86	-	-	45,662
HE - EUR Shares	EUR	77.56	76.32	78.86	9,668,796
MI - Shares	USD	108.26	104.57	106.31	3,446,711
MP - Shares	USD	-	100.01	102.34	-

The non-hedged classes are expressed in these financial statements only in the base currency of the Sub-fund but may exist in other currencies even if there is no outstanding share for this specific share class in base currency.

The number of outstanding shares is aggregated per share class.

The hedged classes, when existing, are expressed in their respective hedge currency which is different from the base currency of the Sub-fund.

Total Expense Ratios

	AP - Shares	BP - Shares	E - Shares
Total Expense Ratios (Note 7) (*)			
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund	1.86%	1.93%	2.73%
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	2.01%	2.01%	2.76%
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund (Note 1b)	2.30%	2.31%	3.06%
Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund (Note 1c)	1.86%	1.83%	2.59%
Nordea 1 - Balanced Income Fund	1.46%	1.47%	2.21%
Nordea 1 - Chinese Equity Fund	-	1.99%	2.70%
Nordea 1 - Danish Bond Fund	-	0.85%	1.60%
Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund (Note 1c)	0.86%	0.86%	1.61%
Nordea 1 - Danish Short-Term Bond Fund	-	0.38%	1.13%
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund	1.35%	1.35%	2.10%
Nordea 1 - Emerging Market Bond Opportunities Fund	-	1.56%	2.32%
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund	1.54%	1.55%	2.30%
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund Plus	-	1.38%	2.17%
Nordea 1 - Emerging Markets Debt Total Return Fund	-	1.57%	1.95%
Nordea 1 - Emerging Markets Focus Equity Fund	-	1.83%	2.59%
Nordea 1 - Emerging Markets Small Cap Fund	-	1.97%	2.72%
Nordea 1 - Emerging Stars Bond Fund (Note 1a)	1.19%	1.23%	2.00%
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund	1.84%	1.83%	2.58%
Nordea 1 - Emerging Wealth Equity Fund (Note 1c)	-	1.82%	2.57%
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	-	0.86%	1.61%
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Plus	-	-	-
Nordea 1 - European Corporate Stars Bond Fund (Note 1a)	0.79%	0.87%	1.48%
Nordea 1 - European Covered Bond Fund	0.87%	0.87%	1.62%
Nordea 1 - European Covered Bond Opportunities Fund (Note 1a)	-	1.02%	1.87%
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	1.26%	1.26%	2.01%
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	1.27%	1.26%	2.01%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	1.34%	1.34%	2.09%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II	-	1.35%	2.12%
Nordea 1 - European High Yield Stars Bond Fund (Note 1a)	1.37%	1.33%	2.34%
Nordea 1 - European Long Short Equity Fund	-	2.35%	3.07%
Nordea 1 - European Small and Mid Cap Equity Fund	1.61%	1.61%	2.36%
Nordea 1 - European Stars Equity Fund	-	1.84%	2.84%
Nordea 1 - European Value Fund	1.84%	1.84%	2.59%
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund	1.06%	1.06%	1.81%
Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	-	1.81%	-
Nordea 1 - Global Bond Fund	0.86%	0.86%	1.61%
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	1.83%	1.83%	2.57%
Nordea 1 - Global Disruption Fund (Note 1a)	1.78%	1.84%	2.63%
Nordea 1 - Global Dividend Fund	1.81%	1.81%	2.56%
Nordea 1 - Global Frontier Markets Fund	-	2.17%	2.93%

(*) Only the TER applicable to AP, BP and E share classes is disclosed in these financial statements. TER figures for all share classes are available within the Download Center on www.nordea.lu

	AP - Shares	BP - Shares	E - Shares
Nordea 1 - Global Gender Diversity Fund (Note 1a)	1.78%	1.82%	2.56%
Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund	-	1.31%	2.08%
Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund (Note 1a)	-	2.56%	2.99%
Nordea 1 - Global Opportunity Fund	-	1.87%	2.60%
Nordea 1 - Global Portfolio Fund	-	1.06%	1.83%
Nordea 1 - Global Real Estate Fund	-	1.86%	2.68%
Nordea 1 - Global Small Cap Fund	-	1.84%	2.59%
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	1.81%	1.81%	2.56%
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged	1.81%	1.81%	2.56%
Nordea 1 - Global Stars Equity Fund	1.89%	1.82%	2.68%
Nordea 1 - Indian Equity Fund	-	2.28%	3.00%
Nordea 1 - International High Yield Bond Fund - USD Hedged	-	1.34%	2.09%
Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund	-	1.54%	2.33%
Nordea 1 - Latin American Equity Fund	1.97%	1.97%	2.72%
Nordea 1 - Long Duration US Bond Fund (Note 1a)	-	0.88%	-
Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund	0.76%	0.72%	1.48%
Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund	1.33%	1.33%	2.08%
Nordea 1 - Nordic Equity Fund	1.82%	1.81%	2.56%
Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund	1.81%	1.81%	2.56%
Nordea 1 - Nordic Ideas Equity Fund	1.77%	1.81%	2.56%
Nordea 1 - Nordic Stars Equity Fund	-	1.82%	2.57%
Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund	-	1.36%	2.08%
Nordea 1 - North American Small Cap Fund	1.81%	1.83%	2.58%
Nordea 1 - North American Stars Equity Fund	1.80%	1.81%	2.58%
Nordea 1 - North American Value Fund	1.84%	1.84%	2.59%
Nordea 1 - Norwegian Bond Fund	0.86%	0.86%	1.61%
Nordea 1 - Norwegian Equity Fund	1.81%	1.81%	2.56%
Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund	0.38%	0.38%	1.13%
Nordea 1 - Renminbi Bond Fund	1.71%	1.86%	2.60%
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund	-	2.13%	2.88%
Nordea 1 - Stable Return Fund	1.81%	1.81%	2.56%
Nordea 1 - Swedish Bond Fund	0.86%	0.86%	1.61%
Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund	0.40%	0.38%	1.13%
Nordea 1 - Unconstrained Bond Fund - USD Hedged	-	1.43%	2.18%
Nordea 1 - US Bond Opportunities Fund	-	1.25%	-
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund	1.04%	1.05%	1.79%
Nordea 1 - US Equity Market Neutral Fund (Note 1a)	-	1.87%	2.64%
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund	-	1.34%	2.09%
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	1.50%	1.50%	2.26%

(*) Only the TER applicable to AP, BP and E share classes is disclosed in these financial statements. TER figures for all share classes are available within the Download Center on www.nordea.lu

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2019

Note 1 - General

Nordea 1, SICAV (hereafter the "Company") is organized as a variable capital company, Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) with multiple compartments (each compartment being herein after referred to as a "Sub-fund", and defined as "fund" in the prospectus) under the law of 10 August 1915 relating to commercial companies as amended and part I of the law of 17 December 2010 on undertakings for collective investment (UCI) as amended (the "Law"). The board of directors of the Company (the "Board of Directors") appointed Nordea Investment Funds S.A. as its management company (the "Management Company"). The Management Company is in charge of the portfolio management, the administration and the distribution of the Company. J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. has been appointed as depositary of the Company (the "Depositary").

At the end of the reporting year, the Company consists of the following Sub-funds:

Name of Sub-fund	Base Currency	Inception Date
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund	EUR	23/05/2018
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	EUR	01/10/2009
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund (Note 1b)	EUR	15/06/2011
Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund (Note 1c)	USD	06/01/1994
Nordea 1 - Balanced Income Fund	EUR	22/02/2012
Nordea 1 - Chinese Equity Fund	USD	02/12/2013
Nordea 1 - Danish Bond Fund	DKK	15/06/1990
Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund (Note 1c)	DKK	21/02/1997
Nordea 1 - Danish Short-Term Bond Fund	DKK	27/01/1995
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund	USD	30/05/2012
Nordea 1 - Emerging Market Bond Opportunities Fund	USD	03/09/2012
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund	USD	15/11/2011
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund Plus	USD	26/10/2015
Nordea 1 - Emerging Markets Debt Total Return Fund	USD	21/11/2017
Nordea 1 - Emerging Markets Focus Equity Fund	USD	31/07/2012
Nordea 1 - Emerging Markets Small Cap Fund	USD	04/12/2013
Nordea 1 - Emerging Stars Bond Fund (Note 1a)	USD	17/01/2019
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund	USD	18/04/2011
Nordea 1 - Emerging Wealth Equity Fund (Note 1c)	EUR	03/11/2008
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	EUR	20/10/1989
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Plus	EUR	11/03/2011
Nordea 1 - European Corporate Stars Bond Fund (Note 1a)	EUR	10/01/2019
Nordea 1 - European Covered Bond Fund	EUR	06/06/1996
Nordea 1 - European Covered Bond Opportunities Fund (Note 1a)	EUR	29/01/2019
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	EUR	22/02/2012
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	EUR	28/09/2012
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	EUR	01/01/2006
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II	EUR	12/03/2011
Nordea 1 - European High Yield Stars Bond Fund (Note 1a)	EUR	15/01/2019
Nordea 1 - European Long Short Equity Fund	EUR	06/12/2018
Nordea 1 - European Small and Mid Cap Equity Fund	EUR	23/03/2009
Nordea 1 - European Stars Equity Fund	EUR	14/11/2017
Nordea 1 - European Value Fund	EUR	15/09/1989
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund	EUR	03/05/2013
Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	GBP	13/10/2015
Nordea 1 - Global Bond Fund	EUR	20/10/1989
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	EUR	13/03/2008
Nordea 1 - Global Disruption Fund (Note 1a)	USD	19/02/2019
Nordea 1 - Global Dividend Fund	USD	08/12/2015
Nordea 1 - Global Frontier Markets Fund	USD	04/12/2018
Nordea 1 - Global Gender Diversity Fund (Note 1a)	USD	21/02/2019
Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund	USD	11/02/2010
Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund (Note 1a)	USD	04/03/2019

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2019 (continued)

Name of Sub-fund	Base Currency	Inception Date
Nordea 1 - Global Opportunity Fund	EUR	13/11/2013
Nordea 1 - Global Portfolio Fund	EUR	01/02/2010
Nordea 1 - Global Real Estate Fund	USD	15/11/2011
Nordea 1 - Global Small Cap Fund	USD	11/03/2014
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	EUR	01/01/2006
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged	EUR	05/03/2007
Nordea 1 - Global Stars Equity Fund	USD	18/05/2016
Nordea 1 - Indian Equity Fund	USD	05/07/2012
Nordea 1 - International High Yield Bond Fund - USD Hedged	USD	04/12/2012
Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund	USD	13/03/2018
Nordea 1 - Latin American Equity Fund	EUR	01/08/2007
Nordea 1 - Long Duration US Bond Fund (Note 1a)	USD	26/06/2019
Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund	EUR	24/10/2017
Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund	USD	03/03/2011
Nordea 1 - Nordic Equity Fund	EUR	04/05/1992
Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund	EUR	15/01/2007
Nordea 1 - Nordic Ideas Equity Fund	EUR	30/04/2013
Nordea 1 - Nordic Stars Equity Fund	EUR	19/08/2014
Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund	USD	04/12/2012
Nordea 1 - North American Small Cap Fund	USD	01/10/2012
Nordea 1 - North American Stars Equity Fund	USD	30/05/2012
Nordea 1 - North American Value Fund	USD	14/03/1997
Nordea 1 - Norwegian Bond Fund	NOK	15/05/1998
Nordea 1 - Norwegian Equity Fund	NOK	21/11/1997
Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund	NOK	18/07/1997
Nordea 1 - Renminbi Bond Fund	CNH	05/05/2015
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund	USD	03/10/2011
Nordea 1 - Stable Return Fund	EUR	02/11/2005
Nordea 1 - Swedish Bond Fund	SEK	04/08/1995
Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund	SEK	27/01/1995
Nordea 1 - Unconstrained Bond Fund - USD Hedged	USD	06/11/2013
Nordea 1 - US Bond Opportunities Fund	USD	05/04/2016
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund	USD	15/01/2010
Nordea 1 - US Equity Market Neutral Fund (Note 1a)	USD	21/08/2019
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund	USD	28/07/2008
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	USD	25/09/2012

a) Sub-funds launches

The Board of Directors of the Company took the decision to launch the following Sub-funds:

Name of Sub-fund	1 st NAV date
Nordea 1 - Emerging Stars Bond Fund	18/01/2019
Nordea 1 - European Corporate Stars Bond Fund	11/01/2019
Nordea 1 - European Covered Bond Opportunities Fund	30/01/2019
Nordea 1 - European High Yield Stars Bond Fund	16/01/2019
Nordea 1 - Global Disruption Fund	20/02/2019
Nordea 1 - Global Gender Diversity Fund	22/02/2019
Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund	05/03/2019
Nordea 1 - Long Duration US Bond Fund	27/06/2019
Nordea 1 - US Equity Market Neutral Fund	22/08/2019

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2019 (continued)

b) Sub-funds liquidations and mergers

The following Sub-funds have been liquidated or merged during the year:

Closing Sub-fund	Absorbing Sub-fund	Effective date
Nordea 1 - Emerging Market Hard Currency Bond Fund*	Nordea 2 - Emerging Market Hard Currency Enhanced Bond Fund*	11/09/2019
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund*	Nordea 2 - Emerging Market Local Debt Enhanced Fund*	19/09/2019
Nordea 1 - European Diversified Corporate Bond Fund	Liquidated	04/09/2019
Nordea 1 - European Focus Equity Fund	Liquidated	01/10/2019
Nordea 1 - Global Ideas Equity Fund	Nordea 1 - Global Stars Equity Fund	25/10/2019
Nordea 1 - Global Long Short Equity Fund - USD Hedged	Nordea 1 - US Equity Market Neutral Fund	26/09/2019
Nordea 1 - Heracles Long/Short MI Fund	Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	20/06/2019
Nordea 1 - Low Duration European High Yield Bond Fund	Liquidated	31/10/2019

(*) The mergers from Nordea 1 - Emerging Market Hard Currency Bond Fund into Nordea 2 - Emerging Market Hard Currency Enhanced Bond Fund and of Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund into Nordea 2 - Emerging Market Local Debt Enhanced Fund were undertaken as a matter of economic efficiency in the operation and management of the merging funds. With the merger, Sub-funds following the enhanced strategy are concentrated into one umbrella and have the same branding by including "enhanced" in the fund name. It becomes more efficient to operate the enhanced family and the management company benefits from having all strategies in the same legal entity.

c) Sub-fund name changes

The following Sub-funds have been renamed during the year:

Old name	New name	Effective date
Nordea 1 - Asian Focus Equity Fund	Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund	13/11/2019
Nordea 1 - Danish Mortgage Bond Fund	Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund	19/06/2019
Nordea 1 - Emerging Consumer Fund	Nordea 1 - Emerging Wealth Equity Fund	13/11/2019

Note 2 - Summary of significant accounting policies

The financial statements are prepared in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to investment funds under the going concern basis of accounting except for the Sub-fund Nordea 1 - US Equity Market Neutral Fund. As indicated in the Note 14, this Sub-fund was put in liquidation on 14 February 2020. As such, the financial statements for this Sub-fund have been prepared on a non-going concern basis. The application of the non-going concern basis of accounting has not led to material adjustments to the Sub-fund's published net asset value.

a) Valuation of investment securities

Investment securities are valued as follows:

1. Securities and Money Market Instruments admitted for official listing on a stock exchange or traded in another regulated market within Europe, North or South America, Asia, Australia, New Zealand or Africa, which operates regularly and is recognised and open to the public are valued on the basis of the last available price at the time when the valuation is carried out. If the same security or money market instrument is quoted on different markets, the quotation of the main market for this security or money market instrument will be used. If there is no relevant quotation or if the quotations are not representative of the fair value, the evaluation will be done in good faith by the Board of Directors or its delegate with a view to establishing the probable bid price for such securities.
2. Unlisted securities or unlisted Money Market Instruments are valued on the basis of their probable bid price as determined in good faith by the Board of Directors or its delegate.
3. Liquid assets and loans are valued at their nominal value plus accrued interest.
4. Units/shares of UCITS authorised according to Directive 2009/65/EEC as amended and/or other assimilated UCI are valued at their last available net asset value.
5. Repurchase agreements are valued by discounting the forward payment to the pricing date whilst subtracting the accrued interest on the pricing date to obtain a clean price.

b) Net realised gain or loss on sales of investment securities

The net realised gain or loss on sales of securities is determined on the basis of the average cost of the securities sold.

c) Foreign exchange translation

The financial statements of each Sub-fund of the Company are expressed in the base currency of each fund. Assets and liabilities in currencies other than the base currency are translated into the base currency at the exchange rates prevailing at year-end. Income and expenses in currencies other than the base currency are translated into the base currency at the exchange rates prevailing at payment dates. Resulting foreign exchange gains or losses are included in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2019 (continued)

The principal exchange rates used at the end of the year were:

1 EUR = 1.600128 AUD	1 EUR = 1.084754 CHF	1 EUR = 7.821257 CNH
1 EUR = 7.471483 DKK	1 EUR = 0.851247 GBP	1 EUR = 121.8677708 JPY
1 EUR = 9.865264 NOK	1 EUR = 4.256640 PLN	1 EUR = 10.448296 SEK
1 EUR = 1.510895 SGD	1 EUR = 1.123050 USD	

d) Cost of investment securities

The cost of investment securities denominated in currencies other than the fund's base currency is translated into the base currency at the exchange rate prevailing at the date of purchase.

e) Dividends and interest

Dividends are recorded net of withholding taxes while dividends on lent shares, i.e. manufactured dividends, are in principle recorded gross. Both are recognized as income on the date securities are first quoted ex-dividend, to the extent that information thereon is reasonably available to the fund. Interest on bonds is accrued on a daily basis.

f) Financial futures contracts

The Company is authorised to buy and sell financial futures contracts. Upon entering into a contract the Company deposits and maintains cash as collateral with the clearing broker Merrill Lynch International Limited. The cash margin calls needed to cover the required contract margins are adjusted daily in the Company cash accounts, and results on open positions are considered as realised at that point in time but reflected as unrealised gain/(loss) in the financial statements ("Unrealised gain on futures already cashed"/ "Unrealised loss on futures already cashed"). The margin is calculated as the difference between the value of the contract at previous valuation day and the financial future value at the valuation day.

g) Forward foreign exchange contracts

Forward foreign exchange contracts are valued at the forward rate applicable at the Statement of Net Assets date for the period until their maturity.

The net unrealised appreciation/(depreciation) on open forward foreign exchange contracts at year-end is disclosed in the Statement of Net Assets under "Unrealised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts".

h) Contracts for differences (CFD)

At each valuation date, the difference in price between the opening price and the current market price of the underlying security to the CFD is recorded as the market value (unrealised gain or loss) of the contract. When the fund enters a closing transaction, the difference between the opening notional amount and the closing notional amount of the underlying security is recorded as a realised gain or loss.

The net unrealised appreciation/(depreciation) on open Contracts For Difference at year-end is disclosed in the Statement of Net Assets under "Unrealised gain/(loss) on contracts for difference".

The cash margin calls needed to cover the required contract margins are adjusted monthly (5th of month) in the Company cash accounts, and results on open positions are considered as realised at that point in time but reflected as unrealised gain/(loss) in the financial statements ("Unrealised gain on contracts for differences already cashed"/ "Unrealised loss on contracts for differences already cashed"). The margin is calculated as the difference between the value of the contract at previous monthly valuation (5th of month) and the financial CFD value at the current valuation day (5th of month).

i) Equity Swaps

An equity Swap is a bilateral agreement in which a party acquires economic exposure to the performance of a reference asset for a specified term without actually owning that asset.

The underlying asset can be a stock, a basket of stocks, or an index or basket of indices.

Equity swaps are leveraged, which means that they allow an investor to acquire exposure to equity price movements in stocks without the cash outlay required to purchase those stocks.

The unrealised appreciation/(depreciation) is disclosed in the statement of net assets under "Unrealised gain/(loss) on equity swaps". Realised gains/(losses) and change in unrealised appreciation/(depreciation) resulting there from are included in the statement of operations and changes in net assets respectively under the heading "Net realised gains/(losses) on equity swaps" and "Changes in unrealised gain/(loss) on equity swaps".

The cash margin calls needed to cover the required contract margins are adjusted monthly in the Company cash accounts, and results on open positions are reflected as unrealised gain/(loss) in the financial statements ("Unrealised gain on equity swaps already cashed"/ "Unrealised loss on equity swaps already cashed").

j) Credit default swaps (CDS)

A credit default swap is a credit derivative transaction in which two parties enter into an agreement, whereby one party (the protection buyer) pays the other (the protection seller) a fixed periodic coupon for the specified life of the agreement in return for a payment contingent on a credit event related to the underlying reference obligation.

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2019 (continued)

If a credit event occurs, the protection seller would be obliged to make a payment, which may be either: (i) a net cash settlement equal to the notional amount of the swap less the auction value of the reference obligation or (ii) the notional amount of the swap in exchange for the delivery of the reference obligation. Selling protection effectively adds leverage to a fund's portfolio up to the notional amount of swap agreements.

Credit default swaps are marked to market at each NAV calculation date. The market value is based on the valuation elements laid down in the contracts, and is obtained from internal models which is then compared against a third party pricing agent (GlobeOp) or the Clearing Counterparty (CCP). The initial value of the contracts is equal to the mark-to-market value at inception and an upfront payment is exchanged to ensure that the economic value of the transaction is zero at initiation of the trade for the two parties.

The unrealised appreciation/(depreciation) is disclosed in the statement of net assets under "Unrealised gain/(loss) on credit default swaps." Realised gains/(losses) and change in unrealised appreciation/(depreciation) resulting there from are included in the statement of operations and changes in net assets respectively under the heading "Net realised gains/(losses) on credit default swaps" and "Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps." The upfront fee paid or received when entering the contract is included in the initial value of the contract and disclosed in the Statement of Net Assets under "Credit default swaps at cost".

k) Interest rate swaps (IRS)

An interest rate swap is a bilateral agreement in which each party agrees to exchange a series of interest payments for another series of interest payments (usually fixed/floating) based on a notional amount that serves as a computation basis which is usually not exchanged.

Interest rate swaps are marked to market at each NAV calculation date. The market value is based on the valuation elements laid down in the contracts, and is obtained from internal models which are compared against a third party valuation (GlobeOp).

The unrealised appreciation/(depreciation) is disclosed in the statement of net assets under "Unrealised gain/(loss) on interest rate swaps." Realised gains/(losses) and change in unrealised appreciation/(depreciation) resulting there from are included in the statement of operations and changes in net assets respectively under the heading "Net realised gains/(losses) on interest rate swaps" and "Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps." The upfront fee paid or received when entering the contract, if any, is included in the initial value of the contract and disclosed in the Statement of Net Assets under "Interest rate swaps at cost".

l) Total Return Swaps (TRS) on Index

A total return swap ("TRS") on Index is an agreement in which one party (total return payer) transfers the total economic performance of a reference index to the other party (total return receiver). Total economic performance includes income from dividends, interest and fees, gains or losses from market movements, and credit losses. The Company may only enter into such transactions through regulated financial institutions with a minimum credit rating of investment grade quality which has its registered office in one of the OECD countries.

The unrealised appreciation/(depreciation) is disclosed in the statement of net assets under "Unrealised gain/(loss) on total return swaps." Realised gains/(losses) and change in unrealised appreciation/(depreciation) resulting there from are included in the statement of operations and changes in net assets respectively under the heading "Net realised gains/(losses) on total return swaps" and "Changes in unrealised gain/(loss) on total return swaps."

The cash margin calls needed to cover the required contract margins are adjusted monthly in the Company cash accounts, and results on open positions are reflected as unrealised gain/(loss) in the financial statements ("Unrealised gain on total return swaps already cashed"/"Unrealised loss on total return swaps already cashed").

m) Options

Options are contracts entitling the holder to purchase or sell a specified number of shares or units of a particular security at a specified price at any time until the contract-stated expiration date. Options purchased are recorded as investments; options written (sold) are recorded as liabilities.

When the exercise of an option results in a cash settlement, the difference between the premium (original option value) and the settlement proceeds is accounted for as a realised gain or loss. When securities are acquired or delivered upon exercise of an option, the acquisition cost or sale proceeds are adjusted by the amount of the premium. When an option is closed, the difference between the premium and the cost to close the position is accounted for as a realised gain or loss. When an option expires, the premium is accounted for as a realised gain for options written or as a realised loss for options purchased.

Listed options are either priced on the price from the exchange or an internal model based on interest rates, implied volatility and the price of the underlying asset.

The Company writes options on securities, futures and interest rate swaps ("swaptions"). These options are settled in cash and subject the Company to unlimited risk of loss. The Company, however, is not subject to credit risk on written options as the counterparty has already performed its obligation by paying the premium at the inception of the contract.

The valuation of swaptions is a theoretical valuation in the normal volatility framework where there is a one-to-one relationship between the volatility and the premium, which is why swaptions sometimes are quoted on implied volatility instead of the premium. The valuation is compared against a third party valuation (GlobeOp).

The market value of the options is disclosed in the statement of net assets under "Options portfolio at market value". Change in unrealised appreciation/(depreciation) resulting there from are included in the statement of operations and changes in net assets respectively under the heading "Net realised gains/(losses) on options" and "Changes in unrealised gain/(loss) on options".

n) Definition of terms used in the Statement of Investments in Securities and Other Net Assets and in the Credit Default Swaps (CDS) tables

FRN (Floating Rate Note): Bond with a coupon indexed to a benchmark interest rate such as LIBOR or Euribor plus or minus a spread. Only the dates of changes are known from the date of issue.

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2019 (continued)

MULTI: Bonds for which the interest rates may change from Fixed-to-float or Fixed-to-variable and where interest rates and dates of the changes are known from the date of issue.

VAR: Bond with an interest rate varying during its lifetime other than FRN or MULTI.

PERPETUAL: This term is used for bonds with no maturity date. The principal amount is never paid to the investor and instead he receives a steady stream of interest forever.

P-NOTE (Participatory note): Instruments issued by registered foreign institutional investors (FI) to overseas investors, who wish to invest in the Indian stock markets without registering themselves with the market regulator, the Securities and Exchange Board of India - SEBI.

No ref obligation: Disclosed in the Credit Default Swaps tables, when no underlying reference bond is available in the official RED database from Markit.

o) Combined statements

The Company's Combined Statement of Net Assets and the Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets are the sum of the statements of each fund translated into EUR at the prevailing exchange rates as at end of the year. The difference between opening total net assets stated at exchange rates ruling at the beginning of the year and their value at the end of the year is shown as an exchange difference in caption "Revaluation difference on opening net assets" in the Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets.

p) Last tradable Net Asset Value of the year

The annual report shows all Sub-funds with a Net Asset Value dated 31 December 2019 while for the following Sub-funds, the last tradable Net Asset Value was dated 30 December 2019 due to closed markets in certain countries on 31 December 2019:

Nordea 1 - Balanced Income Fund	Nordea 1 - European Stars Equity Fund
Nordea 1 - Danish Bond Fund	Nordea 1 - European Value Fund
Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund (Note 1c)	Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund
Nordea 1 - Danish Short-Term Bond Fund	Nordea 1 - Global Bond Fund
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund	Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund
Nordea 1 - Emerging Market Bond Opportunities Fund	Nordea 1 - Latin American Equity Fund
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund	Nordea 1 - Long Duration US Bond Fund
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund Plus	Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund
Nordea 1 - Emerging Markets Debt Total Return Fund	Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund
Nordea 1 - Emerging Markets Small Cap Fund	Nordea 1 - Nordic Equity Fund
Nordea 1 - Emerging Stars Bond Fund (Note 1a)	Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	Nordea 1 - Nordic Ideas Equity Fund
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Plus	Nordea 1 - Nordic Stars Equity Fund
Nordea 1 - European Corporate Stars Bond Fund (Note 1a)	Nordea 1 - Norwegian Bond Fund
Nordea 1 - European Covered Bond Fund	Nordea 1 - Norwegian Equity Fund
Nordea 1 - European Covered Bond Opportunities Fund (Note 1a)	Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	Nordea 1 - Swedish Bond Fund
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	Nordea 1 - Unconstrained Bond Fund - USD Hedged
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II	Nordea 1 - US Bond Opportunities Fund
Nordea 1 - European High Yield Stars Bond Fund (Note 1a)	Nordea 1 - US Corporate Bond Fund
Nordea 1 - European Long Short Equity Fund	

Note 3 - Charges taken from the Company over a year

The charges cover Sub-fund operating costs, including management, administration, taxe d'abonnement and distribution costs. These fees are accrued on a daily basis on the total assets in the relevant share classes and Sub-funds and deducted from Sub-fund assets quarterly, and therefore reduce the performance of your investment.

These fees are the same for all shareholders of a given Sub-fund and share class.

a) Management fees: These fees, payable out of the assets of the relevant Sub-funds, are due to the management company. Management fees for D and Z shares are set in the separate terms that apply to investors in these shares. Management fees for X shares are not taken from the Sub-fund but are paid by investors in this type of shares. Management fees for Y shares are zero.

b) Operational expenses: These expenses consist of a fee for the administration of the Sub-fund, a custody fee (for safekeeping, administration and transaction charges), a fiduciary fee, and the taxe d'abonnement.

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2019 (continued)

The taxe d'abonnement (subscription tax) is calculated and payable quarterly, on the aggregate net asset value of the outstanding shares of the SICAV. It is paid out of the operational expenses at the following rates:

Classes C, E, F, P, Q and S: 0.05%

Classes I, D, X, Y and Z: 0.01%

The value of the assets represented by the units or shares held in other Luxembourg undertaking for collective investment is exempted from any subscription tax, provided that such units or shares have already been subject to the Luxembourg subscription tax.

Safekeeping and administration charges are based on the value of assets held in custody and vary from Sub-fund to Sub-fund depending on the countries the Sub-funds are invested in. The depositary furthermore charges a fixed fee per year and per Sub-fund domicile. The fiduciary fee is calculated as a percentage of each Sub-fund's total assets.

Operational expenses further include:

- All expenses of the auditor and legal advice
- All expenses connected with publication and supply of information to shareholders, in particular the cost of printing, the distribution of financial reports as well as any prospectuses
- All expenses related to the maintenance, production, printing, translation, distribution, dispatch, storage and archiving of the KIIDs
- Any advertising costs and expenses other than those specified above that the management company determines to be directly related to the offer or distribution of shares

All expenses involved in registering and maintaining the registration of the SICAV with supervisory authorities and stock exchanges

Expenses not included in any of the above:

- all taxes payable on the assets, income and expenses chargeable to the SICAV, except for the taxe d'abonnement
- transaction costs such as ordinary brokerage fees and bank charges
- litigation expenses

any extraordinary expenses or other unforeseen charges

The following tables disclose the management fees and operational expenses of share classes available to (i) institutional investors and (ii) all investors excluding institutional investors

Management fees and operational expenses of share classes available to institutional investors:

	Management Fee					Operational expenses (Max)				
	D	I	X	Y	Z	D	I	X	Y	Z
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund	On Application	0.900%	invoiced to investors	0.000%	On Application	0.250%	0.250%	0.100%	0.100%	0.100%
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	On Application	1.000%	invoiced to investors	0.000%	On Application	0.250%	0.250%	0.100%	0.100%	0.100%
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	On Application	1.200%	invoiced to investors	0.000%	On Application	0.250%	0.250%	0.100%	0.100%	0.100%
Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund	On Application	0.85%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.15%	0.15%	0.15%
Nordea 1 - Asian Stars Equity Fund	On Application	0.75%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.15%	0.15%	0.15%
Nordea 1 - Balanced Income Fund	On Application	0.65%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.20%	0.20%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Chinese Equity Fund	On Application	0.85%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Danish Bond Fund	On Application	0.30%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.20%	0.20%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund	On Application	0.30%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.20%	0.20%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Danish Short-Term Bond Fund	On Application	0.13%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.20%	0.20%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund	On Application	0.65%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Emerging Market Bond Opportunities Fund	On Application	0.80%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.30%	0.30%	0.15%	0.15%	0.15%
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund	On Application	0.80%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund Plus	On Application	0.60%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.15%	0.15%	0.15%
Nordea 1 - Emerging Markets Debt Total Return Fund	On Application	0.70%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.30%	0.30%	0.15%	0.15%	0.15%

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2019 (continued)

	Management Fee					Operational expenses (Max)				
	D	I	X	Y	Z	D	I	X	Y	Z
Nordea 1 - Emerging Markets Equity Fund	On Application	0.85%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.30%	0.30%	0.15%	0.15%	0.15%
Nordea 1 - Emerging Markets Focus Equity Fund	On Application	0.85%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.15%	0.15%	0.15%
Nordea 1 - Emerging Markets Small Cap Fund	On Application	0.95%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.30%	0.30%	0.15%	0.15%	0.15%
Nordea 1 - Emerging Stars Bond Fund (Note 1a)	On Application	0.50%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund	On Application	0.75%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.15%	0.15%	0.15%
Nordea 1 - Emerging Wealth Equity Fund	On Application	0.85%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	On Application	0.30%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.20%	0.20%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Plus	On Application	0.40%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.20%	0.20%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - European Corporate Stars Bond Fund (Note 1a)	On Application	0.30%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.20%	0.20%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - European Covered Bond Fund	On Application	0.30%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.20%	0.20%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - European Covered Bond Opportunities Fund (Note 1a)	On Application	0.35%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.15%	0.15%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	On Application	0.50%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.20%	0.20%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	On Application	0.50%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.20%	0.20%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	On Application	0.50%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II	On Application	0.50%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - European High Yield Stars Bond Fund (Note 1a)	On Application	0.50%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - European Inflation Linked Bond Fund	On Application	0.30%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.20%	0.20%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - European Long Short Equity Fund	On Application	1.00%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - European Small and Mid Cap Equity Fund	On Application	0.85%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - European Stars Equity Fund	On Application	0.75%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - European Value Fund	On Application	0.85%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Flexible Credit Fund	On Application	0.85%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund	On Application	0.40%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.20%	0.20%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	On Application	0.70%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.10%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Global Bond Fund	On Application	0.30%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.20%	0.20%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	On Application	0.75%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Global Disruption Fund (Note 1a)	On Application	0.85%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.15%	0.15%	0.15%
Nordea 1 - Global Dividend Fund	On Application	0.85%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Global Frontier Markets Fund	On Application	1.10%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.15%	0.15%	0.15%
Nordea 1 - Global Gender Diversity Fund (Note 1a)	On Application	0.75%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.15%	0.15%	0.15%

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2019 (continued)

		Management Fee					Operational expenses (Max)				
		D	I	X	Y	Z	D	I	X	Y	Z
Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund	On Application	0.70%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Global Impact Themes Fund	On Application	0.85%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.15%	0.15%	0.15%
Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund (Note 1a)	On Application	0.80%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.30%	0.30%	0.15%	0.15%	0.15%
Nordea 1 - Global Opportunity Fund	On Application	0.85%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Global Portfolio Fund	On Application	0.50%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Global Real Estate Fund	On Application	0.85%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.30%	0.30%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Global Small Cap Fund	On Application	0.85%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	On Application	0.85%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.30%
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged	On Application	0.85%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Global Stars Equity Fund	On Application	0.75%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.15%	0.15%	0.15%
Nordea 1 - Indian Equity Fund	On Application	1.00%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.35%	0.35%	0.15%	0.15%	0.15%
Nordea 1 - International High Yield Bond Fund - USD Hedged	On Application	0.70%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund	On Application	0.80%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.30%	0.30%	0.15%	0.15%	0.15%
Nordea 1 - Latin American Equity Fund	On Application	1.00%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.30%	0.30%	0.15%	0.15%	0.15%
Nordea 1 - Long Duration US Bond Fund (Note 1a)	On Application	0.30%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.20%	0.20%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund	On Application	0.25%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.15%	0.15%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Low Duration European High Yield Bond Fund	On Application	0.45%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund	On Application	0.70%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Nordic Equity Fund	On Application	0.85%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund	On Application	1.00%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Nordic Ideas Equity Fund	On Application	1.00%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Nordic Stars Equity Fund	On Application	0.75%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund	On Application	0.70%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - North American Small Cap Fund	On Application	0.85%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - North American Stars Equity Fund	On Application	0.75%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - North American Value Fund	On Application	0.85%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Norwegian Bond Fund	On Application	0.30%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.20%	0.20%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Norwegian Equity Fund	On Application	0.85%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund	On Application	0.13%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.20%	0.20%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Renminbi Bond Fund	On Application	1.00%		invoiced to investors	0.00%	On Application	0.30%	0.30%	0.10%	0.10%	0.10%

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2019 (continued)

	Management Fee					Operational expenses (Max)				
	D	I	X	Y	Z	D	I	X	Y	Z
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund	On Application	1.00%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.15%	0.15%	0.15%
Nordea 1 - Stable Return Fund	On Application	0.85%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Stars Long Short Equity Fund	On Application	1.00%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Swedish Bond Fund	On Application	0.30%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.20%	0.20%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund	On Application	0.13%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.20%	0.20%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - Unconstrained Bond Fund - USD Hedged	On Application	0.65%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - US Bond Opportunities Fund	On Application	0.45%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund	On Application	0.35%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - US Equity Market Neutral Fund	On Application	0.85%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund	On Application	0.70%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.25%	0.25%	0.10%	0.10%	0.10%
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	On Application	0.55%	invoiced to investors	0.00%	On Application	0.35%	0.35%	0.10%	0.10%	0.10%

Management fees and operational expenses of share classes available to all investors (excluding classes reserved to institutional investors):

	Management Fee						Operational expenses (Max)
	P	Q	E	C	S	F	
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund	1.600%	1.600%	1.600%	1.000%	n/a	1.000%	0.350%
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	1.700%	1.700%	1.700%	1.100%	n/a	1.100%	0.350%
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	2.000%	2.000%	2.000%	1.300%	n/a	1.300%	0.350%
Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund	1.50%	1.50%	1.50%	0.95%	n/a	0.95%	0.35%
Nordea 1 - Asian Stars Equity Fund	1.50%	1.50%	1.50%	0.85%	n/a	0.85%	0.35%
Nordea 1 - Balanced Income Fund	1.20%	1.20%	1.20%	0.75%	n/a	0.75%	0.30%
Nordea 1 - Chinese Equity Fund	1.50%	1.50%	1.50%	0.95%	n/a	0.95%	0.35%
Nordea 1 - Danish Bond Fund	0.60%	0.60%	0.60%	0.40%	n/a	0.40%	0.30%
Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund	0.60%	0.60%	0.60%	0.40%	n/a	0.40%	0.30%
Nordea 1 - Danish Short-Term Bond Fund	0.13%	0.13%	0.13%	0.13%	n/a	0.13%	0.30%
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund	1.00%	1.00%	1.00%	0.75%	n/a	0.75%	0.40%
Nordea 1 - Emerging Market Bond Opportunities Fund	1.20%	1.20%	1.20%	0.90%	n/a	0.90%	0.40%
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund	1.20%	1.20%	1.20%	0.90%	n/a	0.90%	0.40%
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund Plus	1.00%	1.00%	1.00%	0.70%	n/a	0.70%	0.35%
Nordea 1 - Emerging Markets Debt Total Return Fund	1.30%	1.30%	1.30%	0.80%	n/a	0.80%	0.40%
Nordea 1 - Emerging Markets Equity Fund	1.50%	1.50%	1.50%	0.95%	n/a	0.95%	0.40%
Nordea 1 - Emerging Markets Focus Equity Fund	1.50%	1.50%	1.50%	0.95%	n/a	0.95%	0.35%
Nordea 1 - Emerging Markets Small Cap Fund	1.60%	1.60%	1.60%	1.05%	n/a	1.05%	0.40%
Nordea 1 - Emerging Stars Bond Fund (Note 1a)	0.90%	0.90%	0.90%	0.60%	n/a	0.60%	0.35%
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund	1.50%	1.50%	1.50%	0.85%	n/a	0.85%	0.35%
Nordea 1 - Emerging Wealth Equity Fund	1.50%	1.50%	1.50%	0.95%	n/a	0.95%	0.35%
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund (Note 1a)	0.60%	0.60%	0.60%	0.40%	n/a	0.40%	0.30%
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Plus	0.75%	0.75%	0.75%	0.50%	n/a	0.50%	0.30%
Nordea 1 - European Corporate Stars Bond Fund (Note 1a)	0.60%	0.60%	0.60%	0.40%	n/a	0.40%	0.30%
Nordea 1 - European Covered Bond Fund	0.60%	0.60%	0.60%	0.40%	n/a	0.40%	0.30%
Nordea 1 - European Covered Bond Opportunities Fund (Note 1a)	0.70%	0.70%	0.70%	0.45%	n/a	0.45%	0.25%
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	1.00%	1.00%	1.00%	0.60%	n/a	0.60%	0.30%

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2019 (continued)

	Management Fee						Operational expenses (Max)
	P	Q	E	C	S	F	
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	1.00%	1.00%	1.00%	0.60%	n/a	0.60%	0.30%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	1.00%	1.00%	1.00%	0.60%	n/a	0.60%	0.40%
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II	1.00%	1.00%	1.00%	0.60%	n/a	0.60%	0.35%
Nordea 1 - European High Yield Stars Bond Fund (Note 1a)	1.00%	1.00%	1.00%	0.60%	n/a	0.60%	0.35%
Nordea 1 - European Inflation Linked Bond Fund	0.60%	0.60%	0.60%	0.40%	n/a	0.40%	0.30%
Nordea 1 - European Long Short Equity Fund	2.00%	2.00%	2.00%	1.10%	n/a	1.10%	0.40%
Nordea 1 - European Small and Mid Cap Equity Fund	1.30%	1.30%	1.30%	0.95%	n/a	0.95%	0.35%
Nordea 1 - European Stars Equity Fund	1.50%	1.50%	1.50%	0.85%	1.25%	0.85%	0.35%
Nordea 1 - European Value Fund	1.50%	1.50%	1.50%	0.95%	n/a	0.95%	0.40%
Nordea 1 - Flexible Credit Fund	1.50%	1.50%	1.50%	0.95%	n/a	0.95%	0.40%
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund	0.80%	0.80%	0.80%	0.50%	n/a	0.50%	0.30%
Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	1.50%	1.50%	1.50%	0.70%	n/a	0.70%	0.35%
Nordea 1 - Global Bond Fund	0.60%	0.60%	0.60%	0.40%	n/a	0.40%	0.30%
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	1.50%	1.50%	1.50%	0.85%	1.25%	0.85%	0.35%
Nordea 1 - Global Disruption Fund (Note 1a)	1.50%	1.50%	1.50%	0.95%	n/a	0.95%	0.35%
Nordea 1 - Global Dividend Fund	1.50%	1.50%	1.50%	0.95%	n/a	0.95%	0.35%
Nordea 1 - Global Frontier Markets Fund	1.70%	1.70%	1.70%	1.20%	n/a	1.20%	0.35%
Nordea 1 - Global Gender Diversity Fund (Note 1a)	1.50%	1.50%	1.50%	0.85%	1.25%	0.85%	0.35%
Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund	1.00%	1.00%	1.00%	0.80%	n/a	0.80%	0.40%
Nordea 1 - Global Impact Themes Fund	1.50%	1.50%	1.50%	0.95%	n/a	0.95%	0.35%
Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund (Note 1a)	1.60%	1.60%	1.60%	0.90%	n/a	0.90%	0.40%
Nordea 1 - Global Opportunity Fund	1.50%	1.50%	1.50%	0.95%	n/a	0.95%	0.40%
Nordea 1 - Global Portfolio Fund	0.75%	0.75%	0.75%	0.60%	n/a	0.60%	0.35%
Nordea 1 - Global Real Estate Fund	1.50%	1.50%	1.50%	0.95%	n/a	0.95%	0.40%
Nordea 1 - Global Small Cap Fund	1.50%	1.50%	1.50%	0.95%	n/a	0.95%	0.40%
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	1.50%	1.50%	1.50%	0.95%	n/a	0.95%	0.35%
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged	1.50%	1.50%	1.50%	0.95%	n/a	0.95%	0.35%
Nordea 1 - Global Stars Equity Fund	1.50%	1.50%	1.50%	0.85%	1.25%	0.85%	0.35%
Nordea 1 - Indian Equity Fund	1.80%	1.80%	1.80%	1.10%	n/a	1.10%	0.50%
Nordea 1 - International High Yield Bond Fund - USD Hedged	1.00%	1.00%	1.00%	0.80%	n/a	0.80%	0.40%
Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund	1.20%	1.20%	1.20%	0.90%	n/a	0.90%	0.40%
Nordea 1 - Latin American Equity Fund	1.60%	1.60%	1.60%	1.10%	n/a	1.10%	0.40%
Nordea 1 - Long Duration US Bond Fund (Note 1a)	0.60%	0.60%	0.60%	0.40%	n/a	0.40%	0.35%
Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund	0.50%	0.50%	0.50%	0.35%	n/a	0.35%	0.25%
Nordea 1 - Low Duration European High Yield Bond Fund	0.90%	0.90%	0.90%	0.55%	n/a	0.55%	0.40%
Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund	1.00%	1.00%	1.00%	0.80%	n/a	0.80%	0.40%
Nordea 1 - Nordic Equity Fund	1.50%	1.50%	1.50%	0.95%	n/a	0.95%	0.35%
Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund	1.50%	1.50%	1.50%	1.10%	n/a	1.10%	0.35%
Nordea 1 - Nordic Ideas Equity Fund	1.50%	1.50%	1.50%	1.10%	n/a	1.10%	0.35%
Nordea 1 - Nordic Stars Equity Fund	1.50%	1.50%	1.50%	0.85%	n/a	0.85%	0.35%
Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund	1.00%	1.00%	1.00%	0.80%	n/a	0.80%	0.40%
Nordea 1 - North American Small Cap Fund	1.50%	1.50%	1.50%	0.95%	n/a	0.95%	0.40%
Nordea 1 - North American Stars Equity Fund	1.50%	1.50%	1.50%	0.85%	n/a	0.85%	0.35%
Nordea 1 - North American Value Fund	1.50%	1.50%	1.50%	0.95%	n/a	0.95%	0.40%
Nordea 1 - Norwegian Bond Fund	0.60%	0.60%	0.60%	0.40%	n/a	0.40%	0.30%
Nordea 1 - Norwegian Equity Fund	1.50%	1.50%	1.50%	0.95%	n/a	0.95%	0.35%
Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund	0.13%	0.13%	0.13%	0.13%	n/a	0.13%	0.30%
Nordea 1 - Renminbi Bond Fund	1.50%	1.50%	1.50%	1.10%	n/a	1.10%	0.40%
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund	1.80%	1.80%	1.80%	1.10%	n/a	1.10%	0.35%
Nordea 1 - Stable Return Fund	1.50%	1.50%	1.50%	0.95%	n/a	0.95%	0.35%
Nordea 1 - Stars Long Short Equity Fund	2.00%	2.00%	2.00%	1.10%	n/a	1.10%	0.35%

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2019 (continued)

	Management Fee						Operational expenses (Max)
	P	Q	E	C	S	F	
Nordea 1 - Swedish Bond Fund	0.60%	0.60%	0.60%	0.40%	n/a	0.40%	0.30%
Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund	0.13%	0.13%	0.13%	0.13%	n/a	0.13%	0.30%
Nordea 1 - Unconstrained Bond Fund - USD Hedged	1.10%	1.10%	1.10%	0.75%	n/a	0.75%	0.40%
Nordea 1 - US Bond Opportunities Fund	0.90%	0.90%	0.90%	0.55%	n/a	0.55%	0.40%
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund	0.70%	0.70%	0.70%	0.45%	n/a	0.45%	0.40%
Nordea 1 - US Equity Market Neutral Fund (Note 1a)	1.50%	1.50%	1.50%	0.95%	n/a	0.95%	0.40%
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund	1.00%	1.00%	1.00%	0.80%	n/a	0.80%	0.40%
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	1.10%	1.10%	1.10%	0.65%	n/a	0.65%	0.45%

c) Distribution fee: This fee is paid to the management company and in principle forwarded to the local distributor or intermediary. The fee is charged only on E shares and is 0.75% a year.

d) Performance fee: As per the table below, the management company may receive a performance fee, calculated and accrued daily and paid yearly in arrears, in respect of each calendar year. The performance fee is passed on to the investment manager for the respective Sub-fund.

For institutional share classes (except I share classes), the management company has the discretion to decide, prior to the first investment, to charge or not a performance fee and to determine the rate of performance fee that is applied to the share class.

In the case of X share classes, a performance fee may be directly invoiced by the management company to the investors per the separate charging structure agreed upon between each individual investor and the management company.

The investment manager may elect to forego its right to the performance fee. In such a case, the management company is not entitled to receive a performance fee from the respective Sub-fund.

If and where applicable, performance fee is calculated as follows: at the end of the calendar year for which performance fee is to be calculated, the performance fee for each share is equal to maximum 20% of the appreciation of the net asset value per share (net of performance fee) as at the end of such calendar year, after deduction of the hurdle rate (see applicable rates and hurdle rates in the table below). The performance fee is calculated only on the performance exceeding the all-time highest year-end net asset value per share (the high watermark).

In case of net redemptions as observed on any valuation day, the pro rata of the year-to-date performance accrual that relates to such net redeemed shares is considered as due regardless of the performance of the Sub-fund after such net redemption.

The initial subscription price represents the first high watermark.

If at the end of the first financial period (determined separately for each share class), the net asset value per share of the share class exceeds its respective high watermark (i.e. its initial subscription price) and its hurdle rate, a performance fee is due. Otherwise, no performance fee is due for the first financial period.

For the subsequent financial periods, entitlement to a performance fee arises only when two conditions are met:

- 1) the net asset value per share has exceeded the hurdle rate in the relevant calendar year; or, in case of net redemption on any valuation day, if the net asset value per share has exceeded the hurdle rate on the period starting at the beginning of the calendar year and finishing on the valuation day where the redemption price is fixed
- 2) the net asset value per share exceeds the highest of (i) the first high watermark, or (ii) the previous all-time high year end net asset value per share.

The hurdle rate applied for non-hedged share classes is a variable short-term interest rate (see table below). For hedged share classes, an equivalent variable short-term interest rate expressed in the relevant currency is applied for the respective currency. A floor of 0% is applied to the hurdle rate, i.e. as long as the interest rate used as hurdle rate for any share class is negative, the hurdle rate is considered to be 0%.

Sub-fund	Hurdle rate	Max fee % C, E, P, I and Q classes
Nordea 1 - European Long Short Equity Fund	ECB refinancing rate	15%
Nordea 1 - Global Long Short Equity Fund - USD Hedged	LIBOR USD 3 Month	10%
Nordea 1 - US Equity Market Neutral Fund (Note 1a)	LIBOR USD 1 Month	15%

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2019 (continued)

Note 4 - Securities lending

J.P. Morgan Chase Bank, National Association, London Branch ("JP Morgan") was appointed by Nordea 1, SICAV as its securities lending agent until the Board of Directors of Nordea 1, SICAV resolved to terminate the securities lending programme with effect from 31 March 2019.

The revenues arising from the securities lending programme until its termination are as follows:

Name of Sub-fund	Base currency	Total gross amount of securities lending income	Direct and indirect costs and fees deducted from the gross income		Total net amount of securities lending income for the Sub-fund	
			JP Morgan		Amount	% of gross
			Amount	% of gross		
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund	EUR	344.21	69.14	20.09	275.07	79.91
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	EUR	19,621.58	6,023.97	30.70	13,597.61	69.30
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	EUR	9,541.92	1,709.24	17.91	7,832.68	82.09
Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund (Note 1c)	USD	1,341.07	271.17	20.22	1,069.90	79.78
Nordea 1 - Chinese Equity Fund	USD	1,805.90	388.68	21.52	1,417.22	78.48
Nordea 1 - Emerging Market Hard Currency Bond Fund	USD	8,557.79	2,066.90	24.15	6,490.89	75.85
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund	USD	785.90	144.90	18.44	641.00	81.56
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund Plus	USD	520.77	139.56	26.80	381.21	73.20
Nordea 1 - Emerging Markets Debt Total Return Fund	USD	1,205.09	319.15	26.48	885.94	73.52
Nordea 1 - Emerging Markets Focus Equity Fund	USD	1,135.01	245.56	21.64	889.45	78.36
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund	USD	16,221.02	3,656.02	22.54	12,565.00	77.46
Nordea 1 - Emerging Wealth Equity Fund (Note 1c)	EUR	936.47	333.97	35.66	602.50	64.34
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	EUR	16,605.67	4,783.13	28.80	11,822.54	71.20
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Plus	EUR	3,774.23	963.50	25.53	2,810.73	74.47
Nordea 1 - European Covered Bond Fund	EUR	20,917.63	7,645.74	36.55	13,271.89	63.45
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	EUR	183,225.96	35,133.69	19.18	148,092.27	80.82
Nordea 1 - European Diversified Corporate Bond Fund	EUR	1,347.11	398.42	29.58	948.69	70.42
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	EUR	17,926.65	4,229.18	23.59	13,697.47	76.41
Nordea 1 - European Focus Equity Fund	EUR	253.66	87.43	34.47	166.23	65.53
Nordea 1 - European Stars Equity Fund	EUR	411.10	97.70	23.77	313.40	76.23
Nordea 1 - European Value Fund	EUR	194,001.92	35,521.49	18.31	158,480.43	81.69
Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	GBP	125,788.26	31,901.19	25.36	93,887.07	74.64
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	EUR	44,939.06	11,522.60	25.64	33,416.46	74.36
Nordea 1 - Global Dividend Fund	USD	5705	33.92	59.46	23.13	40.54
Nordea 1 - Global Ideas Equity Fund	USD	129.36	62.55	48.35	66.81	51.65
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	EUR	27,401.60	5,775.83	21.08	21,625.77	78.92
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged	EUR	12,071.02	2,622.14	21.72	9,448.88	78.28
Nordea 1 - Global Stars Equity Fund	USD	2,395.95	1,370.19	57.19	1,025.76	42.81
Nordea 1 - Nordic Equity Fund	EUR	3,416.53	711.92	20.84	2,704.61	79.16
Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund	EUR	47,776.43	8,373.21	17.53	39,403.22	82.47
Nordea 1 - Nordic Ideas Equity Fund	EUR	308.79	82.05	26.57	226.74	73.43
Nordea 1 - Nordic Stars Equity Fund	EUR	1,048.03	184.96	17.65	863.07	82.35
Nordea 1 - North American Small Cap Fund	USD	3,169.26	1,552.27	48.98	1,616.99	51.02
Nordea 1 - North American Stars Equity Fund	USD	1,452.49	565.89	38.96	886.60	61.04
Nordea 1 - Norwegian Equity Fund	NOK	207,288.07	35,286.51	17.02	172,001.56	82.98
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund	USD	8,597.89	1,766.58	20.55	6,831.31	79.45
Nordea 1 - Stable Return Fund	EUR	461,767.52	89,292.84	19.34	372,474.68	80.66

The revenues generated by the securities lending programme have been shared between the lending Sub-funds (85%) and JP Morgan (15%).

In addition to the 15% of the revenues, JPMorgan received an annual administration fee based on the aggregate market value of all securities that were subject of a loan. JP Morgan is an affiliate of Nordea 1, SICAV's depositary J.P. Morgan Bank (Luxembourg) S.A.

Total net amounts of securities lending income are included in caption "Income on stock lending" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2019 (continued)

Note 5 - Repurchase transactions

Nordea 1 - European Covered Bond Opportunities Fund has opened Repurchase transactions on 31/12/2019 which are disclosed under the Statement of Derivative Instruments.

The revenues/(expenses) arising from Repurchase transactions are as follows:

Name of Sub-fund	Fund Currency	Revenues / (expenses)
Nordea 1 - European Covered Bond Opportunities Fund (Note 1a)	EUR	205,755.87

Revenues/(expenses) are shown in the Statement of Net Assets under "Dividends and interest receivable" and in the Statement of Operations and Changes in Net Assets under "Net interest on repurchase transactions"

Note 6 - Statement of changes in investments

A list specifying for each Sub-fund the total purchases and sales in the investments which occurred during the period under review, can be obtained, free of charge and as hardcopy, from the Registered Office of the Company, the Depositary and the Principal Distributor or any company listed in the section "Representatives & Paying & Information Agents outside Luxembourg".

Note 7 - Total Expense Ratio (TER)

This ratio expresses the sum of all costs and commissions charged on an ongoing basis to the Sub-fund's net assets (operating expenses as shown under "Expenses" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets but excluding the caption "Transaction related costs") taken retrospectively as a percentage of the average Sub-fund's net assets. The transaction fees incurred on the purchase and sale of investments are not included in the ratio. The TER is calculated in accordance with the Swiss Funds & Asset Management Association guidelines dated 20 April 2015 and is in principle calculated using the following formula:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Total operating expenses in CU}^*}{\text{Average Sub-fund's net assets in CU}^*} \times 100$$

*CU = Currency units in the Sub-fund's accounting currency

The TER is calculated for the preceding 12 months as of the closing date of the financial year.

In the case of newly launched Sub-funds, the operating expenses are annualized.

Note 8 - Changes to the Prospectus of the Company during the reporting year

The latest prospectus of the Fund was issued in November 2019.

Latest version of the Key Investor Information Documents (the "KIIDs") for each of the Company's funds' share classes may be found on nordea.lu.

The current Prospectus and KIIDs for the share classes of the Company's funds can also be obtained free of charge and as hard copy, from the registered office of the Company and of the Management Company.

Note 9 - Country and Economic sector classification of the portfolio (unaudited)

The economic sector classification of the portfolio is shown in accordance with the GICS Direct classifications (a joint product of MSCI and Standard & Poor's).

Note 10 - Share capital and share classes

Please refer to the sections "the SICAV" and "Share Classes" of the Company's prospectus for further information on the share capital and share classes of the Company respectively.

Note 11 - Swing factor

The Board of Directors determined that a swinging single pricing methodology, as described in the chapter "Net Asset Value" of the Prospectus, will be applied to the calculation of the Net Asset Value of the Sub-funds:

Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund	Nordea 1 - European Corporate Stars Bond Fund (Note 1a)	Nordea 1 - International High Yield Bond Fund - USD Hedged
Nordea 1 - Emerging Market Bond Opportunities Fund (Note 1a)	Nordea 1 - European Diversified Corporate Bond Fund	Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund	Nordea 1 - European Financial Debt Fund	Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund Plus	Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	Nordea 1 - US Corporate Bond Fund
Nordea 1 - Emerging Stars Bond Fund (Note 1a)	Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II	Nordea 1 - US High Yield Bond Fund
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	Nordea 1 - European High Yield Stars Bond Fund (Note 1a)	
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Plus	Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund	

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2019 (continued)

The Board of Directors also delegated to Nordea Investment Funds S.A. the decision-making regarding the correct application and level of swinging single pricing methodology.

There was no swing reported at year-end 2019.

Note 12 - Transaction fees

The transaction fees are in principle the sum of broker expenses and of bank commissions.

The transaction related costs, as disclosed in the table below and in the Statement of Operations and Changes in Net Assets, include the bank commissions and the broker fees on derivatives.

The broker costs, as disclosed in the table below, are the expenses and stock exchange taxes (where applicable) billed by the broker directly and paid to him in settlement of shares, bonds and options. They are registered as integral part of the cost price at the same time as the transaction itself.

Name of Sub-fund	Currency	Broker costs in Sub-fund base currency	Transaction related costs in Sub-fund base currency
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund	EUR	79,397.37	197,764.77
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	EUR	874,772.72	2,896,014.37
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	EUR	581,598.03	2,735,362.38
Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund (Note 1c)	USD	363,432.78	37,039.63
Nordea 1 - Balanced Income Fund	EUR	406.32	113,034.95
Nordea 1 - Chinese Equity Fund	USD	331,500.34	35,631.18
Nordea 1 - Danish Bond Fund	DKK	-	12,164.09
Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund (Note 1c)	DKK	-	1,228,317.65
Nordea 1 - Danish Short-Term Bond Fund	DKK	-	12,472.50
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund	USD	-	354,060.48
Nordea 1 - Emerging Market Bond Opportunities Fund	USD	-	36,295.50
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund	USD	-	41,743.69
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund Plus	USD	-	17,201.70
Nordea 1 - Emerging Markets Debt Total Return Fund	USD	-	17,250.62
Nordea 1 - Emerging Markets Focus Equity Fund	USD	102,758.81	41,596.90
Nordea 1 - Emerging Markets Small Cap Fund	USD	451,545.84	77,502.73
Nordea 1 - Emerging Stars Bond Fund (Note 1a)	USD	-	45,095.48
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund	USD	1,905,215.96	134,417.04
Nordea 1 - Emerging Wealth Equity Fund (Note 1c)	EUR	164,312.57	17,319.88
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	EUR	-	102,338.91
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Plus	EUR	-	12,245.47
Nordea 1 - European Corporate Stars Bond Fund (Note 1a)	EUR	-	7,730.08
Nordea 1 - European Covered Bond Fund	EUR	-	339,314.66
Nordea 1 - European Covered Bond Opportunities Fund (Note 1a)	EUR	-	37,515.90
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	EUR	-	53,521.93
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	EUR	-	69,141.88
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	EUR	-	336,275.31
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II	EUR	-	26,808.94
Nordea 1 - European High Yield Stars Bond Fund (Note 1a)	EUR	-	6,682.66
Nordea 1 - European Long Short Equity Fund	EUR	368,751.49	37,783.67
Nordea 1 - European Small and Mid Cap Equity Fund	EUR	409,214.94	11,718.36
Nordea 1 - European Stars Equity Fund	EUR	162,843.09	10,501.68
Nordea 1 - European Value Fund	EUR	429,567.16	12,222.67
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund	EUR	6,005.69	562,217.35
Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	GBP	915,941.98	433,706.44
Nordea 1 - Global Bond Fund	EUR	-	7,320.47
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	EUR	1,236,775.72	20,826.63
Nordea 1 - Global Disruption Fund (Note 1a)	USD	7,504.88	5,337.58

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2019 (continued)

Name of Sub-fund	Currency	Broker costs in Sub-fund base currency	Transaction related costs in Sub-fund base currency
Nordea 1 - Global Dividend Fund	USD	19,871.93	13,698.67
Nordea 1 - Global Frontier Markets Fund	USD	11,211.06	10,556.57
Nordea 1 - Global Gender Diversity Fund (Note 1a)	USD	9,094.52	13,489.13
Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund	USD	-	28,787.59
Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund (Note 1a)	USD	76,887.27	6,791.29
Nordea 1 - Global Opportunity Fund	EUR	94,116.69	11,455.27
Nordea 1 - Global Portfolio Fund	EUR	72,222.64	6,603.92
Nordea 1 - Global Real Estate Fund	USD	1,350,873.76	29,919.24
Nordea 1 - Global Small Cap Fund	USD	576,634.06	21,918.02
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	EUR	948,985.39	26,181.81
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged	EUR	371,426.30	101,251.87
Nordea 1 - Global Stars Equity Fund	USD	557,183.03	15,126.34
Nordea 1 - Indian Equity Fund	USD	442,495.89	49,361.53
Nordea 1 - International High Yield Bond Fund - USD Hedged	USD	-	38,384.61
Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund	USD	-	1,662.37
Nordea 1 - Latin American Equity Fund	EUR	322,644.65	115,392.60
Nordea 1 - Long Duration US Bond Fund (Note 1a)	USD	-	1,470.39
Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund	EUR	-	268,890.24
Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund	USD	-	59,545.00
Nordea 1 - Nordic Equity Fund	EUR	48,531.52	9,030.27
Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund	EUR	35,978.57	5,094.13
Nordea 1 - Nordic Ideas Equity Fund	EUR	18,890.16	5,928.46
Nordea 1 - Nordic Stars Equity Fund	EUR	11,281.86	8,797.25
Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund	USD	434.02	56,749.22
Nordea 1 - North American Small Cap Fund	USD	278,953.99	15,106.50
Nordea 1 - North American Stars Equity Fund	USD	85,512.10	18,761.87
Nordea 1 - North American Value Fund	USD	402,481.83	14,784.98
Nordea 1 - Norwegian Bond Fund	NOK	-	55,696.36
Nordea 1 - Norwegian Equity Fund	NOK	336,107.46	45,925.36
Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund	NOK	-	45,041.31
Nordea 1 - Renminbi Bond Fund	CNH	-	9,838.28
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund	USD	1,409,229.30	972,029.93
Nordea 1 - Stable Return Fund	EUR	3,171,094.60	1,861,121.81
Nordea 1 - Swedish Bond Fund	SEK	-	44,481.94
Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund	SEK	-	10,879.71
Nordea 1 - Unconstrained Bond Fund - USD Hedged	USD	-	17,344.61
Nordea 1 - US Bond Opportunities Fund	USD	-	22,407.57
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund	USD	-	664,502.79
Nordea 1 - US Equity Market Neutral Fund (Note 1a)	USD	8,482.90	4,571.40
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund	USD	-	210,845.00
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	USD	235,483.25	202,392.01

Note 13 - Interim distribution

a) Annual distribution

The Company has distributed annual dividends at ex-date 19 March 2019 and pay date at 26 March 2019, as disclosed in the Report of the Board of Directors of the previous reporting year.

b) Interim distribution

During the reporting period, the Board of Directors of the Company decided on monthly distributions in respect of the following M-Share Classes:

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2019 (continued)

Sub-fund name	Share Class	Monthly distribution rate	Distribution currency	Distributed amount per share
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	HM - SGD	0.25%	SGD	0.535877
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	HM - USD	0.25%	USD	0.284233
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	HMI - USD	0.25%	USD	0.404044
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	MP	0.25%	EUR	0.339089
Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund (Note 1c)	HMX - JPY	0.17%	JPY	89.560430
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund	HMX - EUR	0.50%	EUR	6.815344
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	HM - USD	0.25%	USD	1.069963
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	MP	0.25%	EUR	0.951170
Nordea 1 - Global Dividend Fund	MP	0.33%*	EUR	3.663816
Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund	HMX - EUR	0.50%**	EUR	5.586566
Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund	MX	0.50%**	EUR	6.875496
Nordea 1 - Renminbi Bond Fund	MP	0.42%***	EUR	0.285859
Nordea 1 - Stable Return Fund	HM - AUD	0.25%	AUD	0.751996
Nordea 1 - Stable Return Fund	HM - GBP	0.25%	GBP	0.385442
Nordea 1 - Stable Return Fund	HM - SGD	0.25%	SGD	0.684208
Nordea 1 - Stable Return Fund	HM - USD	0.25%	USD	0.510358
Nordea 1 - Stable Return Fund	ME	0.25%	EUR	0.431793
Nordea 1 - Stable Return Fund	MP	0.25%	EUR	0.442661
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	MI	0.21%	USD	2.693516
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	MP	0.21%	USD	1.919456

(*) 0.30% in January and February 2019

(**) 0.45% in January and February 2019

(***) 0.50% in January and February 2019

The monthly distribution rates as disclosed apply on the total net assets of the M-Share Classes of the last business day of the previous month.

Note 14 - Subsequent event

Due to the low assets under management and limited prospect for future growth, the board of directors of Nordea 1, SICAV decided on 7 January 2020 to put the Sub-fund Nordea 1 - US Equity Market Neutral Fund into liquidation on 14 February 2020 and process the liquidation proceeds with value 21 February 2020.

Nordea 1 - European High Yield Bond Fund

Statement of Investments in Securities and Other Net Assets as of 31/12/2019 (Expressed in EUR)

Number/ Nominal	Description	Market Value (Note 2)	% of Net Assets	Number/ Nominal	Description	Market Value (Note 2)	% of Net Assets
Transferable securities and money market instruments admitted to official exchange listing							
Bonds							
CHF							
30,850,000.00	Selecta Group BV 5.875% 01-02-2024	29,153,074.82	0.58	71,600,000.00	Douglas GmbH 6.25% 15-07-2022	71,673,600.00	0.14
12,370,000.00	Teva Pharmaceutical Finance 1% 28-07-2025	9,647,367.06	0.19	16,675,000.00	Dufry One BV 2% 15-02-2027	16,886,780.00	0.33
		38,800,441.88	0.77	28,125,000.00	eiocom Finance DAC 2.625% 15-02-2027	28,364,062.50	0.56
EUR				22,875,000.00	eiocom Finance DAC 3.5% 15-05-2026	24,103,880.75	0.48
12,325,000.00	3AB Optique Developpement SA 4% 01-10-2023	12,680,329.75	0.25	2,650,000.00	ELM BV for Swiss Life 4.500% MULTI Perp FC2027	3,173,404.68	0.06
3,700,000.00	3AB Optique Developpement SA FRN 01-10-2023	3,499,211.57	0.07	23,700,000.00	Enegizer Gamma Acquisition 4.625% 15-07-2026	25,062,750.00	0.49
27,000,000.00	ABN AMRO Bank NV 4.750% MULTI Perp FC2027	29,197,800.00	0.58	26,275,000.00	Equinix Inc 2.875% 01-10-2025	27,091,521.90	0.53
22,675,000.00	Aegion NV 5.625% MULTI Perp FC2029	26,353,111.75	0.52	17,700,000.00	Equinix Inc 2.875% 15-03-2024	18,275,250.00	0.36
16,000,000.00	AIB Group PLC 1.875% MULTI 19-11-2029	16,234,080.00	0.32	17,800,000.00	Erste Group Bank AG 8.875% MULTI Perp FC2021	20,305,884.00	0.40
6,000,000.00	Altice France SA/France 2.5% 15-01-2025	6,068,100.00	0.12	35,825,000.00	Faurecia SE 2.375% 15-06-2027	37,028,934.95	0.73
46,925,000.00	Altice France SA/France 3.375% 15-01-2028	48,332,750.00	0.95	26,100,000.00	Fire BC SpA FRN 30-09-2024	26,054,586.00	0.51
10,100,000.00	Ardagh Packaging Finance PLC 2125% 15-08-2026	10,440,875.00	0.21	16,970,000.00	Gestamp Automocion SA 3.25% 30-04-2026	17,407,826.00	0.34
53,774,000.00	Ardagh Packaging Finance PLC 2.75% 15-03-2024	54,736,554.60	1.08	29,625,000.00	Getlink SE 3.625% 01-10-2023	30,828,663.75	0.61
10,705,000.00	Arena Luxembourg Finance Sar 2.875% 01-11-2024	11,083,100.60	0.22	49,475,000.00	Grifols SA 2.25% 15-11-2027	51,137,360.00	1.01
49,068,000.00	Argentum Netherlands B 4.375% MULTI Perp FC2025	56,848,320.22	1.12	55,225,000.00	Grifols SA 3.2% 01-05-2025	56,604,520.50	1.12
13,744,000.00	ASR Nederland NV 3.375% MULTI 02-05-2049	15,245,229.63	0.30	35,155,000.00	Hema Bondco I BV FRN 15-07-2022	28,326,414.25	0.56
12,884,000.00	Axalta Coating Systems Dutch 3.75% 15-01-2025	13,270,520.00	0.26	33,900,000.00	Hertz Holdings Netherlands B 5.5% 30-03-2023	35,266,170.00	0.70
37,450,000.00	Axalta Coating Systems LLC 4.25% 15-08-2024	38,573,500.00	0.76	22,800,000.00	House of Finance NV/The 4.375% 15-07-2026	23,421,428.82	0.46
25,000,000.00	Ball Corp 1.5% 15-03-2027	25,184,950.00	0.50	17,400,000.00	IHO Verwaltungs GmbH 3.625% P-I-K 15-05-2025	18,204,576.00	0.36
4,875,000.00	Barclays PLC 2.000% MULTI 07-02-2028	4,952,688.00	0.10	25,575,000.00	IHO Verwaltungs GmbH 3.75% P-I-K 15-09-2026	26,986,740.00	0.53
16,250,000.00	Belden Inc 2.875% 15-09-2025	16,648,125.00	0.33	48,660,000.00	IHO Verwaltungs GmbH 3.875% P-I-K 15-05-2027	51,457,950.00	1.02
41,290,000.00	Belden Inc 3.375% 15-07-2027	43,252,513.70	0.85	26,170,000.00	Infor US Inc 5.75% 15-05-2022	26,507,503.00	0.52
27,350,000.00	Belden Inc 3.875% 15-03-2028	29,059,375.00	0.57	20,800,000.00	International Design Group S 6.5% 15-11-2025	21,934,640.00	0.43
39,025,000.00	Belden Inc 4125% 15-10-2026	41,748,945.00	0.82	30,700,000.00	International Design Group S FRN 15-11-2025	31,007,000.00	0.61
21,475,000.00	Berry Global Inc 1.5% 15-05-2027	21,636,062.50	0.43	14,800,000.00	Intertrust Group BV 3.375% 15-11-2025	15,540,000.00	0.31
20,000,000.00	Breeze Finance SA 19-04-2027	5,440,916.66	0.11	53,508,000.00	InterXion Holding NV 4.75% 15-09-2025	57,788,640.00	1.14
21,850,000.00	Breeze Finance SA 4.524% 19-04-2027	7,475,579.40	0.15	11,099,000.00	Intesa Sanpaolo SpA 7.000% MULTI Perp FC2021	11,727,980.33	0.23
35,305,000.00	Catalent Pharma Solutions In 4.75% 15-12-2024	36,275,887.50	0.72	13,250,000.00	Intrum AB 2.75% 15-07-2022	6,714,768.75	0.13
13,075,000.00	CeramTec BondCo GmbH 5.25% 15-12-2025	13,650,875.30	0.27	25,750,000.00	Intrum AB 3125% 15-07-2024	26,265,000.00	0.52
6,575,000.00	Constantin Investissement 3 5.375% 15-04-2025	6,624,312.50	0.13	32,310,000.00	IQVIA Inc 2.25% 15-01-2028	33,359,170.32	0.66
20,000,000.00	Cooperative Rabobank 3.250% MULTI Perp FC2026	19,995,560.00	0.39	44,677,000.00	IQVIA Inc 3.25% 15-03-2025	45,565,536.18	0.90
41,950,000.00	Cott Corp 5.5% 01-07-2024	43,685,974.90	0.86	25,750,000.00	IQVIA Inc 3.5% 15-10-2024	26,261,086.00	0.52
16,850,000.00	Coty Inc 4% 15-04-2023	17,272,935.00	0.34	11,625,000.00	Kafer Isolertechnik GmbH & 5.5% 10-08-2024	12,258,562.50	0.24
32,200,000.00	Coty Inc 4.75% 15-04-2026	33,971,000.00	0.67	33,440,000.00	Kirk Beauty One GmbH 8.75% 15-07-2023	24,076,800.00	0.47
12,350,000.00	CRC Breeze Finance SA 08-05-2026	28,475,588.81	0.06	18,300,000.00	Kronos International Inc 3.75% 15-09-2025	18,574,500.00	0.37
32,375,000.00	CRC Breeze Finance SA 5.29% 08-05-2026	12,508,361.84	0.25	6,025,000.00	Lamacorporate SpA FRN 15-08-2023	6,028,313.75	0.12
34,121,000.00	Crown European Holdings SA 3.375% 15-05-2025	37,543,336.30	0.74	21,850,000.00	Lincoln Financing SARL 3.625% 01-04-2024	22,633,715.80	0.45
1,650,000.00	Danske Bank A/S 1.375% MULTI 12-02-2030	1,644,393.30	0.03	28,000,000.00	LKD European Holdings BV 3.625% 01-04-2026	29,475,600.00	0.58
22,500,000.00	Danske Bank A/S 2.500% MULTI 21-06-2029	23,640,772.50	0.47	28,150,000.00	LKD European Holdings BV 4125% 01-04-2028	31,277,465.00	0.62
75,750,000.00	Danske Bank A/S 5.750% MULTI Perp FC2020	7,641,281.25	0.15	6,474,000.00	Lloyds Banking Group P 6.375% MULTI Perp FC2020	6,627,757.50	0.13
8,500,000.00	Danske Bank A/S 5.875% MULTI Perp FC2022	9,095,000.00	0.18	12,500,000.00	Loxam SAS 2.875% 15-04-2026	12,653,125.00	0.25
22,700,000.00	DEMIRE Deutsche Mittelstand 1.875% 15-10-2024	23,031,420.00	0.45	15,130,904.00	Mangrove Luxco III Sarl 7.775% P-I-K 09-10-2025	14,223,049.76	0.28
16,800,000.00	Deutsche Bank AG 4.5% 19-05-2026	18,362,331.20	0.36	5,830,000.00	Matterhorn Telecom SA 2.625% 15-09-2024	6,071,431.96	0.12
78,528,000.00	DKT Finance ApS 7% 17-06-2023	83,113,092.86	1.64	17,600,000.00	Matterhorn Telecom SA 3125% 15-09-2026	18,177,280.00	0.36
				29,850,000.00	Matterhorn Telecom SA 4% 15-11-2027	31,790,250.00	0.63
				8,200,000.00	MaxTwo Ltd 5.7% 02-04-2024	2,319,157.47	0.05
				21,950,000.00	Maxeda DIY Holding BV 6125% 15-07-2022	21,289,744.00	0.42
				3,900,000.00	Motion Bondco DAC 4.5% 15-11-2027	4,093,050.00	0.08
				76,405,000.00	MPT Operating Partnership LP 3.325% 24-03-2025	84,223,676.46	1.66
				18,000,000.00	Netflix Inc 3.625% 15-06-2030	18,495,000.00	0.36

Any differences in the percentages of net assets are the results of rounding. The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1, SICAV - Audited Annual Report 2019

209

Nordea 1 - European High Yield Bond Fund

Statement of Investments in Securities and Other Net Assets as of 31/12/2019 (Expressed in EUR) (continued)

Number/ Nominal	Description	Market Value (Note 2)	% of Net Assets	Number/ Nominal	Description	Market Value (Note 2)	% of Net Assets
9,266,000.00	Netflix Inc 3.875% 15-11-2029	9,798,795.00	0.19	GBP			
54,550,000.00	Netflix Inc 4.625% 15-05-2029	60,795,975.00	1.20	1,875,000.00	Amigo Luxembourg SA 7.625% 15-01-2024	2,077,000.14	0.04
75,053,000.00	Nidda Healthcare Holding GmbH 3.5% 30-09-2024	77,534,252.18	1.53	14,000,000.00	Anglian Water Osprey Finance 4% 08-03-2026	15,911,952.72	0.31
12,950,000.00	Nidda Healthcare Holding GmbH 3.5% 30-09-2024	13,348,212.50	0.26	29,592,000.00	Anglian Water Osprey Finance 5% 30-04-2023	36,341,100.77	0.72
37,225,000.00	NN Group NV 4.625% MULTI 13-01-2048	44,809,593.75	0.88	231,750,000.00	Andagh Packaging Finance PLC 4.75% 15-07-2027	28,558,783.32	0.56
20,800,000.00	Novem Group GmbH FRN 15- 05-2024	21,117,824.00	0.42	20,500,000.00	Arqiva Broadcast Finance PLC 6.75% 30-09-2023	25,661,639.05	0.51
26,033,000.00	OI European Group BV 2.875% 15-02-2025	26,974,092.95	0.53	17,250,000.00	Aviva PLC 4.375% MULTI 13-09- 2049	22,085,849.11	0.44
20,725,000.00	Picard Groupe SAS FRN 30-11-2023	20,310,500.00	0.40	14,820,000.00	Bardays PLC 6.375% MULTI Perp FC2025	18,780,773.83	0.37
14,300,000.00	Polygon AB 4% 23-02-2023	14,550,250.00	0.29	15,825,000.00	Bardays PLC 7.250% MULTI Perp FC2023	20,261,465.61	0.40
13,814,000.00	PrestigeBidCo GmbH 6.25% 15- 12-2023	14,314,398.34	0.28	14,100,000.00	Bardays PLC 7.875% MULTI Perp FC2022	18,365,265.70	0.36
50,850,000.00	ProGroup AG 3% 31-03-2026	51,307,650.00	1.01	6,750,000.00	CPUK Finance Ltd 4.25% 28-08- 2022	8,052,472.79	0.16
51,086,000.00	Residomo SRO 3.375% 15-10-2024	53,027,268.00	1.05	10,606,000.00	CPUK Finance Ltd 4.875% 28- 08-2025	12,839,389.93	0.25
19,850,000.00	Renel SA 2.75% 15-06-2026	20,860,563.50	0.41	15,040,000.00	Galaxy Bidco Ltd 6.5% 31-07-2026	18,673,520.57	0.37
2,625,000.00	Schaeffler AG 2.875% 26-03-2027	2,875,372.50	0.06	22,600,000.00	Heathrow Finance PLC 4.125% 01-09-2029	26,952,839.09	0.53
12,700,000.00	Selecta Group BV 5.875% 01-02- 2024	18,193,830.00	0.36	36,120,000.00	Heathrow Finance PLC 4.75% 01-03-2024	45,402,105.10	0.90
18,950,000.00	Silgan Holdings Inc 3.25% 15-03- 2025	19,374,010.00	0.38	16,497,000.00	Heathrow Finance PLC 5.75% 03-03-2025	21,569,725.04	0.43
20,000,000.00	SoftBank Group Corp 3125% 19-09-2025	20,450,000.00	0.40	8,275,000.00	Lloyds Banking Group P 5125% MULTI Perp FC2024	10,075,268.73	0.20
16,650,000.00	SoftBank Group Corp 4% 20-04- 2023	17,761,054.50	0.35	10,225,000.00	Moto Finance PLC 4.5% 01-10-2022	12,209,986.61	0.24
42,112,000.00	Spectrum Brands Inc 4% 01-10- 2026	44,528,386.56	0.88	20,350,000.00	MPT Operating Partnership LP 3.692% 05-06-2028	24,538,185.87	0.48
37,800,000.00	SPIE SA 2.625% 18-06-2026	39,501,000.00	0.78	10,500,000.00	Pension Insurance Corp 7.375% MULTI Perp FC2029	14,200,492.69	0.28
13,150,000.00	Summit Properties Ltd 2% 31- 01-2025	12,821,250.00	0.25	15,450,000.00	Pension Insurance Corp PLC 8% 23-11-2026	22,831,127.39	0.45
27,875,000.00	Sunshine Mid BV 6.5% 15-05-2026	29,797,594.50	0.59	16,000,000.00	Pinerwood Finance Co Ltd 3.25% 30-09-2025	19,265,856.38	0.38
27,800,000.00	Swissport Financing Sarl 5.25% 15-08-2024	29,523,600.00	0.58	36,250,000.00	Pinnacle Bidco PLC 6.375% 15- 02-2025	44,500,897.67	0.88
10,000,000.00	Swissport Financing Sarl 9% 15-02-2025	10,625,000.00	0.21	19,500,000.00	Quilter PLC 4.478% MULTI 28- 02-2028	23,938,413.92	0.47
45,500,000.00	Telenet Finance Luxembourg N 3.5% 01-03-2028	49,140,000.00	0.97	16,055,000.00	RAC Bond Co PLC 5% 06-11-2022	16,785,906.00	0.33
67,045,000.00	Teva Pharmaceutical Finance 11.25% 15-10-2024	58,423,013.00	1.15	41,224,000.00	Stonegate Pub Co Financing P 4.875% 15-03-2022	49,394,402.92	0.97
13,250,000.00	Teva Pharmaceutical Finance 1.25% 31-03-2023	12,315,875.00	0.24	19,400,000.00	Stonegate Pub Co Financing P FRN 15-03-2022	22,848,167.57	0.45
13,435,000.00	Teva Pharmaceutical Finance 1.875% 31-03-2027	11,070,440.00	0.22	49,892,000.00	Thames Water Kemble Finance 5.875% 15-07-2022	60,592,195.98	1.20
11,745,000.00	Teva Pharmaceutical Finance 3.25% 15-04-2022	11,857,752.00	0.23	17,500,000.00	Tvl Finance PLC FRN 15-07-2025	20,222,467.82	0.40
4,500,000.00	Teva Pharmaceutical Finance 4.5% 01-03-2025	4,466,250.00	0.09	49,650,000.00	Virgin Media Secured Finance 4.25% 15-01-2030	59,346,914.03	1.17
7,800,000.00	Teva Pharmaceutical Finance 6% 31-01-2025	8,237,580.00	0.16	20,408,000.00	Virgin Media Secured Finance 4.875% 15-01-2027	24,943,042.90	0.49
14,990,000.00	Trivium Packaging Finance BV 3.75% 15-08-2026	15,866,165.50	0.31	24,797,000.00	Virgin Media Secured Finance 5% 15-04-2027	30,805,196.85	0.61
4,760,000.00	Trivium Packaging Finance BV FRN 15-08-2026	4,831,400.00	0.10	22,400,000.00	Wagamama Finance PLC 4.125% 01-07-2022	26,597,482.72	0.52
50,991,000.00	UPCB Finance VII Ltd 3.625% 15-06-2029	54,106,652.08	1.07	26,975,000.00	William Hill PLC 4.75% 01-05-2026	32,804,382.35	0.65
6,600,000.00	Vallourec SA 2.25% 30-09-2024	4,632,408.00	0.09	11,397,000.00	William Hill PLC 4.875% 07-09- 2023	14,281,614.75	0.28
23,825,000.00	Verisure Holding AB 3.5% 15-05- 2023	24,521,881.25	0.48	13,842,000.00	AA Bond Co Ltd 5.5% 31-07-2022	13,862,376.91	0.27
76,350,000.00	Versure Midholding AB 5.75% 01-12-2023	78,545,062.50	1.55	USD			
39,468,000.00	Veritas US Inc / Veritas Ber 7.5% 01-02-2023	38,283,600.00	0.76	20,312,000.00	Altice Financing SA 7.5% 15-05- 2026	19,421,241.69	0.38
30,850,000.00	Vindian Group FinanceCo PLC 4% 15-09-2025	31,848,923.00	0.63	16,680,000.00	Altice France SA/France 5.5% 15-01-2028	15,261,594.68	0.30
25,450,000.00	VZ Vendor Financing BV 2.5% 31-01-2024	25,959,000.00	0.51	17,060,000.00	Altice France SA/France 8.125% 01-02-2027	17,108,610.39	0.34
13,750,000.00	WEPA Hygieneprodukte GmbH 2.875% 15-12-2027	14,216,812.50	0.28	30,200,000.00	Credit Suisse Group AG 6.375% MULTI Perp FC2026	28,988,557.79	0.57
10,400,000.00	WEPA Hygieneprodukte GmbH FRN 15-12-2026	10,621,000.00	0.21	10,000,000.00	Danske Bank A/S 6.125% MULTI Perp FC2024	9,138,061.48	0.18
41,550,000.00	WMG Acquisition Corp 3.625% 15-10-2026	43,939,125.00	0.87				
16,589,000.00	WMG Acquisition Corp 4.125% 01-11-2024	15,407,863.20	0.30				
9,050,000.00	Ziggo BV 2.875% 15-01-2030	9,405,212.50	0.19				
8,000,000.00	Ziggo BV 4.25% 15-01-2027	8,610,000.00	0.17				
		3,379,498,996.33	66.67				

Any differences in the percentages of net assets are the results of rounding.
The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - European High Yield Bond Fund

Statement of Investments in Securities and Other Net Assets as of 31/12/2019 (Expressed in EUR) (continued)

Number/ Nominal	Description	Market Value (Note 2)	% of Net Assets
201,800,000.00	Danske Bank A/S 7.000% MULTI Perp FC2025	19,226,748.48	0.38
26,200,000.00	Drax Finco PLC 6.625% 01-11-2025	24,775,744.48	0.49
29,000,000.00	Mobon Bondco DAC 6.625% 15-11-2027	2,730,733.26	0.05
16,600,000.00	MPT Operating Partnership LP 4.625% 01-08-2029	15,257,330.05	0.30
12,500,000.00	Nordea Bank Abp 6.625% MULTI Perp FC2026	12,340,835.16	0.24
15,200,000.00	Skandinaviska Enskilda 5.125% MULTI Perp FC2025	13,534,570.96	0.27
20,000,000.00	Swiss Re Finance Luxem 4.250% MULTI Perp FC2024	18,273,237.96	0.36
3,620,000.00	Trivium Packaging Finance BV 5.5% 15-08-2026	3,412,737.62	0.07
		199,469,804.01	3.94
	Total Bonds	4,483,347,604.55	88.45
	Total Transferable securities and money market instruments admitted to official exchange listing	4,483,347,604.55	88.45
	Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market		
	Bonds		
	EUR		
4950,000.00	Guala Closures SpA FRN 15-04- 2024	4,999,500.00	0.10
26,525,000.00	Nexi SpA 1.75% 31-10-2024	27,256,771.70	0.54
19,300,000.00	SoftBank Group Corp 4.5% 20- 04-2025	21,013,454.00	0.41
		53,269,725.70	1.05
	USD		
8,000,000.00	Darling Ingredients Inc 5.25% 15-04-2027	7,577,578.87	0.15
13,025,000.00	LABL Escrow Issuer LLC 6.75% 15-07-2026	12,322,748.25	0.24
13,500,000.00	Sealed Air Corp 4% 01-12-2027	12,171,096.50	0.24
		32,071,423.62	0.63
	Total Bonds	85,341,149.32	1.68
	Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market	85,341,149.32	1.68
	Other transferable securities and money market instruments		
	Bonds		
	EUR		
2,643,000.00	Galapagos SA/Luxembourg 15- 06-2021	0.00	0.00
9,371,000.00	Galapagos SA/Luxembourg 15- 06-2021	0.01	0.00
		0.01	0.00
	Total Bonds	0.01	0.00
	Total Other transferable securities and money market instruments	0.01	0.00
	Total Investments in Securities	4,568,688,753.88	90.13
	Cash at banks	507,703,298.23	10.02
	Other net liabilities	(7,478,758.00)	(0.15)
	Total net assets	5,068,913,301.11	100.00

Any differences in the percentages of net assets are the results of rounding.
The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1, SICAV - Audited Annual Report 2019

211

Nordea 1 - European High Yield Bond Fund

Breakdown by Country and Economic Sector of the Investments in Securities as of 31/12/2019 (in % of Net Assets)

Country		Sector	
United States	17.87	Corporate Debt	90.13
United Kingdom	15.88		
Netherlands	14.95		
Germany	7.90		
France	6.17		
Luxembourg	5.16		
Sweden	3.24		
Denmark	3.03		
Italy	2.55		
Spain	2.47		
Supranational	1.85		
Jersey	1.50		
Ireland	1.49		
Japan	1.17		
Cayman Islands	1.07		
Czech Republic	1.05		
Canada	0.86		
Switzerland	0.57		
Belgium	0.46		
Austria	0.40		
Guernsey	0.25		
Finland	0.24		
Total	90.13		

Any differences in the percentages of net assets are the results of rounding.

Nordea 1 - European High Yield Bond Fund

Statement of Derivative Instruments Forward Foreign Exchange Contracts

Amount bought	Currency bought	Amount sold	Currency sold	Unrealised appreciation/ (depreciation) in Sub-fund base currency (EUR)	Maturity date
Share class hedging:					
Counterparty: JPMorgan Chase Bank NA/London					
90,380,669.06	CHF	82,311,248.21	EUR	1,018,209.14	15/01/2020
1,473,089.00	EUR	1,608,757.74	CHF	(103,569.9)	15/01/2020
1,521,615.71	EUR	1,292,802.00	GBP	3,641.46	15/01/2020
13,798,600.54	EUR	139,163,523.45	NOK	(295,370.97)	15/01/2020
1,324,023.16	EUR	139,332,773.89	SEK	(9,354.38)	15/01/2020
42,835,220.50	EUR	47,815,652.12	USD	296,336.05	15/01/2020
13,618,736.64	GBP	158,702,766.00	EUR	1,207,976.49	15/01/2020
41,359,960.74	NOK	40,877,996.79	EUR	1,015,817.84	15/01/2020
3,495,882,983.23	SEK	330,327,135.77	EUR	4,220,024.61	15/01/2020
569,628,620.12	USD	585,044,331.18	EUR	(8,278,892.45)	15/01/2020
				(831,769.20)	
Efficient portfolio management:					
Counterparty: BofA Securities Europe SA					
42,867,744.10	EUR	48,092,000.00	USD	133,473.37	03/02/2020
				133,473.37	
Counterparty: Goldman Sachs Bank Europe SE					
124,422,643.70	EUR	135,512,000.00	CHF	(541,651.09)	03/02/2020
146,324,781.73	EUR	163,451,000.00	USD	1,083,440.15	03/02/2020
				541,789.06	
Counterparty: JP Morgan AG					
11,185,545.83	EUR	9,350,000.00	GBP	213,519.36	03/02/2020
1,096,169.72	EUR	12,230,000.00	USD	94,212.29	03/02/2020
				307,731.65	
Counterparty: Nordea Bank Abp					
55,250,175.93	EUR	49,192,000.00	GBP	(2,477,099.16)	03/02/2020
349,086,686.83	EUR	38,988,000.00	USD	264,242.75	03/02/2020
				(2,212,856.41)	
Counterparty: Societe Generale SA					
809,780,461.03	EUR	737,710,000.00	GBP	(55,937,036.64)	03/02/2020
				(55,937,036.64)	
				(57,166,888.97)	
				(57,998,668.17)	

Contracts with identical maturity date, same currency bought and same currency sold have been summed together in the above table.

Credit Default Swaps

Underlying	Buy/Sell	Fixed rate	Nominal	Currency	Cost (EUR)	Unrealised appreciation/ (depreciation) (EUR)	Market value (EUR)	Maturity date
Counterparty: BNP Paribas SA								
ITRAO6XOVERS32V1-5Y	Sell	5.00%	(150,000,000.00)	EUR	20,429,360.50	149,745.25	20,579,105.75	20/12/2024
ITRAO6XOVERS32V1-5Y	Sell	5.00%	(50,000,000.00)	EUR	6,450,322.00	409,379.92	6,859,701.92	20/12/2024
					26,879,682.50	559,125.17	27,438,807.67	
Counterparty: JP Morgan AG								
ITRAO6XOVERS32V1-5Y	Sell	5.00%	(100,000,000.00)	EUR	13,032,874.00	68,652.83	13,719,403.83	20/12/2024
ITRAO6XOVERS32V1-5Y	Sell	5.00%	(50,000,000.00)	EUR	6,393,510.00	466,191.92	6,859,701.92	20/12/2024
					19,426,384.00	1,152,721.75	20,579,105.75	
					46,306,066.50	1,711,846.92	48,017,913.42	

Any differences in the percentages of net assets are the results of rounding.
The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - European High Yield Bond Fund

Statement of Derivative Instruments (continued)

Financial Futures Contracts

Description	Maturity date	Currency	Purchased/ Sold contracts	Commitment in currency	Unrealised appreciation/(depreciation) from 30/12/2019 to 31/12/2019 in Sub-fund base currency (EUR)	Unrealised appreciation/ (depreciation) from contract opening to 30/12/2019 already cashed in Sub-fund base currency (EUR)
Share class hedging: TB						
EURO-SCHATZ FUT 3/2020	10/03/2020	EUR	(15.00)	(1,678,650.00)	(75.00)	479.51
					(75.00)	479.51
Share class hedging: TBI						
EURO-SCHATZ FUT 3/2020	10/03/2020	EUR	(29.00)	(3,245,390.00)	(145.00)	858.63
					(145.00)	858.63
					(220.00)	1,338.14

BNP Paribas SA paid EUR 27,790,000.00 as collateral for Credit Default Swaps.
JP Morgan AG paid EUR 20,710,000.00 as collateral for Credit Default Swaps.

Any differences in the percentages of net assets are the results of rounding.
The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

（２）【2018年12月31日終了年度】

①【貸借対照表】

ノルデア1・シキャブーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

純資産計算書

2018年12月31日現在

	ノルデア1・シキャブーヨーロピアン・ ハイ・イールド・ボンド・ファンド	
	(ユーロ)	(千円)
資産		
株式資産、時価（注2）	—	—
投資信託資産、時価（注2）	—	—
債券資産、時価（注2）	3,685,804,177.30	427,553,285
オプション契約、時価（注2）	—	—
銀行預金	185,895,249.23	21,563,849
未収配当金および未収利息	47,360,565.53	5,493,826
投資有価証券売却未収金	—	—
投資証券発行未収金	12,567,641.07	1,457,846
為替先物契約未収金	—	—
その他の未収金純額	—	—
差金決済取引に係る未実現利益（注2）	—	—
クレジット・デフォルト・スワップ、取得原価（注2）	15,964,440.49	1,851,875
クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現利益（注2）	—	—
先物に係る未実現利益（注2）	—	—
現金化された先物に係る未実現利益（注2）	—	—
金利スワップに係る未実現利益（注2）	—	—
トータル・リターン・スワップに係る未実現利益（注2）	—	—
為替先物契約に係る未実現利益（注2）	8,123,390.59	942,313
外貨建債権債務に係る未実現利益（注2）	—	—
	<u>3,955,715,464.21</u>	<u>458,862,994</u>
負債		
未払報酬	8,972,172.92	1,040,772
オプション契約、時価（注2）	—	—
当座借越	—	—
未払利息	—	—
為替先物契約未払金	—	—
投資有価証券購入未払金	—	—
投資証券買戻未払金	27,649,437.73	3,207,335
その他の未払金純額	—	—
差金決済取引に係る未実現損失（注2）	—	—
クレジット・デフォルト・スワップ、取得原価（注2）	—	—
クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現損失（注2）	6,886,243.00	798,804
先物に係る未実現損失（注2）	—	—
現金化された先物に係る未実現損失（注2）	5,085.00	590
金利スワップに係る未実現損失（注2）	—	—
為替先物契約に係る未実現損失（注2）	—	—
外貨建債権債務に係る未実現損失（注2）	7,362.54	854
	<u>43,520,301.19</u>	<u>5,048,355</u>
純資産総額－非スイング	<u>3,912,195,163.02</u>	<u>453,814,639</u>
スイング調整の追加／（控除）	—	—
純資産総額－スイング済	<u>3,912,195,163.02</u>	<u>453,814,639</u>
資産、取得原価	<u>3,928,757,738.15</u>	<u>455,735,898</u>

添付の注記は当財務書類の一部である。

②【損益計算書】

ノルデア１・シキャブ・ヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

運用計算書および純資産変動計算書

2018年12月31日に終了した年度

	ノルデア１・シキャブ・ヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンド	
	(ユーロ)	(千円)
期首純資産総額	4,049,014,401.37	469,685,671
期首純資産の再評価差額（注２）	—	—
期末レートでの結合期首純資産	—	—
収益		
配当金純額（注２）	—	—
債券利息純額（注２）	174,581,066.90	20,251,404
銀行利息純額	—	—
デリバティブに係る利息純額	11,076,153.47	1,284,834
その他の収益	11.71	1
株式貸付に係る収益（注７）	—	—
	<u>185,657,232.08</u>	<u>21,536,239</u>
費用		
配当金純額（注２）	—	—
銀行利息純額	1,262,371.40	146,435
デリバティブに係る利息純額	—	—
監査報酬、弁護士報酬、登録手数料、取締役会報酬 およびその他の報酬	673,470.09	78,123
中央管理事務代行報酬（注５）	7,314,337.24	848,463
保管受託報酬（注４）	319,321.65	37,041
クラスE投資証券およびクラスH E投資証券の販売報酬（注３c）	411,172.18	47,696
管理報酬（注３a）	24,187,454.86	2,805,745
成功報酬（注３b）	—	—
印刷費、公告費およびインターネット料	273,325.19	31,706
年次税（注６）	868,648.48	100,763
取引関連費用	284,627.26	33,017
	<u>35,594,728.35</u>	<u>4,128,988</u>
純収益／（損失）	<u>150,062,503.73</u>	<u>17,407,250</u>
証券に係る実現純利益／（損失）	37,297,841.86	4,326,550
差金決済取引に係る実現純利益／（損失）	—	—
クレジット・デフォルト・スワップに係る実現純利益／（損失）	(13,538,122.50)	(1,570,422)
先物に係る実現純利益／（損失）	(114,089.45)	(13,234)
金利スワップに係る実現純利益／（損失）	—	—
オプションに係る実現純利益／（損失）	—	—
トータル・リターン・スワップに係る実現純利益／（損失）	—	—
為替先物契約に係る実現純利益／（損失）	3,953,274.00	458,580
外貨に係る実現純利益／（損失）	(7,157,759.68)	(830,300)
実現純利益／（損失）	<u>170,503,647.96</u>	<u>19,778,423</u>
証券に係る未実現利益／（損失）の変動	(298,202,967.78)	(34,591,544)
差金決済取引に係る未実現利益／（損失）の変動	—	—
クレジット・デフォルト・スワップに係る 未実現利益／（損失）の変動	(7,498,630.75)	(869,841)
先物に係る未実現利益／（損失）の変動	(75,897.76)	(8,804)

金利スワップに係る未実現利益／（損失）の変動	—	—
オプションに係る未実現利益／（損失）の変動	—	—
トータル・リターン・スワップに係る 未実現利益／（損失）の変動	—	—
為替先物契約に係る未実現利益／（損失）の変動	8,944,408.47	1,037,551
外貨に係る未実現利益／（損失）の変動	(20,937.48)	(2,429)
運用の結果による純資産の純増加／（減少）	<u>(126,350,377.34)</u>	<u>(14,656,644)</u>

資本の変動

投資証券発行手取金	2,457,502,243.32	285,070,260
投資証券買戻支払金	(2,451,421,151.43)	(284,364,854)
支払配当金（注15）	<u>(16,549,952.90)</u>	<u>(1,919,795)</u>
期末純資産総額－非スイング	<u>3,912,195,163.02</u>	<u>453,814,639</u>
スイング調整の追加／（控除）	<u>—</u>	<u>—</u>
期末純資産総額－スイング済	<u>3,912,195,163.02</u>	<u>453,814,639</u>

当期総経費率（注９）

ノルデア１・シキャブーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンドークラス（米ドルヘッジ）投資証券は、当財務書類に記載なし。

当期成功報酬（注３b）

ノルデア１・シキャブーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンドークラス（米ドルヘッジ）投資証券は該当なし。

添付の注記は当財務書類の一部である。

財務書類に対する注記

2018年12月31日現在

注１－一般事項

ノルデア１・シキャブ（以下「本投資法人」という。）は、商事会社に関する改正済1915年８月10日法および集団投資事業（U C I）に関する改正済2010年12月17日法パート I（「法」）に基づき複数のコンパートメントを有する変動資本を有する投資法人（S I C A V）として組織されている。

報告年度末現在、本投資法人は以下のサブ・ファンドから構成される。

サブ・ファンドの名称	基準通貨	設立日 (日／月／年)
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund (注1 a)	ユーロ	23/05/2018
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund (注1 b)	ユーロ	01/10/2009
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	ユーロ	15/06/2011
Nordea 1 - Asian Focus Equity Fund	米ドル	06/01/1994
Nordea 1 - Balanced Income Fund	ユーロ	22/02/2012
Nordea 1 - Chinese Equity Fund	米ドル	02/12/2013
Nordea 1 - Danish Bond Fund	デンマーク・クローネ	15/06/1990
Nordea 1 - Danish Mortgage Bond Fund	デンマーク・クローネ	21/02/1997
Nordea 1 - Danish Short-Term Bond Fund (注1 c)	デンマーク・クローネ	27/01/1995
Nordea 1 - Emerging Consumer Fund	ユーロ	03/11/2008
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund	米ドル	30/05/2012
Nordea 1 - Emerging Market Bond Opportunities Fund	米ドル	03/09/2012
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund	米ドル	15/11/2011
Nordea 1 - Emerging Market Hard Currency Bond Fund	米ドル	26/10/2015
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund	米ドル	03/09/2012
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund Plus	米ドル	26/10/2015
Nordea 1 - Emerging Markets Debt Total Return Fund	米ドル	21/11/2017
Nordea 1 - Emerging Markets Focus Equity Fund (注1 b)	米ドル	31/07/2012
Nordea 1 - Emerging Markets Small Cap Fund	米ドル	04/12/2013
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund	米ドル	18/04/2011
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	ユーロ	20/10/1989
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Plus	ユーロ	11/03/2011
Nordea 1 - European Covered Bond Fund	ユーロ	05/06/1996
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	ユーロ	22/02/2012
Nordea 1 - European Diversified Corporate Bond Fund	ユーロ	20/09/2010
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	ユーロ	28/09/2012
Nordea 1 - European Focus Equity Fund	ユーロ	16/09/2014
ノルデア１・シキャブーヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンド	ユーロ	01/01/2006
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II	ユーロ	12/03/2011
Nordea 1 - European Long Short Equity Fund (注1 a)	ユーロ	06/12/2018
Nordea 1 - European Small and Mid Cap Equity Fund	ユーロ	23/03/2009
Nordea 1 - European Stars Equity Fund	ユーロ	14/11/2017
Nordea 1 - European Value Fund	ユーロ	15/09/1989
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund	ユーロ	03/05/2013
Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	英ポンド	13/10/2015
Nordea 1 - Global Bond Fund	ユーロ	20/10/1989
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	ユーロ	13/03/2008
Nordea 1 - Global Dividend Fund	米ドル	08/12/2015
Nordea 1 - Global Frontier Markets Fund (Note 1a)	米ドル	04/12/2018
Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund	米ドル	11/02/2010
Nordea 1 - Global Ideas Equity Fund	米ドル	08/12/2015
Nordea 1 - Global Long Short Equity Fund - USD Hedged	米ドル	28/09/2016

サブ・ファンドの名称	基準通貨	設立日 (日/月/年)
Nordea 1 - Global Opportunity Fund	ユーロ	13/11/2013
Nordea 1 - Global Portfolio Fund	ユーロ	01/02/2010
Nordea 1 - Global Real Estate Fund	米ドル	15/11/2011
Nordea 1 - Global Small Cap Fund	米ドル	11/03/2014
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	ユーロ	01/01/2006
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged	ユーロ	05/03/2007
Nordea 1 - Global Stars Equity Fund	米ドル	18/05/2016
Nordea 1 - Heracles Long/Short MI Fund	ユーロ	13/03/2008
Nordea 1 - Indian Equity Fund	米ドル	05/07/2012
Nordea 1 - International High Yield Bond Fund - USD Hedged	米ドル	04/12/2012
Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund (注1 a)	米ドル	13/03/2018
Nordea 1 - Latin American Equity Fund	ユーロ	01/08/2007
Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund	ユーロ	24/10/2017
Nordea 1 - Low Duration European High Yield Bond Fund	ユーロ	05/12/2017
Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund	米ドル	03/03/2011
Nordea 1 - Nordic Equity Fund	ユーロ	04/05/1992
Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund	ユーロ	15/01/2007
Nordea 1 - Nordic Ideas Equity Fund	ユーロ	30/04/2013
Nordea 1 - Nordic Stars Equity Fund	ユーロ	19/08/2014
Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund	米ドル	04/12/2012
Nordea 1 - North American Small Cap Fund	米ドル	01/10/2012
Nordea 1 - North American Stars Equity Fund (注1 c)	米ドル	30/05/2012
Nordea 1 - North American Value Fund	米ドル	14/03/1997
Nordea 1 - Norwegian Bond Fund	ノルウェー・クローネ	15/05/1998
Nordea 1 - Norwegian Equity Fund	ノルウェー・クローネ	21/11/1997
Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund (注1 c)	ノルウェー・クローネ	18/07/1997
Nordea 1 - Renminbi Bond Fund (注1 c)	オフショア人民元	05/05/2015
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund	米ドル	03/10/2011
Nordea 1 - Stable Return Fund	ユーロ	02/11/2005
Nordea 1 - Swedish Bond Fund	スウェーデン・クローナ	04/08/1995
Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund (注1 c)	スウェーデン・クローナ	27/01/1995
Nordea 1 - Unconstrained Bond Fund - USD Hedged	米ドル	06/11/2013
Nordea 1 - US Bond Opportunities Fund	米ドル	05/04/2016
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund	米ドル	15/01/2010
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund	米ドル	28/07/2008
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	米ドル	25/09/2012

a) サブ・ファンドの設定

本投資法人の取締役会は、以下のサブ・ファンドの設定を決定した。

Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund（最初の純資産価額は2018年5月24日付）

Nordea 1 - European Long Short Equity Fund（最初の純資産価額は2018年12月7日付）

Nordea 1 - Global Frontier Markets Fund（最初の純資産価額は2018年12月5日付）

Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund（最初の純資産価額は2018年3月14日付）

b) サブ・ファンドの統合

以下のサブ・ファンドが、報告年度中に統合された。

終了するサブ・ファンド	統合先サブ・ファンド	発行日
該当なし		

c) サブ・ファンドの名称変更

以下のサブ・ファンドは、2018年11月19日に名称を変更した。

旧名称	新名称
該当なし	

注2－重要な会計方針の概要

財務書類は、投資信託に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して作成されている。

a) 投資有価証券の評価

投資有価証券は、以下のとおり評価される。

1. ヨーロッパ、北米、南米、アジア、オーストラリア、ニュージーランドまたはアフリカにおいて、証券取引所への公式の上場が認められているか、または定期的に運営され、認可され、かつ、公開されている他の規制市場で取引されている証券および短期金融商品は、評価が行われる時点の最新の入手可能な価格に基づき評価される。同一の証券または短期金融商品が異なる市場で相場付けされている場合、かかる証券または短期金融商品の主要市場での相場が使用される。該当する相場が存在しない場合または相場が公正価値を示していない場合、評価は、取締役会またはその委託先により、当該証券の予想買呼値を確定する目的で誠実に行われる。
2. 上場していない証券または短期金融商品は、取締役会またはその委託先が誠実に決定する予想買呼値に基づき評価される。
3. 流動資産および借入金は、その名目価値に経過利息を加えて評価される。
4. 改正済指令2009/65/E E Cに従い認可されるU C I T Sおよび／またはその他の類似のU C I の受益証券／投資証券は、最新の入手可能な純資産価額で評価される。
5. レポ契約は、クリーン価格を得るために価格決定日における経過利息を控除する一方、価格決定日までの前払金を割り引くことによって評価される。

b) 投資有価証券売却に係る実現純損益

証券の売却に係る実現純損益は、売却証券の平均取得原価に基づいて決定される。

c) 外国為替換算

本投資法人の各サブ・ファンドの財務書類は、各サブ・ファンドの基準通貨で表示される。基準通貨以外の通貨建の資産および負債は、期末の実勢為替レートにより基準通貨に換算されている。基準通貨以外の通貨の収益および費用は、支払日における実勢為替レートにより基準通貨に換算されている。発生する為替損益は、運用計算書および純資産変動計算書に含まれる。

期末現在使用された主な為替レートは、以下のとおりであった。

1 ユーロ=1.622592 豪ドル	1 ユーロ=1.127164 スイス・フラン	1 ユーロ=7.874568 オフショア人民元
1 ユーロ=7.467268 デンマーク・クローネ	1 ユーロ=0.894856 英ポンド	1 ユーロ=125.873034 円
1 ユーロ=9.942744 ノルウェー・クローネ	1 ユーロ=4.300738 ポーランド・ズロチ	1 ユーロ=10.242248 スウェーデン・クローナ
1 ユーロ=1.559781 シンガポール・ドル	1 ユーロ=1.145550 米ドル	

d) 投資有価証券の取得原価

サブ・ファンドの基準通貨以外の通貨建の投資有価証券の取得原価は、購入日における実勢為替レートにより基準通貨に換算される。

e) 配当金および利息

配当金は、源泉徴収税控除後で計上されるが、貸付投資証券に対する配当金、すなわちマニュファクチャード配当は、原則として総額で計上される。これらに関する情報が合理的な範囲でサブ・ファンドに提供される限り、両方とも証券が最初に「配当落ち」で値が付く日に収益として認識される。債券利息は、毎日発生する。

f) 金融先物契約

本投資法人は、金融先物契約を売買する権限を有する。契約を締結次第、本投資法人は、決済ブローカーであるメリルリンチ・インターナショナル・リミテッドに担保として現金を預け入れ、保管する。要求される契約証拠金をカバーするために必要な現金の追加証拠金は、本投資法人の現金口座で毎日調整され、未決済ポジションの損益は、その時点で実現されたものとみなされるが、財務書類では未実現利益／（損失）（「現金化された先物に係る未実現利益」／「現金化された先物に係る未実現損失」）として反映される。証拠金は、前回の評価日における契約価格と評価日における金融先物価格の差額として計算される。

g) 為替先物契約

為替先物契約は、満期まで当期の純資産計算書の日付現在有効な先渡レートで評価される。

期末現在の未決済の為替先物契約に係る未実現純評価益／（評価損）は、純資産計算書の「為替先物契約に係る未実現利益／（損失）」に開示される。

h) 差金決済取引（CFD）

各評価日において、CFDの原証券の始値と現在の市場価格の差額は、契約の時価（未実現損益）として計上される。サブ・ファンドが決済取引を行う場合、原証券の想定元本の始値と終値の差額は実現損益として計上される。

期末現在の未決済の差金決済取引に係る未実現純評価益／（評価損）は、純資産計算書の「差金決済取引に係る未実現利益／（損失）」に開示される。

i) クレジット・デフォルト・スワップ（CDS）

クレジット・デフォルト・スワップとは、原参照債務に関連する信用事由の発生による偶発的支払いの見返りとして、一方の当事者（プロテクションの買主）が契約の規定された期間中に他方の当事者（プロテクションの売主）に対し固定された定期クーポンを支払う、二当事者が契約を締結するクレジット・デリバティブ取引である。

信用事由が発生した場合、プロテクションの売主は以下のいずれかの支払い義務を負う。（i）スワップの想定元本から参照債務の入札価格を差し引いた額に相当する現金決済純額、または（ii）参照債務の引渡しと引き換えるスワップの想定元本。プロテクションの売りは、スワップ契約の想定元本を上限として、本投資法人の資産に対しレバレッジを効果的に加える。

クレジット・デフォルト・スワップは、純資産価額の各計算日に値洗いされる。時価は、契約に定められた評価要素に基づいており、内部モデルから入手され、その後第三者の値付機関（Globe Op）またはCCPと比較される。契約の当初価格は、開始時の値洗い価値に等しく、両当事者の取引開始時に取引の経済的価値がゼロであることを確保するために前払金が交換される。

未実現評価益／（評価損）は、純資産計算書の「クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現利益／（損失）」に開示される。実現利益／（損失）およびそれに起因する未実現評価益／（評価損）の変動は、運用計算書および純資産変動計算書の「クレジット・デフォルト・スワップに係る実現純利益／（損失）」および「クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現利益／（損失）の変動」の項目にそれぞれ含まれる。契約締結時に支払われた、または受領された前払費用は、契約の当初価格に含まれ、純資産計算書の「クレジット・デフォルト・スワップ、取得原価」に開示される。

j) 金利スワップ契約（IRS）

金利スワップ契約とは、通常は交換されない計算基準となる想定元本に基づいて、一連の支払利息を別の一連の支払利息（通常は固定金利／変動金利）と交換することに各当事者が合意する二者間の契約である。

金利スワップは、純資産価額の各計算日に値洗いされる。時価は、契約に定められた評価要素に基づいており、第三者の評価（Global Op）と比較される内部モデルから入手される。

未実現評価益／（評価損）は、純資産計算書の「金利スワップに係る未実現利益／（損失）」に開示される。実現利益／（損失）およびそれに起因する未実現評価益／（評価損）の変動は、運用計算書および純資産変動計算書の「金利スワップに係る実現純利益／（損失）」および「金利スワップに係る未実現利益／（損失）の変動」の項目にそれぞれ含まれる。

k) トータル・リターン・スワップ（TRS）

トータル・リターン・スワップ（以下「TRS」という。）とは、一方の当事者（トータル・リターン・ペイヤー）が、参照資産の経済的パフォーマンスの合計を他方の当事者（トータル・リターン・レシーバー）に譲渡する契約である。経済的パフォーマンス合計には、配当金、金利および手数料収入、市場変動による損益ならびに信用上の損失が含まれる。本投資法人は、OECD加盟国の一つに登記上の事務所を有する投資適格以上の格付けを有する規制された金融機関を通じてのみ、当該取引を行うことができる。

未実現評価益／（評価損）は、純資産計算書の「トータル・リターン・スワップに係る未実現利益／（損失）」に開示される。実現利益／（損失）およびそれに起因する未実現評価益／（評価損）の変動は、運用計算書および純資産変動計算書の「トータル・リターン・スワップに係る実現純利益／（損失）」および「トータル・リターン・スワップに係る未実現利益／（損失）の変動」の項目にそれぞれ含まれる。

l) オプション

オプションとは、契約に明記される失効日までの任意の時点において、特定の証券について特定数の投資証券または受益証券を特定の価格で購入または売却する権利をオプションの保有者に与える契約である。買建オプションは投資有価証券として計上され、売建オプションは負債として計上される。

オプションの行使が現金決済で行われる場合、プレミアム（当初のオプション価格）と決済代金との差額は、実現損益として会計処理される。オプションの行使により証券を取得または引き渡す場合、取得原価または売却代金はプレミアムの金額で調整される。オプションが終了する場合、プレミアムとポジションをクローズするための費用との差額は、実現損益として会計処理される。オプションが失効となった場合、プレミアムは売建オプションについては実現利益として、また買建オプションについては実現損失として会計処理される。

上場オプションは、取引所または金利、インプライド・ボラティリティ、原資産価格に基づく内部モデルの価格に基づいて価格付けされる。

本投資法人は、証券、先物および金利スワップのオプション（以下「スワップション」という。）を売却している。これらのオプションは現金で決済され、本投資法人は無制限の損失リスクにさらされている。しかしながら、契約開始時にプレミアムを支払うことにより契約相手方が既に債務を履行しているため、本投資法人は売建オプションの信用リスクにさらされていない。

スワップションの評価は、ボラティリティとプレミアムの間に1対1の関係がある通常のボラティリティ・フレームワークにおける理論的な評価であり、そのためスワップションがプレミアムではなくインプライド・ボラティリティに基づき値付けされる場合がある。評価は第三者の評価（Global Op）と比較される。

オプションの時価は、純資産計算書の「オプション契約、時価」に開示される。そこから生じる未実現評価益／（評価損）の変動は、運用計算書および純資産変動計算書の「オプションに係る実現純利益／（損失）」および「オプションに係る未実現利益／（損失）の変動」の項目にそれぞれ含まれる。

m) 投資有価証券その他の純資産明細表に使用される用語の定義

FRN（変動利付債）：LIBORまたはEuriborなどのベンチマーク金利に連動し、スプレッドをプラスまたはマイナスしたクーポン債。変更日は発行日以降にのみ知ることができる。

MULTI：金利が固定から変動に変更する可能性があり、金利および変更日を発行日以降に知ることができる債券。

VAR：FRNやMULTIを除く存続期間中に金利が変動する債券。

PERPETUAL：この用語は、満期日のない債券に対して用いられる。元本が投資家に支払われることはなく、その代わりに投資家は安定的な利息を永久に受け取る。

P-NOTE（参加証書）：市場の規制当局であるインド証券取引委員会（SEBI）に登録することなくインドの株式市場に投資することを希望する海外の投資家に対して登録海外機関投資家（FII）により発行される金融商品。

n) 結合計算書

本投資法人の結合純資産計算書ならびに結合運用計算書および純資産変動計算書は、期末現在の実勢為替レートでユーロに換算された各サブ・ファンドの計算書の合計である。期首の実勢為替レートで表示される期首純資産総額と期末の当該価値との差額は、結合運用計算書および純資産変動計算書の「期首純資産の再評価差額」の項目に為替差額として表示されている。

o) 純資産価額が2018年12月28日付のサブ・ファンド

年次報告書は、2018年12月31日付の純資産価額ですべてのサブ・ファンドを表示している。一方で以下のサブ・ファンドについては、最終取引可能純資産価額は、2018年12月31日に一定の国で市場が休業日のため、2018年12月28日付であった。

ノルデア1・シキャブーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

当該サブ・ファンドについては、当財務書類の目的上、取引されない純資産価額は2018年12月31日に計算された。これらの取引されない純資産価額は、2018年12月28日現在の投資有価証券の最新の入手可能な市場価格に基づいていた。

注3－管理会社

本投資法人の取締役会は、ノルデア・インベストメント・ファンズ・エス・エイを管理会社に任命した。管理会社は、本投資法人の資産の運用、管理および販売を行う。

a) 管理報酬

管理会社は、管理会社としての業務の対価として、最新の英文目論見書に開示された投資運用業務に対する年間報酬を本投資法人から受領する権利を有する。以下の表は、報告年度末現在適用される投資運用報酬の料率を示している。

サブ・ファンドの名称	純資産価額に対する年率の割合で表示される投資運用報酬 および該当する投資証券クラス／サブ・クラス
サブ・ファンド	クラス（米ドルヘッジ）投資証券
ノルデア1・シキャブーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド	1.0000%

管理報酬の一部は、本投資法人に関する販売活動に対する報酬の支払いに使用することができる。商業上第三者のために本投資法人の投資証券を保有している機関投資家に対して、払い戻しを行うことができる。

b) 成功報酬

管理会社は、一定のサブ・ファンドについて各暦年に関して日次ベースで計算されかつ発生し年次ベースで後払いされ、以下のように計算される成功関連報酬（以下「成功報酬」という。）を受領することができる。成功報酬が計算される暦年末において、各投資証券の成功報酬は、ハードル・レート控除後の当該暦年末時点の投資証券1口当たり純資産価格（成功報酬控除後）の最大上昇率に等しい。成功報酬は、期末現在の投資証券1口当たり純資産価格の過去最高額（以下「ハイ・ウォーターマーク」という。）を超えるパフォーマンスのみに基づいて計算されるものとする。

評価日に観察される正味買戻しの場合、当該正味買戻し投資証券に関する年初来の成功報酬の発生額の比例配分は、当該正味買戻後のサブ・ファンドのパフォーマンスにかかわらず、管理会社へ支払われるものとみなされる。

当初申込価格は、最初のハイ・ウォーターマークを表す。最初の会計年度末（各投資証券クラスについて個別に決定される）に、投資証券クラスの投資証券1口当たり純資産価格がそれぞれのハイ・ウォーターマーク（すなわち、当初申込価格）およびハードル・レートを上回った場合、成功報酬が支払われる。そうでない場合は最初の会計年度について成功報酬は支払われない。

以降の会計年度において、成功報酬に対する権利は、以下の2つの条件が満たされた場合にのみ生じる。

- 1) 投資証券1口当たり純資産価格が、該当する暦年においてハードル・レートを上回った場合。または、いずれかの評価日の正味買戻しにおいて、投資証券1口当たり純資産価格が、暦年の期首に開始し買戻価格が確定される評価日に終了する期間においてハードル・レートを上回った場合。

2) 投資証券1口当たり純資産価格が、(i) 最初のハイ・ウォーターマーク、または(ii) 期末現在の投資証券1口当たり純資産価格の過去最高額のいずれかの最も高い価格を上回った場合。

成功報酬は、関連するサブ・ファンドの投資運用会社に全額譲渡される。

ヘッジ対象以外の投資証券クラスに適用されるハードル・レートは、変動する短期金利である。

0%のフロアがハードル・レートに適用される（すなわち、いずれかの投資証券クラスのハードル・レートとして使用される金利がマイナスである場合、ハードル・レートは0%とみなされるものとする）。

成功報酬

プライベート投資証券	クラスX投資証券を除く機関投資家向け投資証券
該当なし	

(ヘッジ対象以外の投資証券に適用される) ハードル・レート

該当なし

通貨ヘッジ投資証券クラスについては、それぞれの通貨ごとに該当通貨で表示された同等の変動短期金利が適用される。

c) 販売報酬

管理会社はまた、各サブ・ファンドのクラスE投資証券の販売に関して、各評価日における各サブ・ファンドの当該投資証券の純資産価額に基づいて計算され、各四半期末に支払われる各サブ・ファンドの純資産価額の年率0.75%の年間報酬を本投資法人から受領する。当該販売報酬は、総販売会社または各販売会社／販売代理人に支払われる。

注4－保管受託報酬

本投資法人の取締役会は、JPモルガン・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイを本投資法人の保管受託銀行（以下「保管受託銀行」という。）に任命した。

保管受託銀行としての業務提供の対価として、保管受託銀行は、英文目論見書において関連するサブ・ファンドの記載に明記されていない限り、各評価日に各サブ・ファンドの各投資証券クラスの純資産価額に基づき計算され各四半期末に支払われる、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.125%に付加価値税（該当する場合）を加算した金額を上限とする年間報酬を本投資法人から受領する。

保管受託銀行はまた、本投資法人が行う証券取引の一部についてバンク・ディーリング報酬を受け取ることができる。当該バンク・ディーリング報酬は、当財務書類において「取引関連費用」として計上されている仲介手数料とは区別されるものとする。

注5－中央管理事務代行報酬

管理事務代行会社としての業務提供の対価として、管理会社は、年率0.4000%を上限とする管理事務代行報酬に付加価値税（該当する場合）を加算した金額を各サブ・ファンドから受領する。

注6－年次税

ルクセンブルグ法に基づき、現在、本投資法人が支払うべきルクセンブルグの所得税、源泉徴収税またはキャピタル・ゲイン税はない。ただし、本投資法人は、本投資法人の発行済プライベート投資証券の純資産総額に対する年率0.05%の年次税および本投資法人の発行済機関投資家向け投資証券の純資産総額に対する年率0.01%の年次税を課される。年次税は、各四半期末に計算され、支払われる。

その他のルクセンブルグの集団投資事業において保有される受益証券または投資証券で表章される資産の価値は、年次税から免除される。ただし、当該受益証券または投資証券は、ルクセンブルグの年次税をすでに課されている。

注7－証券貸付

ノルデア1・シキャブは、J Pモルガン・チェース銀行ロンドン支店（以下「J Pモルガン」という。）を証券貸付代理人に任命している。

2018年12月31日現在の貸付証券の時価、対応する現金担保および／または証券担保

サブ・ファンドの名称	基準通貨	借主の名称（借入の時価により分類）	借主の国	貸付証券の時価	現金担保	証券担保
該当なし						

証券の借主は、当該借主の債務不履行のリスクに対してノルデア1・シキャブの関連するサブ・ファンドをカバーするために、J Pモルガンに対し現金担保（米ドル、ユーロ、英ポンドもしくは豪ドル）またはJ Pモルガンもしくは任命された第三者受託銀行に対し証券担保（米国政府証券、英国政府証券、ユーロ圏の政府証券もしくは選別された国のその他の政府証券）を引渡す。

この証券貸付プログラムの一環として、ノルデア1・シキャブは、レポ貸主として行為するJ Pモルガンがレポ借主から担保として金融債務証券を受領する逆レポ契約に現金担保を投資する権限をJ Pモルガンに對し付与している。当該レポの担保は、米国政府（もしくは米国政府機関）、英国政府または特定の欧州諸国の政府により発行または保証された高格付けの債務証券でのみ構成される場合がある。

受領した担保に加えて、J Pモルガン・チェース銀行ロンドン支店は、借主またはレポ相手方の両方が万一債務不履行に陥った場合、担保不足を補填する補償を提供する。

2018年12月31日に終了した年度において、証券貸付から生じる収益は以下のとおりである。

サブ・ファンドの 名称	基準通貨	証券貸付 収益総額	総収益から控除された直接または間接の 費用および手数料		サブ・ファンドの 証券貸付収益純額合計	
			J Pモルガン			
			金額	総収益に占める割合%	金額	総収益に占める割合%

該当なし

証券貸付業務により生じた収益は、貸付を行うサブ・ファンド（85%）およびJ Pモルガン（15%）に分配される。当該収益の15%に加えて、J Pモルガンは、貸付の対象となるすべての証券の時価総額に基づく年次の管理事務代行報酬を受領する。J Pモルガンは、ノルデア１・シキャブの保管受託銀行であるJ Pモルガン・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイの関連会社である。

証券貸付収益純額合計は、運用計算書および純資産変動計算書の「株式貸付に係る収益」の項目に含まれる。

注８－投資有価証券変動明細書

各サブ・ファンドについて当期中に発生した投資有価証券の売買の合計を明記した一覧は、本投資法人、保管受託銀行、総販売会社または「ルクセンブルグ国外の代理人、支払事務代行会社および情報代行会社」の項に記載された会社の登記上の事務所から無料でハードコピーを入手することができる。

注９－総経費率（T E R）

この比率は、サブ・ファンドの純資産に対して継続的に課されるすべての費用および手数料（運用計算書および純資産変動計算書の「費用」に計上される運用費用、ただし「取引関連費用」の項目は除く。）を過去に遡って合計した金額がサブ・ファンドの平均純資産に占める割合を表す。投資有価証券の売買で発生した取引費用は、当該比率に含まれない。T E Rは、スイス・ファンド・アンド・アセット・マネジメント協会の2015年４月20日付ガイドラインに準拠して計算され、原則として以下の計算式を用いて計算される。

$$T E R \% = \frac{C U^{*} \text{における運用費用合計}}{C U^{*} \text{におけるサブ・ファンドの平均純資産}} \times 100$$

* C U = サブ・ファンドの会計通貨における通貨単位

T E Rは、会計年度の決算日の直近12ヶ月間について計算される。

新規に設立されたサブ・ファンドの場合、運用費用は年率換算される。

注10－報告年度中の本投資法人の英文目論見書に対する変更

本投資法人の最新の英文目論見書は、2018年11月に発行された。

本投資法人のサブ・ファンドの各投資証券クラスに関する主要投資家情報文書（以下「K I I D」という。）の最新版は、www.nordea.luで入手することができる。

本投資法人のサブ・ファンドの投資証券クラスに関する現行の英文目論見書およびK I I Dもまた、本投資法人および管理会社の登記上の事務所から無料でハードコピーを入手することができる。

注11－資産の業種別分類（未監査）

資産の業種別分類は、世界産業分類基準（G I C S）ダイレクトの分類（モルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナル（M S C I）およびスタンダード・アンド・プアーズの共同開発）に従って表示される。

注12－資本金

各投資証券クラスの特徴を詳述している本投資法人の英文目論見書第5章「資本金」を参照のこと。

注13－スイング・ファクター

取締役会は、英文目論見書の「純資産価額」の章に記載されたスウィング・シングル・プライシング方式を以下のサブ・ファンドの純資産価額の計算に適用することを決定した。

ノルデア1・シキャブ・ヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

取締役会はまた、スウィング・シングル・プライシング方式の正しい適用および水準に関する意思決定をノルデア・インベストメント・ファンズ・エス・エイに委任した。

統計表に開示されている投資証券1口当たり純資産価格は、スイング済投資証券1口当たり純資産価格である。

スイング調整の戻入は、2017年12月31日現在適用された戻入金額を表す。

2018年12月31日現在、スイングは報告されなかった。

注14－取引費用

取引費用は、原則として、ブローカー費用および銀行手数料の合計額である。

以下の表ならびに運用計算書および純資産変動計算書に開示されている取引関連費用には、デリバティブに係る銀行手数料およびブローカー手数料が含まれる。

以下の表に開示されたブローカー費用は、ブローカーから直接請求された費用および（適用ある場合は）証券取引税で、株式、債券およびオプションの決済時にブローカーに支払われる。これらは、取引自体と同時に、取得原価価格の不可欠な部分として登録される。

サブ・ファンドの名称	通貨	サブ・ファンドの基準通貨におけるブローカー費用	サブ・ファンドの基準通貨における取引関連費用
ノルデア1・シキャブ・ヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンド	ユーロ	—	284,627.26

注15－中間分配**a) 年次分配**

本投資法人は、前報告年度の取締役会報告書に記載されたとおり、2018年3月16日を配当落ち日および2018年3月23日を支払日とする年次分配を行った。

b) 中間分配

報告年度中、本投資法人の取締役会は、以下のクラスM投資証券に関して月次で分配を行うことを決定した。

サブ・ファンドの名称	投資証券クラス	月次分配率	分配通貨	投資証券 1 口当たり分配額
該当なし				

[次へ](#)

Statement of Net Assets as of 31/12/2018

	Combined Statement	Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund (Note 1a)	Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund (Note 1b)
	(in EUR)	(in EUR)	(in EUR)
Assets			
Shares portfolio at market value (Note 2)	23,893,670,051.13	81,700,651.65	1,475,975,572.63
Funds portfolio at market value (Note 2)	244,528,733.05	-	-
Bonds portfolio at market value (Note 2)	28,117,921,072.42	26,148,930.71	268,916,034.68
Options portfolio at market value (Note 2)	834,955.30	-	-
Cash at banks	2,025,062,546.28	17,916,672.33	407,329,979.16
Dividends and interest receivable	313,682,702.19	494,650.83	7,091,399.22
Receivable for investments sold	31,411,223.59	14,403.44	343,308.15
Receivable for subscribed shares	130,090,072.05	4,989.95	6,452,964.20
Receivable on forward foreign exchange contracts	25,500,190.89	-	-
Net other receivable	45,914,825.51	99,074.74	2,528,618.15
Unrealised gain on contracts for differences (Note 2)	945,039.82	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	230,938,172.18	2,078,791.53	53,745,076.48
Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)	1,255,197.60	-	-
Unrealised gain on futures (Note 2)	1,296,167.03	33,302.49	718,404.51
Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)	209,719,146.27	1,566,040.68	37,929,720.61
Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)	1,853,438.87	-	-
Unrealised gain on total return swaps (Note 2)	894,033.11	-	-
Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)	172,284,059.30	2,572,997.41	52,239,776.82
Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	88,754.82	-	-
	55,447,890,381.41	132,630,505.76	2,313,270,854.61
Liabilities			
Accrued fees	154,969,622.93	32,525.84	7868,276.38
Options portfolio at market value (Note 2)	60.24	20.08	20.08
Overdraft at banks	2,598,027.00	-	-
Interest payable	3,996.23	-	-
Payable on forward foreign exchange contracts	25,501,716.26	-	-
Payable for investments purchased	35,643,436.07	113.98	2,598.38
Payable for redeemed shares	252,160,991.74	21,331.74	9,386,792.12
Net other payable	35,578.94	-	-
Unrealised loss on contracts for differences (Note 2)	37,938,157.25	-	14,732,594.60
Credit default swaps at cost (Note 2)	1,722,688.43	-	-
Unrealised loss on credit default swaps (Note 2)	119,696,872.89	948,675.90	25,120,841.61
Unrealised loss on futures (Note 2)	3,696,232.28	-	-
Unrealised loss on futures already cashed (Note 2)	9,943,303.07	-	-
Unrealised loss on interest rate swaps (Note 2)	7,472,026.74	-	-
Unrealised loss on forward foreign exchange contracts (Note 2)	31,767,659.52	-	-
Unrealised loss on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	243,856.23	331.41	84,738.95
	683,394,225.81	1,002,998.95	57,195,862.12
Total net assets - unwung	54,764,496,155.60	131,627,506.81	2,256,074,992.49
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets - swung	54,764,496,155.60	131,627,506.81	2,256,074,992.49
Portfolio at acquisition cost	53,819,284,076.96	111,994,892.48	1,838,729,116.38

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund (in EUR)	Nordea 1 - Asian Focus Equity Fund (in USD)	Nordea 1 - Balanced Income Fund (in EUR)	Nordea 1 - Chinese Equity Fund (in USD)	Nordea 1 - Danish Bond Fund (in DKK)
704,508,449.62	131,214,243.43	-	185,580,304.43	-
-	-	10,128,682.08	-	-
23,141,701.91	-	169,328,938.15	-	91,335,908.12
-	-	-	-	-
307,961,234.35	2,025,904.23	7,193,716.88	2,175,536.50	1,707,542.88
2,820,274.32	295,552.21	982,419.75	10,605.51	292,988.54
242,073.64	3,676,902.14	-	103,187.29	-
1,285,934.06	624,828.52	291,437.57	10,186.54	298,721.27
99,163.96	2,365,798.29	-	367,395.54	58,152.09
1,811,367.87	-	-	-	759,341.77
-	-	-	-	-
37,532,573.73	-	4,361,634.47	-	-
-	-	-	-	-
388,602.53	-	68,563.85	-	-
28,149,206.05	-	281,368.02	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
31,721,285.68	2,754.01	2,640,983.84	-	-
6,569.34	-	-	696.61	23.96
1,139,668,437.06	140,205,982.83	195,277,744.61	188,247,912.42	94,452,678.63
2,958,053.59	523,731.68	329,002.47	56,559.55	227,656.74
20.08	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
99,138.44	2,365,900.72	-	367,502.85	58,171.21
1,957.37	-	-	-	-
4,978,017.09	4,249,095.84	217,994.81	366,653.66	73,987.82
-	-	7340.42	-	-
23,205,562.65	-	-	-	-
-	-	-	-	-
17,040,362.49	-	2,711,084.88	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	16,087.74	1739	-	-
48,283,111.71	7,154,815.98	3,265,439.97	790,716.06	359,815.77
1,091,385,325.35	133,051,166.85	192,012,304.64	187,457,196.36	94,092,862.86
-	-	-	-	-
1,091,385,325.35	133,051,166.85	192,012,304.64	187,457,196.36	94,092,862.86
773,084,087.13	136,394,252.93	180,523,642.33	192,738,642.12	90,972,297.07

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets as of 31/12/2018

	Nordea 1 - Danish Mortgage Bond Fund (in DKK)	Nordea 1 - Danish Short-Term Bond Fund (Note 1c) (in DKK)	Nordea 1 - Emerging Consumer Fund (in EUR)
Assets			
Shares portfolio at market value (Note 2)	-	-	69,941,200.47
Funds portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Bonds portfolio at market value (Note 2)	5,380,441,554.87	65,439,569.76	-
Options portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Cash at banks	71,081,267.18	3,363,943.48	2,268,818.67
Dividends and interest receivable	30,310,211.92	477,028.35	164,677.48
Receivable for investments sold	-	-	467,742.43
Receivable for subscribed shares	2,460,117.52	867,087.13	90,248.41
Receivable on forward foreign exchange contracts	4,116,106.86	825,190.05	14,675.40
Net other receivable	115,292,844.27	-	-
Unrealised gain on contracts for differences (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on total return swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)	8,140,761.14	-	-
Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	9,565.35	-	342.28
	5,611,852,429.11	70,972,818.77	72,947,705.14
Liabilities			
Accrued fees	7,617,404.78	76,594.19	373,133.97
Options portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Overdraft at banks	-	-	-
Interest payable	-	-	-
Payable on forward foreign exchange contracts	4,115,381.11	824,818.37	14,669.16
Payable for investments purchased	49,805,555.55	-	-
Payable for redeemed shares	6,392,948.40	808,146.10	1,125,928.54
Net other payable	-	-	-
Unrealised loss on contracts for differences (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on futures (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on futures already cashed (Note 2)	313,476.69	-	-
Unrealised loss on interest rate swaps (Note 2)	960,562.34	-	-
Unrealised loss on forward foreign exchange contracts (Note 2)	-	-	6.41
Unrealised loss on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	-	535.73	-
	69,205,328.67	1,705,094.29	1,513,738.08
Total net assets - ursprung	5,542,647,100.44	69,267,724.38	71,433,967.06
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets - swung	5,542,647,100.44	69,267,724.38	71,433,967.06
Portfolio at acquisition cost	5,288,910,309.65	65,723,514.00	76,544,421.98

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund (in USD)	Nordea 1 - Emerging Market Bond Opportunities Fund (in USD)	Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund (in USD)	Nordea 1 - Emerging Market Hard Currency Bond Fund (in USD)	Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund (in USD)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
1,622,451,408.77	148,511,778.08	164,956,283.14	187,932,501.85	170,573,971.84
-	-	-	-	-
11,290,544.96	850,110.43	1,450,973.45	10,835,541.57	7,519,159.83
27,974,755.21	2,773,955.15	2,434,265.23	2,901,471.95	3,502,126.76
-	-	1,209,791.67	-	-
1,860,594.81	5,198.97	83,528.18	16,690.01	-
333,094.36	5,219.24	5,394.16	-	410,661.62
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	20,669.97	-
-	-	-	-	-
-	-	-	140,820.31	-
-	-	-	26,675.28	-
-	-	-	-	-
4,580,407.67	162,872.52	682,891.43	1,110,356.25	59,885.82
756.53	1,306.32	19.13	-	-
1,668,491,562.31	152,310,440.71	170,823,146.39	202,984,727.39	182,065,806.87
3,268,379.02	307,382.07	329,776.69	228,707.45	161,314.67
-	-	-	-	-
-	-	-	78,520.31	-
-	-	-	-	-
332,857.43	5,213.30	5,390.55	-	411,144.80
-	-	-	-	-
3,191,587.69	-	1,272,830.49	106,341.55	980,261.25
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	68,955.03	-
-	-	-	-	-
-	-	-	1,421.70	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	46,908.64
-	-	-	-	-
-	-	-	1.22	3,176.46
6,792,824.14	312,595.37	1,607,997.73	483,947.26	1,602,806.82
1,661,698,738.17	151,997,845.34	169,215,148.66	202,500,779.93	180,463,000.05
-	-	-	-	-
1,661,698,738.17	151,997,845.34	169,215,148.66	202,500,779.93	180,463,000.05
1,755,855,232.23	165,968,038.63	170,206,991.29	197,060,752.82	191,996,594.27

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets as of 31/12/2018

	Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund Plus (in USD)	Nordea 1 - Emerging Markets Debt Total Return Fund (in USD)	Nordea 1 - Emerging Markets Focus Equity Fund (Note 1b) (in USD)
Assets			
Shares portfolio at market value (Note 2)	-	-	80,933,693.13
Funds portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Bonds portfolio at market value (Note 2)	56,218,205.97	24,021,266.95	-
Options portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Cash at banks	1,670,215.49	3,059,831.81	921,102.14
Dividends and interest receivable	1,031,831.37	491,609.83	118,200.82
Receivable for investments sold	-	-	121,464.87
Receivable for subscribed shares	57,581.95	-	92,454.94
Receivable on forward foreign exchange contracts	-	-	259,217.52
Net other receivable	-	-	-
Unrealised gain on contracts for differences (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	258,199.64	-
Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)	-	60,570.29	-
Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)	-	577,449.30	-
Unrealised gain on total return swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)	14,765.85	61,015.24	-
Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	-	-	1,215.14
	58,992,600.63	28,529,943.06	82,447,348.56
Liabilities			
Accrued fees	135,234.49	67,417.56	319,820.83
Options portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Overdraft at banks	-	27,783.29	-
Interest payable	-	-	-
Payable on forward foreign exchange contracts	-	-	259,236.16
Payable for investments purchased	-	-	-
Payable for redeemed shares	3,817.09	-	290,991.54
Net other payable	-	-	-
Unrealised loss on contracts for differences (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on credit default swaps (Note 2)	-	71,827.80	-
Unrealised loss on futures (Note 2)	-	203.08	-
Unrealised loss on futures already cashed (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on interest rate swaps (Note 2)	14,542.87	-	-
Unrealised loss on forward foreign exchange contracts (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	2.57	1,818.50	-
	153,597.02	169,050.23	870,048.53
Total net assets - ursprung	58,839,003.61	28,360,892.83	81,577,300.03
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets - swung	58,839,003.61	28,360,892.83	81,577,300.03
Portfolio at acquisition cost	59,181,774.73	25,191,687.61	86,505,842.07

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - Emerging Markets Small Cap Fund (in USD)	Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund (in USD)	Nordea 1 - European Corporate Bond Fund (in EUR)	Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Plus (in EUR)	Nordea 1 - European Covered Bond Fund (in EUR)
149,161,374.53	2,242,534,567.35	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	601,396,059.58	76,673,181.78	2,267,126,303.68
-	-	-	-	-
2,671,374.27	34,499,392.97	9,756,916.05	842,794.18	36,683,933.30
358,578.93	3,415,782.28	6,985,058.43	916,617.24	13,763,156.39
-	15,004,789.75	-	-	-
22,406.22	2,387,544.03	160,487.61	123.69	23,974,471.73
173,679.67	4,376,614.16	-	-	122,807.78
-	-	-	-	-
-	-	920,385.96	349,228.67	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	70,446.58	644,015.48	-	-
2,216.85	17,725.36	-	-	-
152,389,630.47	2,302,306,862.48	619,862,923.11	78,781,945.56	2,341,670,672.88
147,463.85	9,161,976.58	730,968.29	38,287.86	2,787,312.83
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
173,743.48	4,379,531.85	-	-	-
598,487.90	-	1,924,070.33	273,305.45	-
209,049.16	20,720,309.18	7,413,523.40	482.31	7,477,925.10
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	649,650.65	246,805.99	-
-	-	-	-	-
-	-	-	6,555.00	3,466,141.69
-	-	-	-	2,163,586.62
-	-	-	-	2,263,542.86
-	-	6.82	0.01	0.01
1128,744.39	34,261,817.61	10,718,209.49	565,436.62	18,158,509.11
151,260,886.08	2,268,045,044.87	609,144,713.62	78,216,508.94	2,323,512,163.77
-	-	-	-	-
151,260,886.08	2,268,045,044.87	609,144,713.62	78,216,508.94	2,323,512,163.77
162,494,285.51	2,159,789,426.89	611,426,784.69	77,801,608.74	2,263,507,140.35

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets as of 31/12/2018

	Nordea 1 - European Cross Credit Fund (in EUR)	Nordea 1 - European Diversified Corporate Bond Fund (in EUR)	Nordea 1 - European Financial Debt Fund (in EUR)
Assets			
Shares portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Funds portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Bonds portfolio at market value (Note 2)	1,122,190,516.31	82,173,361.13	526,762,959.81
Options portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Cash at banks	57,254.14	465,270.32	45,706,803.40
Dividends and interest receivable	13,632,603.85	1,113,883.30	12,432,140.09
Receivable for investments sold	921,441.33	293,873.37	-
Receivable for subscribed shares	689,404.05	-	2,531,347.85
Receivable on forward foreign exchange contracts	-	-	-
Net other receivable	-	-	-
Unrealised gain on contracts for differences (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	2,393,926.23
Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures (Note 2)	-	-	54,201.01
Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)	-	495.00	-
Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on total return swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)	1,121,781.53	151,090.16	245,059.22
Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	-	-	-
	1,138,613,001.21	84,197,973.28	590,126,437.61
Liabilities			
Accrued fees	2,769,043.61	19,290.79	1,323,569.20
Options portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Overdraft at banks	-	-	-
Interest payable	-	-	-
Payable on forward foreign exchange contracts	-	-	-
Payable for investments purchased	-	304,083.89	-
Payable for redeemed shares	2,479,028.03	54,728.07	1,593,569.42
Net other payable	-	-	-
Unrealised loss on contracts for differences (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on credit default swaps (Note 2)	-	-	2,908,498.37
Unrealised loss on futures (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on futures already cashed (Note 2)	-	-	2,680,109.12
Unrealised loss on interest rate swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on forward foreign exchange contracts (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	0.95	-	-
	5,248,072.59	378,102.75	8,506,746.11
Total net assets - unwung	1,133,364,928.62	83,819,870.53	581,620,691.50
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets - swung	1,133,364,928.62	83,819,870.53	581,620,691.50
Portfolio at acquisition cost	1,161,137,828.03	83,674,880.43	552,658,393.69

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - European Focus Equity Fund (In EUR)	Nordea 1 - European High Yield Bond Fund (In EUR)	Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II (In EUR)	Nordea 1 - European Long Short Equity Fund (Note 1a) (In EUR)	Nordea 1 - European Small and Mid Cap Equity Fund (In EUR)
93,424,160.71	-	652,747.43	37,331,290.39	483,134,080.00
-	-	-	-	34,836,161.56
-	3,685,804,177.30	304,108,115.38	-	-
-	-	-	827,732.42	-
1,265,316.20	185,895,249.23	12,860,960.64	29,254,671.89	12,834,989.45
47,438.20	47,360,565.53	4,617,794.24	10,025.29	132,082.01
114,721.99	-	-	842,590.16	-
534,135.37	12,567,641.07	112,270.97	-	771,907.02
511,633.97	-	132,420.28	-	1,492,145.31
-	-	-	45,977.44	3,025.13
-	-	-	945,039.82	-
-	15,964,440.49	-	-	-
-	-	1,237,153.89	-	-
-	-	3,822.14	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	8,123,390.59	-	7,708.98	-
-	-	3.34	-	1,140.30
95,877,406.44	3,955,715,464.21	323,725,288.31	69,265,036.39	533,205,530.78
278,529.21	8,972,172.92	335,264.42	56,025.71	2,385,693.09
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
511,896.67	-	-	-	1,491,117.90
40,645.65	-	-	186,652.87	-
-	27,649,437.73	817,986.58	-	2,837,534.21
-	-	-	-	-
-	-	1,662,494.61	-	-
-	6,886,243.00	-	-	-
-	-	-	-	-
-	5,085.00	236,062.30	208,651.03	-
-	-	-	-	-
-	-	518,928.46	-	-
2,115.74	7,362.54	-	0.23	-
833,187.27	43,520,301.19	3,570,736.37	451,329.84	6,714,345.20
95,044,219.17	3,912,195,163.02	320,154,551.94	68,813,706.55	526,491,185.58
-	-	-	-	-
95,044,219.17	3,912,195,163.02	320,154,551.94	68,813,706.55	526,491,185.58
108,981,926.30	3,928,757,738.15	332,428,749.03	39,243,252.87	539,357,642.33

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets as of 31/12/2018

	Nordea 1 - European Stars Equity Fund (in EUR)	Nordea 1 - European Value Fund (in EUR)	Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund (in EUR)
Assets			
Shares portfolio at market value (Note 2)	46,731,962.05	965,468,618.77	-
Funds portfolio at market value (Note 2)	-	-	161,453,404.90
Bonds portfolio at market value (Note 2)	-	-	2,754,966,112.95
Options portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Cash at banks	744,001.19	22,118,850.82	95,740,414.67
Dividends and interest receivable	-	820,007.10	15,634,063.37
Receivable for investments sold	69,645.05	-	-
Receivable for subscribed shares	216,937.65	1,283,901.25	2,039,535.66
Receivable on forward foreign exchange contracts	189,808.29	640,438.45	4,490,894.69
Net other receivable	-	-	-
Unrealised gain on contracts for differences (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	71,589,416.14
Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures (Note 2)	-	-	18,229.17
Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)	-	-	2,926,479.44
Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on total return swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)	-	-	28,434,350.36
Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	-	-	4,503.57
	47,952,354.23	990,331,816.39	3,137,297,404.92
Liabilities			
Accrued fees	145,445.44	4,499,940.18	4,966,583.60
Options portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Overdraft at banks	-	-	-
Interest payable	347.86	-	-
Payable on forward foreign exchange contracts	189,647.46	640,004.58	4,491,382.21
Payable for investments purchased	52,307.23	51,438.84	-
Payable for redeemed shares	257,674.90	6,064,253.67	8,368,005.03
Net other payable	-	-	-
Unrealised loss on contracts for differences (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on credit default swaps (Note 2)	-	-	43,233,149.32
Unrealised loss on futures (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on futures already cashed (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on interest rate swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on forward foreign exchange contracts (Note 2)	-	13,012.95	-
Unrealised loss on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	90.44	826.24	-
	645,513.35	11,269,476.46	61,059,120.16
Total net assets - unwung	47,306,840.88	979,062,339.93	3,076,238,284.76
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets - swung	47,306,840.88	979,062,339.93	3,076,238,284.76
Portfolio at acquisition cost	53,615,079.50	980,908,018.18	2,934,397,677.93

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund (in GBP)	Nordea 1 - Global Bond Fund (in EUR)	Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund (in EUR)	Nordea 1 - Global Dividend Fund (in USD)	Nordea 1 - Global Frontier Markets Fund (Note 1a) (in USD)
1,683,534,740.93	-	944,235,415.96	43,139,930.96	4,698,734.77
-	-	-	-	119,965.53
957,222,697.38	94,261,281.54	-	-	-
-	-	-	-	-
62,873,427.53	3,587,241.83	17,774,271.15	878,273.75	530,618.02
10,160,173.42	575,487.81	659,077.55	75,436.02	2,246.06
491,493.19	-	-	-	13,180.61
3,851,622.75	724,346.81	1,840,714.02	25,282.20	-
-	2,248.45	355,979.78	81,530.55	-
3,606,215.40	3,564.68	-	-	-
-	-	-	-	-
7,720,536.87	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	690.43	-	-	-
23,997,544.66	63,052.01	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
17,111,535.95	180,703.24	-	-	-
-	-	-	-	-
2,770,569,988.08	99,398,616.80	964,865,458.46	44,200,453.48	5,364,744.99
5,913,081.12	176,559.64	3,469,734.76	218,339.22	5,448.83
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	2,247.09	355,763.56	81,569.45	-
2,904,738.69	-	-	-	20,939.55
407,928.40	230,992.46	2,174,791.35	143,023.77	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
3,667,664.11	-	-	-	-
641,016.86	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	63,267.62	0.43	-
32,478.44	12.36	1,882.23	115.41	5.79
13,566,907.62	409,811.55	6,065,439.52	443,048.28	26,394.17
2,757,003,080.46	98,988,805.25	958,800,018.94	43,757,405.20	5,338,350.82
-	-	-	-	-
2,757,003,080.46	98,988,805.25	958,800,018.94	43,757,405.20	5,338,350.82
2,670,924,228.11	97,622,667.50	1,060,197,832.96	42,758,215.20	5,172,156.30

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets as of 31/12/2018

	Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund (in USD)	Nordea 1 - Global Ideas Equity Fund (in USD)	Nordea 1 - Global Long Short Equity Fund - USD Hedged (in USD)
Assets			
Shares portfolio at market value (Note 2)	-	30,825,606.09	10,832,441.99
Funds portfolio at market value (Note 2)	43,537,500.00	-	-
Bonds portfolio at market value (Note 2)	432,070,939.36	-	-
Options portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Cash at banks	13,686,198.86	915,086.59	1,740,103.82
Dividends and interest receivable	6,626,566.28	35,280.94	24,182.58
Receivable for investments sold	-	-	-
Receivable for subscribed shares	43,514.50	145,639.10	368.12
Receivable on forward foreign exchange contracts	-	29,982.38	88,759.91
Net other receivable	-	-	-
Unrealised gain on contracts for differences (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on total return swaps (Note 2)	-	-	1,024,159.63
Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)	-	9,970.57	51,394.35
Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	-	120.78	-
	495,964,719.00	31,961,686.45	13,761,410.40
Liabilities			
Accrued fees	373,033.29	167,648.44	79,922.24
Options portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Overdraft at banks	-	-	-
Interest payable	-	-	-
Payable on forward foreign exchange contracts	-	29,953.62	88,822.39
Payable for investments purchased	-	-	-
Payable for redeemed shares	407,074.77	158,293.16	59,741.57
Net other payable	-	-	2,737.59
Unrealised loss on contracts for differences (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on futures (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on futures already cashed (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on interest rate swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on forward foreign exchange contracts (Note 2)	1,960,383.76	-	-
Unrealised loss on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	3.05	-	329.14
	2,740,494.87	355,895.22	231,552.93
Total net assets - ursprung	493,224,224.13	31,605,791.23	13,529,857.47
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets - swung	493,224,224.13	31,605,791.23	13,529,857.47
Portfolio at acquisition cost	507,664,013.46	31,829,581.32	13,375,654.37

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - Global Opportunity Fund (in EUR)	Nordea 1 - Global Portfolio Fund (in EUR)	Nordea 1 - Global Real Estate Fund (in USD)	Nordea 1 - Global Small Cap Fund (in USD)	Nordea 1 - Global Stable Equity Fund (in EUR)
164,626,755.67	111,687,600.76	732,675,328.40	309,473,179.97	2,392,940,970.45
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
2,576,599.45	3,489,030.09	14,628,808.28	12,506,094.84	73,066,734.02
42,797.60	139,985.24	3,070,753.31	636,935.99	3,932,242.47
-	-	59.94	75,726.31	264,664.58
26,945.52	163,352.27	1,471,145.10	967,794.76	1,458,485.27
-	-	288,559.57	536,053.56	901,306.98
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	10,475.10	1,400.87	-
167,273,098.24	115,479,968.36	752,145,129.70	324,197,186.30	2,472,564,403.77
515,414.58	299,618.54	3,446,351.01	1,642,955.22	7388,014.86
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	288,757.23	536,175.37	900,571.77
-	-	72,903.91	53,110.34	301,853.00
-	59,210.78	1,577,622.21	1,797,706.18	3,861,737.36
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	8,314.83
21.85	417.78	-	-	15,924.43
515,436.43	359,247.10	5,385,634.36	4,029,947.11	12,476,416.25
166,757,661.81	115,120,721.26	746,759,495.34	320,167,239.49	2,460,087,987.52
-	-	-	-	-
166,757,661.81	115,120,721.26	746,759,495.34	320,167,239.49	2,460,087,987.52
147,854,480.81	107,658,206.51	739,027,348.02	358,357,835.38	2,423,049,639.39

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets as of 31/12/2018

	Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged (in EUR)	Nordea 1 - Global Stars Equity Fund (in USD)	Nordea 1 - Heracles Long/Short MI Fund (in EUR)
Assets			
Shares portfolio at market value (Note 2)	1,035,228,381.22	363,542,683.42	-
Funds portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Bonds portfolio at market value (Note 2)	-	-	38,326,508.69
Options portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Cash at banks	27,593,176.67	10,030,329.09	7,414,763.35
Dividends and interest receivable	1,741,687.83	380,528.45	3,346.04
Receivable for investments sold	118,260.51	-	6,040,402.00
Receivable for subscribed shares	2,325,071.83	1,315,431.60	116,300.78
Receivable on forward foreign exchange contracts	-	595,266.50	-
Net other receivable	0.04	-	-
Unrealised gain on contracts for differences (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)	-	-	1,136,262.27
Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on total return swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)	-	40.47	34,094.84
Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	-	1,627.35	-
	1,067,006,578.10	375,865,906.88	53,071,677.97
Liabilities			
Accrued fees	4,122,389.18	998,351.06	216,169.08
Options portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Overdraft at banks	-	-	-
Interest payable	-	-	-
Payable on forward foreign exchange contracts	-	595,000.37	-
Payable for investments purchased	129,446.48	-	-
Payable for redeemed shares	3,217,465.96	1,270,802.17	2,408,014.60
Net other payable	-	-	24,875.59
Unrealised loss on contracts for differences (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on futures (Note 2)	-	-	18,105.74
Unrealised loss on futures already cashed (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on interest rate swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on forward foreign exchange contracts (Note 2)	16,693,180.76	-	-
Unrealised loss on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	7,418.65	-	21.28
	24,169,901.03	2,864,153.60	2,667,186.29
Total net assets - unwung	1,042,836,677.07	373,001,753.28	50,404,491.68
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets - swung	1,042,836,677.07	373,001,753.28	50,404,491.68
Portfolio at acquisition cost	1,054,855,488.39	397,903,846.97	38,661,719.96

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - Indian Equity Fund (in USD)	Nordea 1 - International High Yield Bond Fund - USD Hedged (in USD)	Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund (Note 1a) (in USD)	Nordea 1 - Latin American Equity Fund (in EUR)	Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund (in EUR)
269,113,143.87	0.02	-	119,672,800.92	-
-	-	-	-	-
-	113,797,124.64	68,594,375.47	-	1,366,077,030.97
-	-	-	-	7,222.88
10,117,374.40	4,281,306.97	2,650,564.98	697,537.19	45,609,539.26
26,534.69	2,023,376.44	997,237.59	392,154.53	6,357,384.15
-	-	-	-	-
16,864.21	266,609.14	73,527.97	585,369.71	35,870,756.22
16,856.50	24,510.64	-	239,670.18	-
-	-	-	-	2,863,812.84
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	765,592.10	-	-	626,093.60
-	555.17	-	1,640.57	-
279,290,773.67	121,159,075.12	72,315,706.01	121,589,173.10	1,457,411,839.92
335,684.75	139,070.57	231,595.37	461,253.53	1,190,845.33
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
16,840.55	24,481.84	-	239,601.77	-
-	-	-	236,280.70	100,344.73
58,174.35	147,083.99	1,820,000.02	657,972.48	12,301,952.40
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	2,377,063.60
-	-	-	-	5,126,160.09
-	-	-	1,058.32	-
1,110.28	-	0.01	-	176.76
411,809.93	310,636.40	2,051,595.40	1,596,166.80	21,096,542.91
278,878,963.74	120,848,438.72	70,264,110.61	119,993,006.30	1,436,315,297.01
-	-	-	-	-
278,878,963.74	120,848,438.72	70,264,110.61	119,993,006.30	1,436,315,297.01
292,592,945.81	123,339,198.00	71,002,296.69	115,362,707.29	1,365,175,775.55

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets as of 31/12/2018

	Nordea 1 - Low Duration European High Yield Bond Fund (in EUR)	Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund (in USD)	Nordea 1 - Nordic Equity Fund (in EUR)
Assets			
Shares portfolio at market value (Note 2)	-	-	190,947,453.00
Funds portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Bonds portfolio at market value (Note 2)	10,640,911.22	360,618,584.04	-
Options portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Cash at banks	45,730,431	6,377,277.57	3,011,882.85
Dividends and interest receivable	126,578.94	4,393,767.62	-
Receivable for investments sold	-	-	166,255.83
Receivable for subscribed shares	29.08	295,509.05	37,339.98
Receivable on forward foreign exchange contracts	-	80,358.12	11,347.69
Net other receivable	-	-	-
Unrealised gain on contracts for differences (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures (Note 2)	178.80	3,123.20	-
Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on total return swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)	34,617.07	769,033.74	-
Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	0.01	225.65	-
	11,259,619.43	372,537,878.99	194,174,279.35
Liabilities			
Accrued fees	21,306.52	622,094.00	857,460.88
Options portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Overdraft at banks	-	-	-
Interest payable	-	-	1,642.06
Payable on forward foreign exchange contracts	-	80,277.01	11,353.51
Payable for investments purchased	-	-	634,898.04
Payable for redeemed shares	-	2,944,798.41	78,187.57
Net other payable	-	-	-
Unrealised loss on contracts for differences (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on futures (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on futures already cashed (Note 2)	40,773.04	253,323.60	-
Unrealised loss on interest rate swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on forward foreign exchange contracts (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	-	-	4,390.37
	62,079.56	3,900,493.02	1,587,932.43
Total net assets - unwung	11,197,539.87	368,637,385.97	192,586,346.92
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets - swung	11,197,539.87	368,637,385.97	192,586,346.92
Portfolio at acquisition cost	11,413,973.50	376,857,350.15	194,686,207.64

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund (in EUR)	Nordea 1 - Nordic Ideas Equity Fund (in EUR)	Nordea 1 - Nordic Stars Equity Fund (in EUR)	Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund (in USD)	Nordea 1 - North American Small Cap Fund (in USD)
109,830,561.71	62,133,285.16	24,351,669.90	0.07	183,547,354.19
-	-	-	-	-
-	-	-	547,641,265.93	-
-	-	-	-	-
1,763,984.18	1,926,158.59	452,338.24	12,694,762.93	1,622,371.66
-	-	-	10,196,627.13	517,196.15
29,341.82	41,022.20	34,282.68	-	-
196,036.92	67,087.79	46,386.14	68,439.33	259,167.66
318,765.06	114,095.08	68,651.30	43,400.65	932,149.99
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	915,657.42	13,856.96
-	-	-	238.63	166.91
112,138,689.69	64,281,648.82	24,953,328.26	571,560,392.09	186,892,263.52
563,480.52	293,133.42	125,441.99	670,744.86	978,279.57
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
612.33	1,116.61	277.37	-	-
318,573.38	114,033.57	68,640.91	43,349.64	932,400.46
2,599.95	156,374.55	116,948.53	-	-
1,232,484.71	291,304.31	84,349.38	4,222,757.46	1,069,038.05
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
105.56	1,039.00	585.01	-	-
2,117,856.45	857,001.46	396,243.19	4,936,851.96	2,979,718.08
110,020,833.24	63,424,647.36	24,557,085.07	566,623,540.13	183,912,545.44
-	-	-	-	-
110,020,833.24	63,424,647.36	24,557,085.07	566,623,540.13	183,912,545.44
107,045,577.92	61,652,796.47	26,109,352.94	590,488,956.92	204,684,932.23

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets as of 31/12/2018

	Nordea 1 - North American Stars Equity Fund (Note 1c) (in USD)	Nordea 1 - North American Value Fund (in USD)	Nordea 1 - Norwegian Bond Fund (in NOK)
Assets			
Shares portfolio at market value (Note 2)	434,826,278.85	342,829,794.17	-
Funds portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Bonds portfolio at market value (Note 2)	-	-	5,174,919,981.04
Options portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Cash at banks	11,749,191.54	3,805,017.06	31,867,856.65
Dividends and interest receivable	343,477.58	243,084.41	52,029,695.22
Receivable for investments sold	-	-	-
Receivable for subscribed shares	357,058.26	409,779.97	3,400,286.93
Receivable on forward foreign exchange contracts	1,652,318.26	568,677.94	323,631.70
Net other receivable	-	-	-
Unrealised gain on contracts for differences (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)	-	-	13,184,799.05
Unrealised gain on total return swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)	152,370.95	39,257.74	-
Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	-	168.96	-
	449,080,695.44	347,895,780.25	5,275,726,250.59
Liabilities			
Accrued fees	2,163,370.19	1,534,761.43	11,281,105.88
Options portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Overdraft at banks	-	-	-
Interest payable	-	-	-
Payable on forward foreign exchange contracts	1,652,764.80	568,732.07	323,909.60
Payable for investments purchased	-	-	-
Payable for redeemed shares	2,587,285.29	1,295,702.21	11,472,153.10
Net other payable	-	-	-
Unrealised loss on contracts for differences (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on futures (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on futures already cashed (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on interest rate swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on forward foreign exchange contracts (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	485.84	-	420,065.11
	6,403,906.12	3,399,195.71	23,497,233.69
Total net assets - ursprung	442,676,789.32	344,496,584.54	5,252,229,016.90
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets - swung	442,676,789.32	344,496,584.54	5,252,229,016.90
Portfolio at acquisition cost	447,792,225.29	286,975,018.19	5,188,635,323.46

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - Norwegian Equity Fund (in NOK)	Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund (Note 1c) (in NOK)	Nordea 1 - Renminbi Bond Fund (Note 1c) (in CNH)	Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund (in USD)	Nordea 1 - Stable Return Fund (in EUR)
947,612,791.44	-	-	1,236,570,633.92	6,908,817,553.69
-	-	-	-	-
-	6,373,992,259.55	22,352,391.28	-	3,629,023,143.24
-	-	-	-	-
11,890,231.28	114,075,339.09	2,120,397.27	4,946,523.47	261,720,380.86
2,345.04	12,931,628.65	361,182.73	6,280,753.68	39,214,272.72
63,005.37	-	-	1,008,397.54	2,333,435.72
899,071.12	11,897,789.32	82,635.00	751,124.89	12,733,410.75
308,552.73	1,106,691.39	1,037,237.18	1,818,230.40	486,262.30
-	884,605.56	-	-	18,642,637.33
-	-	-	-	-
-	-	-	-	33,149,619.23
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	104,735,647.07
-	-	-	-	-
-	-	75,672.61	-	-
-	-	-	44,626.13	-
960,775,996.98	6,514,888,313.56	26,029,516.07	1,251,420,290.03	11,010,856,362.91
4,981,264.43	6,409,214.20	142,173.37	3,225,641.86	48,038,707.34
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
308,913.29	1,105,835.24	1,037,786.10	1,819,684.53	485,724.61
71,862.38	-	-	260,827.00	20,154,089.01
3,278,247.41	41,676,930.75	959,423.91	2,808,978.93	69,900,124.60
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	15,790,251.25
-	-	-	-	2,814,765.05
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	10,495,043.40
1,550.57	1,295.38	681.27	-	16,852.66
8,641,838.08	49,193,275.57	2,140,064.65	8,115,132.32	167,695,557.72
952,134,158.90	6,465,695,037.99	23,889,451.42	1,243,305,157.71	10,843,160,805.19
-	-	-	-	-
952,134,158.90	6,465,695,037.99	23,889,451.42	1,243,305,157.71	10,843,160,805.19
962,691,792.93	6,383,030,254.33	22,541,587.35	1,354,838,612.16	10,785,545,689.65

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Net Assets as of 31/12/2018

	Nordea 1 - Swedish Bond Fund (in SEK)	Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund (Note 1c) (in SEK)	Nordea 1 - Unconstrained Bond Fund - USD Hedged (in USD)
Assets			
Shares portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Funds portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Bonds portfolio at market value (Note 2)	866,504,450.00	1,851,314,974.98	74,114,282.69
Options portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Cash at banks	11,357,555.03	9,511,870.10	3,801,089.88
Dividends and interest receivable	6,802,642.57	4,590,439.15	762,631.30
Receivable for investments sold	-	-	-
Receivable for subscribed shares	1,110,298.62	3,726,712.24	91,133.77
Receivable on forward foreign exchange contracts	471,643.72	1,580,971.24	85,671.72
Net other receivable	-	11,857.78	-
Unrealised gain on contracts for differences (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on futures (Note 2)	-	-	8,529.45
Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)	74,856.00	-	-
Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on total return swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)	-	-	59,349.45
Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	-	243.41	202.42
	886,321,445.94	1,870,737,068.90	78,922,890.68
Liabilities			
Accrued fees	2,054,043.54	1,971,133.21	116,578.09
Options portfolio at market value (Note 2)	-	-	-
Overdraft at banks	-	-	-
Interest payable	-	-	-
Payable on forward foreign exchange contracts	471,851.48	1,579,720.49	85,613.50
Payable for investments purchased	-	-	-
Payable for redeemed shares	2,692,660.14	5,173,679.41	881,015.65
Net other payable	9,967.40	-	-
Unrealised loss on contracts for differences (Note 2)	-	-	-
Credit default swaps at cost (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on credit default swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on futures (Note 2)	29,166.00	-	-
Unrealised loss on futures already cashed (Note 2)	-	-	755,770.98
Unrealised loss on interest rate swaps (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on forward foreign exchange contracts (Note 2)	-	-	-
Unrealised loss on foreign currencies receivables and payables (Note 2)	390.36	-	-
	5,258,078.92	8,724,533.11	1,838,978.22
Total net assets - ursprung	881,063,367.02	1,862,012,535.79	77,083,912.46
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets - swung	881,063,367.02	1,862,012,535.79	77,083,912.46
Portfolio at acquisition cost	850,543,543.30	1,861,943,023.73	77,259,963.94

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - US Bond Opportunities Fund (in USD)	Nordea 1 - US Corporate Bond Fund (in USD)	Nordea 1 - US High Yield Bond Fund (in USD)	Nordea 1 - US Total Return Bond Fund (in USD)
-	-	41.37	-
-	-	-	-
159,326,942.26	2,241,093,458.05	667,595,840.01	1,930,018,247.42
-	-	-	-
1,491,303.97	60,767,815.70	13,963,967.03	46,778,477.47
1,230,881.06	23,668,572.44	10,737,806.93	6,446,836.86
-	-	-	-
-	2,556,191.59	50,439.37	1,722,143.60
-	92,323.37	-	1,248,814.46
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	6,793,744.23	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
317,037.32	8,211,149.65	4,561,482.18	4,061,625.05
156.35	8.37	-	-
162,366,320.96	2,343,183,263.40	696,879,576.89	1,990,276,144.86
261,009.83	3,506,784.29	1,248,314.09	4,567,213.81
-	-	-	-
-	2,869,866.23	-	-
-	-	-	-
-	92,220.89	-	1,248,465.15
196,913.16	-	-	-
331,729.01	10,085,695.60	969,708.79	10,637,211.65
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	163,539.15	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	4.03	334.51
789,652.00	16,718,106.16	2,218,026.91	16,453,225.12
161,576,668.96	2,326,465,157.24	694,661,549.98	1,973,822,919.74
-	-	-	-
161,576,668.96	2,326,465,157.24	694,661,549.98	1,973,822,919.74
161,620,496.91	2,337,725,401.90	711,678,663.55	1,980,896,164.07

Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2018

	Combined Statement (in EUR)	Nordea 1 - African Equity Fund (Note 1b) (in EUR)	Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund (Note 1a) (in EUR)
Total Net assets at the beginning of the year	63,519,235,043.43	38,899,585.48	-
Revaluation difference on opening net assets (Note 2)	798,536,177.24	-	-
Combined opening net assets at year-end rate	64,317,771,220.67	-	-
Income			
Net dividends (Note 2)	645,550,663.10	643,027.09	1,077,113.31
Net interest on bonds (Note 2)	966,194,342.78	-	335,560.74
Net interest on banks	9,431,319.36	-	738
Net interest on derivatives	106,483,515.66	-	613,380.79
Other income	141,995.89	1.08	0.01
Income on stock lending (Note 7)	5,974,728.58	-	973.12
	1,733,776,566.36	643,028.17	2,027,035.25
Expenses			
Net dividends (Note 2)	435,541.20	-	-
Net interest on banks	3,256,780.12	8,624.96	-
Net interest on derivatives	7,954,306.43	-	-
Audit, legal, registration, board of directors and other fees	9,918,840.58	2,581.02	15,139.27
Central administration fees (Note 5)	93,690,212.76	51,183.97	20,128.44
Depository bank fees (Note 4)	5,981,462.63	20,369.80	8,436.27
Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)	13,655,741.31	4,479.85	127.13
Management fees (Note 3a)	511,098,945.61	398,417.91	7,003.95
Performance fees (Note 3b)	5,067.46	-	-
Printing, publication and internet fees	5,753,287.44	3,966.20	65.57
Taxe d'abonnement (Note 6)	15,971,727.42	6,090.52	9,711.24
Transaction related costs	17,795,317.38	7,845.50	138,154.07
	685,516,830.34	503,599.73	198,765.94
Net income/(loss)	1,048,259,735.02	139,468.44	1,828,269.41
Net realised gain/(loss) on securities	789,346,628.82	1,555,322.63	1,049,129.09
Net realised gain/(loss) on contracts for difference	46,414,149.64	-	-
Net realised gain/(loss) on credit default swaps	(39,282,266.77)	-	(197,548.87)
Net realised gain/(loss) on futures	(63,967,343.44)	-	1,592,955.39
Net realised gain/(loss) on interest rate swaps	(3,442,591.10)	-	-
Net realised gain/(loss) on options	(215,643.28)	-	35.59
Net realised gain/(loss) on total return swaps	(3,420,251.08)	-	-
Net realised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	(1,046,744,012.92)	(36.22)	(4,976,018.55)
Net realised gain/(loss) on foreign currencies	116,844,897.76	(259,660.15)	987,735.27
Net realised gain/(loss)	843,793,302.66	1,435,094.70	284,557.23
Changes in unrealised gain/(loss) on securities	(4,602,667,562.28)	(2,603,213.52)	(4,145,786.36)
Changes in unrealised gain/(loss) on contracts for difference	(105,673,807.21)	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps	(12,842,484.14)	-	(948,675.90)
Changes in unrealised gain/(loss) on futures	192,838,738.81	-	1,599,343.17
Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps	(6,246,368.29)	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on options	326,836.24	-	456.16
Changes in unrealised gain/(loss) on total return swaps	1,588,885.48	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	(155,341,746.11)	-	2,572,997.41
Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies	(38,343.89)	(554.67)	(331.41)
Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations	(3,959,262,548.73)	(1,168,673.49)	(637,439.60)
Movements in capital			
Proceeds from shares issued	22,828,054,054.38	30,349,195.27	132,928,024.02
Payments for shares redeemed	(28,338,410,212.79)	(68,080,107.26)	(663,077.61)
Dividends paid (Note 15)	(83,656,357.93)	-	-
Total net assets at the end of the year - unwung	54,764,496,155.60	-	131,627,506.81
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets at the end of the year - swung	54,764,496,155.60	-	131,627,506.81
TER for the year (Note 9)			
AP - Shares	-	-	1.88%
BP - Shares	-	-	2.01%
E - Shares	-	-	2.81%
Performance fee for the year (Note 3b)			
AP - Shares	-	-	-
BP - Shares	-	-	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund (Note 1b) (in EUR)	Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund (in EUR)	Nordea 1 - Asian Focus Equity Fund (in USD)	Nordea 1 - Balanced Income Fund (in EUR)	Nordea 1 - Chinese Equity Fund (in USD)
1,529,570,812.41	844,606,948.47	182,918,545.58	163,344,160.17	225,908,984.36
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
32,305,789.10	25,122,591.21	2,278,299.07	400,707.12	4,722,321.05
5,396,738.49	1,242,880.60	-	2,419,862.01	-
-	336,911.81	67,217.23	-	72,394.11
15,720,829.91	7,318,723.92	-	2,263,053.67	-
3,390.18	705	1.78	0.29	0.31
57,259.84	17,940.67	69,615.40	-	97,593.75
53,484,007.52	34,039,055.26	2,415,133.48	5,083,623.09	4,892,309.22
-	-	-	-	-
402,153.81	-	-	40.59	-
-	-	-	-	-
333,873.88	170,228.95	26,339.66	30,779.39	37,470.14
3,148,689.48	1,023,930.93	291,754.92	176,068.81	66,282.08
184,530.24	113,765.92	49,628.07	13,319.54	38,152.38
232,226.61	619,089.00	20,244.88	33,684.33	2,484.23
23,840,858.64	8,041,350.07	1,979,138.14	860,616.66	75,421.13
-	-	-	-	-
241,789.61	46,608.90	19,580.34	22,569.50	939.98
635,612.77	192,232.58	49,895.51	60,090.38	24,325.13
3,963,210.94	3,011,485.92	59,007.76	96,092.97	35,581.05
32,982,945.98	13,218,692.27	2,495,589.28	1,293,262.17	280,656.12
20,501,061.54	20,820,362.99	(80,455.80)	3,790,360.92	4,611,653.10
15,174,832.57	17,456,057.04	10,354,371.14	(5,194,586.78)	8,308,652.00
2,082,816.15	5,553,199.82	-	-	-
(7,249,129.99)	(5,957,367.10)	-	(474,654.02)	-
50,220,203.30	35,600,584.20	-	(1,979,323.99)	-
-	-	-	-	-
35.59	35.59	-	-	-
-	-	-	-	-
(125,004,212.65)	(63,467,548.04)	(134,630.56)	(7,415,356.09)	10,811.37
9,117,077.46	5,579,326.05	(20,836.36)	507,905.27	(7,934.18)
(35,157,316.03)	15,584,650.55	10,118,448.42	(10,765,654.09)	12,923,182.29
(99,754,564.55)	(61,829,109.40)	(44,642,540.31)	3,971,850.47	(57,164,661.51)
(29,159,190.71)	(49,280,326.48)	-	-	-
(24,717,098.30)	(16,701,120.90)	-	(3,067,003.89)	-
41,286,175.72	30,834,320.71	-	(181,247.54)	-
-	-	-	-	-
456.17	456.17	-	-	-
-	-	-	-	-
38,063,731.98	26,229,557.15	(30,597.06)	1,739,142.67	-
(86,057.54)	(1,583.79)	(14,507.22)	(17.20)	586.67
(109,523,863.26)	(55,163,155.99)	(34,569,196.17)	(8,302,930.18)	(44,240,892.55)
1,653,278,139.49	475,277,319.16	116,812,702.32	55,745,997.49	92,584,873.59
(81,721,557.72)	(173,335,615.20)	(132,110,884.88)	(18,773,373.64)	(86,795,769.04)
(38,538.43)	(171.09)	-	(1,549.20)	-
2,256,074,992.49	1,091,385,325.35	133,051,166.85	192,012,304.64	187,457,196.36
-	-	-	-	-
2,256,074,992.49	1,091,385,325.35	133,051,166.85	192,012,304.64	187,457,196.36
2.03%	2.32%	1.81%	1.45%	-
2.00%	2.32%	1.82%	1.45%	2.10%
2.78%	3.07%	2.58%	2.20%	2.89%
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2018

	Nordea 1 - Danish Bond Fund (in DKK)	Nordea 1 - Danish Mortgage Bond Fund (in DKK)	Nordea 1 - Danish Short-Term Bond Fund (Note 1c) (in DKK)
Total Net assets at the beginning of the year	113,523,000.24	5,764,057,281.89	82,344,243.46
Revaluation difference on opening net assets (Note 2)	-	-	-
Combined opening net assets at year-end rate	-	-	-
Income			
Net dividends (Note 2)	-	-	-
Net interest on bonds (Note 2)	1,744,528.81	111,966,029.80	647,779.43
Net interest on banks	-	-	-
Net interest on derivatives	-	-	-
Other income	0.78	715	1.11
Income on stock lending (Note 7)	-	-	-
	1,744,529.59	111,966,036.95	647,780.54
Expenses			
Net dividends (Note 2)	-	-	-
Net interest on banks	21,080.73	1,041,365.67	39,946.59
Net interest on derivatives	-	2,664,072.30	-
Audit, legal, registration, board of directors and other fees	16,067.28	965,570.11	12,118.98
Central administration fees (Note 5)	145,498.08	6,116,531.28	109,802.90
Depository bank fees (Note 4)	5,584.19	344,400.01	4,174.41
Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)	82,690.26	153,329.65	32,253.11
Management fees (Note 3a)	581,992.02	19,200,494.71	91,502.21
Performance fees (Note 3b)	-	-	-
Printing, publication and internet fees	21,216.44	303,358.73	16,007.13
Taxe d'abonnement (Note 6)	47,333.59	1,116,171.58	35,767.71
Transaction related costs	15,735.04	1,207,550.00	15,906.73
	937,197.63	33,112,844.04	357,479.77
Net income/(loss)	807,331.96	78,853,192.91	290,300.77
Net realised gain/(loss) on securities	(534,037.63)	(10,214,939.11)	(997,026.36)
Net realised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Net realised gain/(loss) on credit default swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on futures	-	(9,835,554.91)	-
Net realised gain/(loss) on interest rate swaps	-	(5,677,424.46)	-
Net realised gain/(loss) on options	-	-	-
Net realised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	295.25	50,853,212.51	(1,584.02)
Net realised gain/(loss) on foreign currencies	(462.96)	2,798,464.79	2,057.23
Net realised gain/(loss)	273,126.62	106,776,951.73	(706,252.38)
Changes in unrealised gain/(loss) on securities	(307,190.74)	(29,759,247.50)	(30,392.46)
Changes in unrealised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on futures	-	2,609,930.09	-
Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps	-	(61,768.79)	-
Changes in unrealised gain/(loss) on options	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	-	12,092,960.18	-
Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies	3.86	9,630.32	(570.78)
Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations	(34,060.26)	91,668,456.03	(737,215.62)
Movements in capital			
Proceeds from shares issued	16,713,142.35	1,886,055,354.81	22,703,203.73
Payments for shares redeemed	(36,109,219.47)	(2,161,288,827.59)	(35,042,507.19)
Dividends paid (Note 15)	-	(37,845,164.00)	-
Total net assets at the end of the year - unsprung	94,092,862.86	5,542,647,100.44	60,267,724.38
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets at the end of the year - sprung	94,092,862.86	5,542,647,100.44	60,267,724.38
TER for the year (Note 9)			
AP - Shares	-	0.85%	-
BP - Shares	0.85%	0.85%	0.37%
E - Shares	1.60%	1.60%	1.12%
Performance fee for the year (Note 3b)			
AP - Shares	-	-	-
BP - Shares	-	-	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - Emerging Consumer Fund (in EUR)	Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund (in USD)	Nordea 1 - Emerging Market Bond Opportunities Fund (in USD)	Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund (in USD)	Nordea 1 - Emerging Market Hard Currency Bond Fund (in USD)
139,425,767.84	2,137,158,562.72	161,004,859.44	222,096,724.43	142,470,562.12
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
1,877,584.09	-	291.39	-	-
-	123,218,507.71	9,978,293.25	10,821,510.24	8,899,215.78
-	452,764.84	55,738.57	50,365.21	98,248.40
-	-	-	-	37,507.20
1.04	5.66	0.02	0.23	0.49
20,389.53	-	-	-	41,745.56
1,897,974.66	123,671,278.21	10,034,323.23	10,871,875.68	9,076,717.43
-	-	-	-	-
8,579.27	-	-	-	-
-	-	-	-	-
18,082.60	319,160.07	26,834.79	31,080.83	28,387.79
213,386.49	2,988,166.50	162,179.78	247,930.23	175,605.41
23,225.17	154,068.78	41,034.05	14,509.35	14,673.99
34,339.30	105,433.15	9,329.58	18,866.82	95.46
1,503,343.63	10,675,744.38	632,471.59	1,133,201.47	589,000.30
-	-	-	-	-
17,844.63	59,971.10	800.12	15,965.66	5,417.38
41,081.77	296,914.00	172,96.45	46,073.60	27,212.32
17,433.95	485,024.04	56,327.90	57,044.90	66,988.58
1,877,226.81	15,084,482.02	946,274.26	1,564,672.86	907,381.23
20,747.85	108,586,796.19	9,088,048.97	9,307,202.82	8,169,336.20
2,624,033.32	(28,803,237.26)	(3,072,421.12)	(4,860,273.28)	(312,038.57)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	18,992.37
-	-	-	-	(53,770.87)
-	-	-	-	(181,362.33)
-	-	-	-	-
545.68	(104,193,460.92)	(12,172,690.28)	(11,334,954.79)	(14,276,528.56)
(9,767.77)	19,297,328.84	1,547,240.42	1,873,674.86	2,014,197.89
2,635,559.08	(5,112,573.15)	(4,609,822.01)	(5,014,350.39)	(4,621,173.87)
(24,502,041.15)	(201,726,393.36)	(15,742,266.59)	(8,650,383.34)	(15,000,089.88)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	20,669.97
-	-	-	-	135,554.86
-	-	-	-	12,685.09
-	-	-	-	-
(20.39)	(16,245,712.97)	(880,689.45)	(2,039,209.05)	(804,630.28)
474.12	397.35	1,306.32	(16.92)	(119)
(21,866,028.34)	(223,084,282.13)	(212,31,4717.3)	(15,703,959.70)	(20,256,985.30)
22,826,198.26	1,070,982,541.72	92,142,309.68	51,184,031.45	101,414,817.95
(68,929,203.21)	(1,303,559,800.42)	(79,917,852.05)	(88,309,816.33)	(21,127,614.84)
(22,767.49)	(19,798,283.72)	-	(51,831.19)	-
71,433,967.06	1,661,698,738.17	151,997,845.34	169,215,148.66	202,500,779.93
-	-	-	-	-
71,433,967.06	1,661,698,738.17	151,997,845.34	169,215,148.66	202,500,779.93
1.81%	1.34%	-	1.53%	-
1.81%	1.33%	1.55%	1.54%	1.20%
2.57%	2.09%	2.30%	2.29%	1.94%
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2018

	Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund (in USD)	Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund Plus (in USD)	Nordea 1 - Emerging Markets Debt Total Return Fund (in USD)
Total Net assets at the beginning of the year	159,127,205.60	67,379,959.10	29,698,424.36
Revaluation difference on opening net assets (Note 2)	-	-	-
Combined opening net assets at year-end rate	-	-	-
Income			
Net dividends (Note 2)	-	-	-
Net interest on bonds (Note 2)	9,823,019.35	3,728,287.36	1,653,617.37
Net interest on banks	98,252.82	36,138.84	24,899.48
Net interest on derivatives	-	-	4,122.44
Other income	0.02	0.02	4,250.00
Income on stock lending (Note 7)	4,525.39	3,211.88	7,121.37
	9,925,797.58	3,767,638.10	1,694,010.66
Expenses			
Net dividends (Note 2)	20,271.17	8,769.60	14,601.30
Net interest on banks	-	-	-
Net interest on derivatives	9,068.91	43,603.77	-
Audit, legal, registration, board of directors and other fees	28,886.73	10,996.56	4,768.22
Central administration fees (Note 5)	121,935.83	102,587.48	43,383.60
Depository bank fees (Note 4)	89,231.19	35,346.29	7,444.28
Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)	1,918.86	177.23	917
Management fees (Note 3a)	321,663.17	417,418.97	202,873.85
Performance fees (Note 3b)	-	-	-
Printing, publication and internet fees	619.48	755.12	25.43
Taxe d'abonnement (Note 6)	18,568.59	7,911.38	2,903.90
Transaction related costs	9,929.13	12,819.05	9,542.40
	622,093.06	640,385.45	285,552.15
Net income/(loss)	9,303,704.52	3,127,252.65	1,408,458.51
Net realised gain/(loss) on securities	(2,741,535.86)	(2,268,304.44)	(1,718,728.73)
Net realised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Net realised gain/(loss) on credit default swaps	-	-	720,790
Net realised gain/(loss) on futures	2,017.92	13,710.89	260,682.67
Net realised gain/(loss) on interest rate swaps	22,328.05	(107,742.60)	(177,740.72)
Net realised gain/(loss) on options	-	-	-
Net realised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	(846,972.97)	(1,067,754.14)	(436,094.13)
Net realised gain/(loss) on foreign currencies	140,074.10	(35,898.42)	(114,566.09)
Net realised gain/(loss)	5,879,615.76	(338,736.06)	(770,780.59)
Changes in unrealised gain/(loss) on securities	(16,779,317.35)	(4,876,666.84)	(1,323,012.88)
Changes in unrealised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps	-	-	108,296.11
Changes in unrealised gain/(loss) on futures	(18,057.81)	(18,057.81)	379.04
Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps	74,447.56	166,006.20	595,089.75
Changes in unrealised gain/(loss) on options	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	91,742.28	(68,061.45)	42,537.54
Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies	(3,174.60)	(2.62)	(1,818.50)
Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations	(10,754,744.16)	(5,135,518.58)	(1,349,309.53)
Movements in capital			
Proceeds from shares issued	42,416,871.84	10,271,084.28	11,778.00
Payments for shares redeemed	(10,308,304.39)	(13,676,521.19)	-
Dividends paid (Note 15)	(18,028.84)	-	-
Total net assets at the end of the year - unsprung	180,463,000.05	58,839,003.61	28,360,892.83
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets at the end of the year - sprung	180,463,000.05	58,839,003.61	28,360,892.83
TER for the year (Note 9)			
AP - Shares	-	-	-
BP - Shares	1.99%	1.99%	1.62%
E - Shares	1.99%	2.10%	2.67%
Performance fee for the year (Note 3b)			
AP - Shares	-	-	-
BP - Shares	-	-	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - Emerging Markets Focus Equity Fund (Note 1b) (in USD)	Nordea 1 - Emerging Markets Small Cap Fund (in USD)	Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund (in USD)	Nordea 1 - European Corporate Bond Fund (in EUR)	Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Plus (in EUR)
111,471,310.34	221,243,036.21	3,775,888,294.18	792,830,399.89	88,188,207.82
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
1,583,042.37	6,120,881.50	50,174,871.06	-	-
-	-	-	15,383,282.42	1,664,325.93
31,583.73	63,118.90	975,845.38	-	-
-	-	-	393,405.51	126,037.60
1.95	0.11	7.57	0.89	0.01
35,344.83	-	949,809.40	94,734.70	10,767.27
1,649,972.88	6,184,000.51	52,100,533.41	15,871,423.52	1,801,130.81
-	-	-	-	-
-	-	-	63,310.92	10,233.54
-	-	-	-	-
16,651.60	29,733.28	502,438.57	122,002.43	13,448.60
188,201.12	111,450.74	5,476,255.20	628,891.30	36,123.87
31,265.56	62,781.57	920,322.62	61,738.94	6,608.94
34,400.04	1,819.24	109,008.93	37,081.92	-
1,318,561.01	447,296.38	37,153,521.65	1,889,248.87	84,687.71
-	-	-	-	-
13,134.05	3,471.85	397,797.49	44,109.44	-
34,022.36	23,566.64	996,647.72	149,475.10	7,969.43
58,935.97	186,223.68	159,375.79	112,838.86	12,732.50
1,695,171.71	866,343.38	45,715,367.97	3,108,697.78	17,180.59
(45,198.83)	5,317,657.13	6,385,165.44	12,762,725.74	1,629,326.22
2,381,946.09	(4,633,328.43)	124,446,272.79	(4,006,617.78)	(155,714.02)
-	-	-	-	-
-	-	-	(349,201.98)	(191,696.25)
-	-	-	2.03	(36,851.71)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
(19,650.98)	7,239.21	(2,005,261.87)	(7,430,665.49)	(42,773.21)
(100,032.21)	32,803.73	846,804.76	660,911.86	(5,417.00)
2,217,064.07	724,371.64	129,672,981.12	1,637,154.43	1,196,874.03
(26,961,387.90)	(46,788,865.29)	(866,451,646.03)	(18,391,856.12)	(2,278,186.35)
-	-	-	-	-
-	-	-	(355,207.80)	(39,552.77)
-	-	-	-	(23,252.61)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
581.82	583.77	70,288.46	(2,009,347.52)	(27,439.61)
-	-	25,787.69	(4.72)	(0.01)
(24,743,742.01)	(46,063,909.88)	(736,682,588.76)	(19,119,261.73)	(1,171,557.32)
85,049,165.80	41,288,938.11	1,106,962,042.09	117,463,630.43	1,613,358.96
(90,199,434.10)	(65,207,178.36)	(1,877,989,419.34)	(281,572,767.70)	(10,413,500.52)
-	-	(133,283.30)	(457,286.57)	-
81,577,300.03	151,260,886.08	2,268,045,044.87	609,144,713.62	78,216,508.94
-	-	-	-	-
81,577,300.03	151,260,886.08	2,268,045,044.87	609,144,713.62	78,216,508.94
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
1.82%	1.96%	1.82%	0.85%	-
2.58%	2.72%	2.58%	1.60%	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2018

	Nordea 1 - European Covered Bond Fund (in EUR)	Nordea 1 - European Cross Credit Fund (in EUR)	Nordea 1 - European Diversified Corporate Bond Fund (in EUR)
Total Net assets at the beginning of the year	886,684,089.51	1,267,165,653.41	84,726,844.48
Revaluation difference on opening net assets (Note 2)	-	-	-
Combined opening net assets at year-end rate	-	-	-
Income			
Net dividends (Note 2)	-	-	-
Net interest on bonds (Note 2)	20,763,094.26	42,914,375.15	1,968,207.52
Net interest on banks	-	-	-
Net interest on derivatives	-	-	-
Other income	17813.36	6.25	0.37
Income on stock lending (Note 7)	84,085.74	262,976.23	7165.35
	20,864,993.36	43,177,357.63	1,975,373.24
Expenses			
Net dividends (Note 2)	-	-	-
Net interest on banks	204,965.34	61,464.20	2,270.14
Net interest on derivatives	1,003,828.83	-	-
Audit, legal, registration, board of directors and other fees	265,609.68	202,959.41	14,012.92
Central administration fees (Note 5)	1,536,069.12	1,471,474.33	23,804.00
Depository bank fees (Note 4)	113,319.00	100,877.86	6,913.85
Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)	373,107.01	227,286.81	1,079.45
Management fees (Note 3a)	5,052,985.42	8,706,886.71	11,319.76
Performance fees (Note 3b)	-	-	-
Printing, publication and internet fees	75,299.41	125,801.39	494.34
Taxe d'abonnement (Note 6)	315,033.71	344,027.98	9,215.07
Transaction related costs	134,446.92	64,700.51	17,213.62
	9,074,664.44	11,305,479.20	86,323.15
Net income/(loss)	11,790,328.92	31,871,878.43	1,889,050.09
Net realised gain/(loss) on securities	(10,967,175.27)	786,385.86	(338,557.26)
Net realised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Net realised gain/(loss) on credit default swaps	(34,362.10)	-	-
Net realised gain/(loss) on futures	4,306,370.86	-	(2,715.00)
Net realised gain/(loss) on interest rate swaps	(164,576.06)	-	-
Net realised gain/(loss) on options	-	-	-
Net realised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	1,230,139.02	(5,625,213.03)	(1,452,823.66)
Net realised gain/(loss) on foreign currencies	(16,796.02)	953,617.16	108,997.27
Net realised gain/(loss)	6,143,929.35	27,986,668.42	203,951.44
Changes in unrealised gain/(loss) on securities	12,638,606.93	(69,983,263.84)	(2,659,860.37)
Changes in unrealised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps	137,799.47	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on futures	(3,389,179.25)	-	1,425.00
Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps	(2,359,164.55)	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on options	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	(2,557,458.93)	(9,857.23)	(289,891.93)
Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies	(0.01)	(0.80)	-
Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations	10,614,533.01	(42,006,453.45)	(2,744,375.86)
Movements in capital			
Proceeds from shares issued	2,052,067,368.28	261,797,829.05	3,356,781.47
Payments for shares redeemed	(623,803,967.66)	(346,341,283.82)	(1,519,379.56)
Dividends paid (Note 15)	(2,049,859.37)	(7,250,816.57)	-
Total net assets at the end of the year - unwung	2,323,512,163.77	1,133,364,928.62	83,819,870.53
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets at the end of the year - swung	2,323,512,163.77	1,133,364,928.62	83,819,870.53
TER for the year (Note 9)			
AP - Shares	0.86%	1.25%	-
BP - Shares	0.86%	1.25%	0.75%
E - Shares	1.62%	2.00%	1.52%
Performance fee for the year (Note 3b)			
AP - Shares	-	-	-
BP - Shares	-	-	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - European Financial Debt Fund (in EUR)	Nordea 1 - European Focus Equity Fund (in EUR)	Nordea 1 - European High Yield Bond Fund (in EUR)	Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II (in EUR)	Nordea 1 - European Long Short Equity Fund (Note 1a) (in EUR)
457,038,379.48	170,362,611.21	4,049,014,401.37	475,808,477.79	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	4,121,630.43	-	-	-
25,384,032.46	-	174,581,066.90	20,220,298.98	-
-	-	-	-	-
-	-	11,076,153.47	-	-
80,007.19	0.02	11.71	0.24	-
142,405.87	5,620.58	-	-	-
25,606,445.52	4,127,251.03	185,657,232.08	20,220,299.22	-
-	-	-	-	6,637.49
74,174.35	10,018.23	1,262,371.40	42,202.41	9,169.25
119,876.60	-	-	825,481.94	135.67
92,760.89	21,348.58	673,470.09	62,735.06	1,244.51
615,040.53	186,052.63	7314,337.24	294,378.92	8,016.88
44,538.13	11,617.29	319,321.65	31,524.34	445.19
621,844.77	1296.59	411,172.18	262.49	0.50
3,530,108.84	1,086,014.04	24,187,454.86	919,638.63	44,586.42
-	-	-	-	-
47,123.67	141.44	273,325.19	9,506.08	1.65
141,925.48	12,764.25	868,648.48	54,461.11	1,730.56
47,319.81	14,066.03	284,627.26	29,280.27	3,506.56
5,334,713.07	1,293,319.08	25,594,728.25	2,269,471.25	75,474.68
20,271,732.45	2,833,931.95	150,062,503.73	17,950,877.97	(75,474.68)
(2,281,219.52)	(5,477,924.20)	37,297,841.86	(1,619,256.27)	(479,183.10)
-	-	-	-	(228,438.12)
3,618,979.75	-	(13,538,122.50)	1,368,710.78	-
2,102,858.86	-	(114,089.45)	68,019.75	42,437.56
-	-	-	-	(215,750.05)
-	-	-	-	-
(2,756,548.15)	(37,400.56)	3,953,274.00	(4,570,787.48)	(31.63)
(1,096,372.18)	3,938.83	(7,157,759.68)	914,651.84	103,392.97
19,859,431.21	(2,677,453.98)	170,503,647.96	14,112,166.59	(85,3047.05)
(38,079,089.62)	(21,850,948.78)	(298,202,967.78)	(31,756,549.52)	(1,408,789.92)
-	-	-	-	945,039.82
(3,492,320.40)	-	(7,498,630.75)	296,519.49	-
(2,948,972.72)	-	(75,897.76)	(460,965.49)	(208,651.03)
-	-	-	-	324,559.86
-	-	-	-	-
(243,857.35)	-	8,944,408.47	(351,748.54)	7,708.98
(1,324.42)	(2,709.61)	(20,937.48)	(3,052.32)	(0.23)
(24,906,133.30)	(24,531,112.37)	(126,350,377.34)	(18,163,619.79)	(1,193,179.57)
492,507,264.52	53,372,614.74	2,457,502,243.32	43,384,647.97	70,006,886.12
(342,443,187.19)	(104,159,894.41)	(2,451,421,151.43)	(180,874,964.03)	-
(575,632.01)	-	(16,549,952.90)	-	-
581,620,691.50	95,044,219.17	3,912,195,163.02	320,154,551.94	68,813,706.55
-	-	-	-	-
581,620,691.50	95,044,219.17	3,912,195,163.02	320,154,551.94	68,813,706.55
1.26%	-	1.33%	-	-
1.25%	1.80%	1.33%	-	2.42%
2.01%	2.58%	2.08%	-	3.14%
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2018

	Nordea 1 - European Small and Mid Cap Equity Fund (in EUR)	Nordea 1 - European Stars Equity Fund (in EUR)	Nordea 1 - European Value Fund (in EUR)
Total Net assets at the beginning of the year	686,777,784.58	3,115,958.12	1,407,184,425.77
Revaluation difference on opening net assets (Note 2)	-	-	-
Combined opening net assets at year-end rate	-	-	-
Income			
Net dividends (Note 2)	14,628,619.32	738,265.24	28,461,546.67
Net interest on bonds (Note 2)	-	-	-
Net interest on banks	-	-	-
Net interest on derivatives	-	-	-
Other income	1.87	-	4.58
Income on stock lending (Note 7)	-	2,783.87	1,264,275.64
	14,628,621.19	741,049.11	29,725,826.89
Expenses			
Net dividends (Note 2)	-	-	-
Net interest on banks	93,019.91	3,092.55	132,323.11
Net interest on derivatives	-	-	-
Audit, legal, registration, board of directors and other fees	107,064.67	6,388.37	208,630.50
Central administration fees (Note 5)	1,297,128.84	53,785.87	2,743,838.57
Depository bank fees (Note 4)	57,360.56	3,318.05	101,889.44
Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)	18,012.80	733	32,087.33
Management fees (Note 3a)	8,379,032.86	323,837.24	16,371,916.73
Performance fees (Note 3b)	-	-	-
Printing, publication and internet fees	136,464.84	1,142.90	183,774.85
Taxe d'abonnement (Note 6)	304,321.02	5,767.09	442,051.16
Transaction related costs	11,429.57	15,259.28	19,238.68
	10,403,835.07	412,598.68	20,235,750.37
Net income/(loss)	4,224,786.12	328,450.43	9,490,076.52
Net realised gain/(loss) on securities	34,562,150.66	(1,676,062.03)	95,479,708.30
Net realised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Net realised gain/(loss) on credit default swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on futures	-	-	-
Net realised gain/(loss) on interest rate swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on options	-	-	-
Net realised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	(12,034.98)	(68,113.33)	352,830.35
Net realised gain/(loss) on foreign currencies	106,079.31	76,626.95	(328,740.85)
Net realised gain/(loss)	38,880,981.11	(1,339,097.98)	104,993,874.32
Changes in unrealised gain/(loss) on securities	(143,519,404.03)	(6,993,359.91)	(278,030,594.88)
Changes in unrealised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on futures	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on options	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	-	-	34,186.64
Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies	3,036.18	(90.18)	4,018.79
Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations	(104,635,386.74)	(8,332,548.07)	(172,998,515.13)
Movements in capital			
Proceeds from shares issued	117,485,518.61	68,741,252.56	191,531,824.62
Payments for shares redeemed	(173,131,733.83)	(16,217,821.73)	(446,649,179.19)
Dividends paid (Note 15)	(4,997.04)	-	(6,216.14)
Total net assets at the end of the year - unwung	526,491,185.58	47,306,840.88	979,062,339.93
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets at the end of the year - swung	526,491,185.58	47,306,840.88	979,062,339.93
TER for the year (Note 9)			
AP - Shares	1.60%	-	1.83%
BP - Shares	1.60%	1.82%	1.83%
E - Shares	2.35%	2.56%	2.58%
Performance fee for the year (Note 3b)			
AP - Shares	-	-	-
BP - Shares	-	-	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund (in EUR)	Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund (in GBP)	Nordea 1 - Global Bond Fund (in EUR)	Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund (in EUR)	Nordea 1 - Global Dividend Fund (in USD)
3,328,130,760.37	2,078,957,020.28	123,876,242.14	723,808,251.77	55,087,863.88
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
7,017,290.95	35,972,461.99	-	12,286,168.51	1,442,820.65
41,843,711.07	13,287,624.34	2,354,394.67	-	-
-	255,035.63	-	-	12,713.36
38,715,533.39	3,568,425.16	-	-	-
705	27,906.33	2.92	9.78	1.32
-	218,090.33	4,261.57	468,025.25	613.95
87,576,542.46	53,329,543.78	2,358,659.16	12,754,203.54	1,456,149.28
-	-	-	-	-
241,652.35	-	2,093.01	46,011.14	-
-	-	-	-	-
512,982.17	429,272.21	17,651.63	150,864.30	8,391.46
3,357,694.74	3,041,922.31	134,543.77	1,569,310.07	101,441.12
210,507.11	224,162.72	9,746.44	83,616.91	3,663.41
302,529.91	-	38,117.52	320,996.86	21,058.68
14,264,800.04	16,462,173.96	483,043.12	10,519,266.04	751,741.25
-	-	-	-	-
217,108.81	8,698.68	11,635.46	101,813.44	10,563.74
692,661.39	275,511.40	31,559.90	273,115.54	23,628.57
452,591.32	588,417.53	8,893.56	36,480.40	12,828.83
20,252,522.84	21,030,158.81	737,284.41	13,101,474.70	933,317.06
67,324,019.62	32,799,384.97	1,621,374.75	(347,271.16)	522,832.22
(126,768,588.59)	22,649,320.39	(4,079,343.64)	6,256,691.15	972,198.95
-	-	-	-	-
(8,572,174.74)	(1,356,386.42)	-	-	-
33,713,865.81	(14,425,065.01)	(98,807.32)	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
(51,518,550.81)	(82,140,800.59)	(10,327.23)	1,300,809.99	(891.56)
1,324,624.84	2,163,220.49	68,085.04	(125,366.80)	(4,412.55)
(84,496,803.87)	(40,810,326.17)	(2,499,018.40)	7,084,863.18	1,489,727.06
92,683,721.83	(76,377,965.29)	5,398,020.31	(139,815,061.62)	(7,754,704.70)
-	-	-	-	-
(48,647,017.88)	(3,605,208.41)	-	-	-
(8,810,793.05)	22,611,415.55	(11,482.72)	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
23,932,747.58	6,567,358.14	288,088.01	398,881.65	(0.43)
4,328.94	(24,617.92)	(13.26)	(11,915.18)	(1,174.28)
(25,333,816.45)	(91,639,344.10)	3,175,593.94	(132,343,231.97)	(6,266,152.35)
1,073,634,446.34	1,043,102,946.38	41,273,109.21	626,217,752.74	4,096,123.26
(1,298,808,982.40)	(272,776,736.27)	(69,249,308.66)	(258,882,753.60)	(9,074,831.36)
(1,384,123.10)	(640,805.83)	(86,831.38)	-	(85,598.23)
3,076,238,284.76	2,757,003,080.46	98,988,805.25	958,800,018.94	43,757,405.20
-	-	-	-	-
3,076,238,284.76	2,757,003,080.46	98,988,805.25	958,800,018.94	43,757,405.20
1.05%	-	0.85%	1.80%	1.80%
1.05%	1.83%	0.85%	1.80%	1.80%
1.80%	-	1.60%	2.56%	2.56%
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2018

	Nordea 1 - Global Frontier Markets Fund (Note 1a) (in USD)	Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund (in USD)	Nordea 1 - Global Ideas Equity Fund (in USD)
Total Net assets at the beginning of the year	-	644,263,138.43	32,006,424.78
Revaluation difference on opening net assets (Note 2)	-	-	-
Combined opening net assets at year-end rate	-	-	-
Income			
Net dividends (Note 2)	1,793.50	-	495,602.49
Net interest on bonds (Note 2)	-	31,242,312.60	-
Net interest on banks	645.26	178,831.95	11,033.84
Net interest on derivatives	-	-	-
Other income	-	0.10	1.53
Income on stock lending (Note 7)	-	-	3,081.00
	2,438.76	31,421,144.65	509,718.86
Expenses			
Net dividends (Note 2)	-	-	-
Net interest on banks	-	-	-
Net interest on derivatives	-	-	-
Audit, legal, registration, board of directors and other fees	114.33	92,245.15	5,594.49
Central administration fees (Note 5)	606.16	343,764.56	66,845.50
Depository bank fees (Note 4)	117.10	30,116.06	5,939.78
Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)	0.80	54,095.23	40,114.46
Management fees (Note 3a)	4,463.82	887,109.04	499,715.89
Performance fees (Note 3b)	-	-	-
Printing, publication and internet fees	2.05	16,091.04	7198.87
Taxe d'abonnement (Note 6)	144.57	84,254.53	16,321.66
Transaction related costs	-	35,571.90	16,490.68
	5,448.83	1,543,247.51	658,221.33
Net income/(loss)	(3,010.07)	29,877,897.14	(148,502.47)
Net realised gain/(loss) on securities	(21,552.60)	(5,944,578.64)	3,336,182.75
Net realised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Net realised gain/(loss) on credit default swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on futures	-	-	-
Net realised gain/(loss) on interest rate swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on options	-	-	-
Net realised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	-	(9,418,635.58)	(114,303.76)
Net realised gain/(loss) on foreign currencies	7,170.08	2,668,357.83	14,232.57
Net realised gain/(loss)	(17,392.59)	17,183,040.75	3,087,609.09
Changes in unrealised gain/(loss) on securities	(353,456.00)	(46,573,665.23)	(6,003,229.27)
Changes in unrealised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on futures	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on options	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	-	(3,715,029.07)	(50,015.61)
Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies	(5.79)	4.30	87.62
Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations	(370,854.38)	(33,105,649.25)	(2,965,548.17)
Movements in capital			
Proceeds from shares issued	5,709,205.20	31,168,083.13	17,118,499.69
Payments for shares redeemed	-	(149,101,348.18)	(14,553,585.07)
Dividends paid (Note 15)	-	-	-
Total net assets at the end of the year - unwung	5,338,350.82	493,224,224.13	31,605,791.23
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets at the end of the year - swung	5,338,350.82	493,224,224.13	31,605,791.23
TER for the year (Note 9)			
AP - Shares	-	-	1.81%
BP - Shares	2.09%	1.33%	1.81%
E - Shares	2.87%	2.08%	2.57%
Performance fee for the year (Note 3b)			
AP - Shares	-	-	-
BP - Shares	-	-	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - Global Long Short Equity Fund - USD Hedged (in USD)	Nordea 1 - Global Opportunity Fund (in EUR)	Nordea 1 - Global Portfolio Fund (in EUR)	Nordea 1 - Global Real Estate Fund (in USD)	Nordea 1 - Global Small Cap Fund (in USD)
91,379,025.89	166,117,528.31	110,546,697.25	808,267,305.09	412,922,025.38
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	1,932,668.23	1,796,692.89	22,697,696.94	8,520,474.73
-	-	-	-	-
127,117.19	43,544.31	-	173,185.47	254,877.38
297,488.01	-	-	-	-
0.03	0.31	0.30	0.43	0.12
-	-	4,755.47	-	-
424,605.23	1,976,212.85	1,801,448.66	22,870,882.84	8,775,352.23
447,230.36	-	-	-	-
-	-	18,915.75	-	-
-	-	-	-	-
11,560.20	30,388.29	19,887.79	130,876.24	65,493.09
148,277.62	331,661.70	216,870.41	1,911,170.90	905,450.54
6,197.51	11,967.80	715.95	58,968.85	31,102.81
2,953.29	12,140.47	620.24	2,316.01	1,745.56
642,950.57	1,591,224.12	789,603.00	11,081,145.52	5,780,846.55
18.90	-	-	-	-
1,262.30	1,362.97	17,986.58	145,184.24	78,988.02
9,130.45	20,806.20	44,020.32	339,626.20	178,454.09
41,263.88	5,283.75	6,799.06	20,398.27	12,630.19
1,310,845.08	2,004,835.30	1,121,863.10	13,639,681.23	7,054,710.85
(886,239.85)	(28,622.45)	679,585.56	9,231,201.61	1,720,641.38
(4,455,935.49)	5,494,437.96	8,833,332.83	28,105,287.23	17,633,988.24
-	-	-	-	-
177.55	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
(3,918,068.62)	-	-	-	-
(7401,390.08)	(6,304.17)	4,806.80	(9,493.39)	6,797.31
780,364.81	109,424.73	2,154.81	162,208.54	(117,921.88)
(15,881,091.68)	5,568,936.07	9,519,880.00	37,489,203.99	19,243,506.05
(5,448,716.49)	(10,615,540.09)	(11,058,635.45)	(93,153,277.24)	(88,748,515.86)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
1,820,147.76	-	-	-	-
(835,014.99)	-	-	-	-
(387.67)	229.65	(1,112.85)	2,595.42	99,777.05
(20,345,063.07)	(5,046,374.37)	(15,39,868.30)	(55,661,477.83)	(69,405,233.76)
38,788,811.19	27,836,851.13	46,799,552.79	137,273,992.64	87,553,211.94
(96,292,926.54)	(22,150,343.26)	(40,685,560.48)	(143,120,314.18)	(110,902,764.37)
-	-	-	(10.38)	-
13,529,857.47	166,757,661.81	115,120,721.26	746,759,495.34	320,167,239.19
-	-	-	-	-
13,529,857.47	166,757,661.81	115,120,721.26	746,759,495.34	320,167,239.19
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
1.82%	1.84%	1.05%	1.85%	1.83%
2.58%	2.59%	1.86%	2.61%	2.58%
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2018

	Nordea 1 - Global Stable Equity Fund (in EUR)	Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged (in EUR)	Nordea 1 - Global Stars Equity Fund (in USD)
Total Net assets at the beginning of the year	2,581,085,089.20	1,567,158,364.50	64,197,245.52
Revaluation difference on opening net assets (Note 2)	-	-	-
Combined opening net assets at year-end rate	-	-	-
Income			
Net dividends (Note 2)	54,357,301.39	29,328,829.79	2,850,048.63
Net interest on bonds (Note 2)	-	-	-
Net interest on banks	-	9,536.51	82,113.64
Net interest on derivatives	-	-	-
Other income	5.80	8.11	0.69
Income on stock lending (Note 7)	41,017.44	23,552.40	11,772.47
	54,398,324.63	29,361,926.81	2,943,935.43
Expenses			
Net dividends (Note 2)	-	-	-
Net interest on banks	139,395.04	-	-
Net interest on derivatives	-	-	-
Audit, legal, registration, board of directors and other fees	423,429.24	214,282.43	42,616.79
Central administration fees (Note 5)	3,475,983.42	2,151,604.20	335,625.33
Depository bank fees (Note 4)	188,190.09	95,523.63	33,250.55
Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)	336,461.00	307,138.39	2,135.77
Management fees (Note 3a)	23,162,262.44	14,211,582.12	2,311,936.48
Performance fees (Note 3b)	-	-	-
Printing, publication and internet fees	276,470.27	130,266.37	29,953.20
Taxe d'abonnement (Note 6)	738,279.77	348,437.83	85,709.19
Transaction related costs	64,137.22	158,353.23	46,031.94
	28,804,608.49	17,617,188.20	2,887,259.25
Net income/(loss)	25,593,716.14	11,744,738.61	56,676.18
Net realised gain/(loss) on securities	95,803,073.80	673,234,855.28	43,679.91
Net realised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Net realised gain/(loss) on credit default swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on futures	-	-	-
Net realised gain/(loss) on interest rate swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on options	-	-	-
Net realised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	224,178.38	(49,549,035.74)	(33,0166.01)
Net realised gain/(loss) on foreign currencies	777,926.39	5,739,322.68	215,559.77
Net realised gain/(loss)	122,398,894.71	35,258,510.83	(14,250.15)
Changes in unrealised gain/(loss) on securities	(227,624,630.25)	(116,510,131.95)	(39,519,620.09)
Changes in unrealised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on futures	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on options	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	30,424.49	(36,410,881.31)	40.47
Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies	(2,432.37)	4,568.56	773.26
Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations	(105,197,743.42)	(117,657,933.87)	(39,533,056.51)
Movements in capital			
Proceeds from shares issued	584,925,265.79	209,609,938.90	394,830,769.39
Payments for shares redeemed	(600,611,428.57)	(614,933,109.66)	(46,493,205.12)
Dividends paid (Note 15)	(113,195.48)	(1,340,582.80)	-
Total net assets at the end of the year - unwung	2,460,087,987.52	1,042,836,677.07	37,300,175,328
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets at the end of the year - swung	2,460,087,987.52	1,042,836,677.07	37,300,175,328
TER for the year (Note 9)			
AP - Shares	1.80%	1.80%	1.98%
BP - Shares	1.80%	1.80%	1.82%
E - Shares	2.58%	2.58%	2.61%
Performance fee for the year (Note 3b)			
AP - Shares	-	-	-
BP - Shares	-	-	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - Heracles Long/Short MI Fund (in EUR)	Nordea 1 - Indian Equity Fund (in USD)	Nordea 1 - International High Yield Bond Fund - USD Hedged (in USD)	Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund (Note 1a) (in USD)	Nordea 1 - Latin American Equity Fund (in EUR)
86,095,181.49	545,042,608.59	157,252,216.03	-	86,529,646.78
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	8,967,081.87	12,541.23	-	3,054,935.52
50,041.82	-	9,182,885.92	4,152,227.29	-
35,577.88	153,366.62	46,093.66	24,628.68	49,101.07
-	-	-	-	-
0.64	0.42	5,552.85	0.13	2.29
-	-	-	-	-
85,620.34	9,120,448.91	9,177,073.66	4,177,056.10	3,104,038.88
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
11,364.83	53,811.57	23,531.40	13,891.28	17,552.82
121,392.63	342,613.96	142,118.20	150,743.35	209,981.34
5,416.98	177,981.96	8,068.95	11,020.70	31,250.41
22,229.74	12,765.18	3,185.77	6.74	13,528.21
899,052.51	1,195,018.23	485,182.71	673,300.41	1,332,009.14
5,050.96	-	-	-	-
5,147.43	1,979.74	2,543.38	445.01	11,222.87
15,463.16	33,449.17	18,753.44	10,446.97	30,443.03
260,833.36	971,081.81	471,259.96	3,149.22	81,851.99
1,345,951.60	2,788,701.62	730,509.81	863,003.68	1,727,839.81
(1,260,331.26)	6,331,747.29	8,446,563.85	3,314,052.42	1,376,199.07
(199,821.49)	36,861,619.02	(174,676.53)	(3,884,258.94)	(134,429.86)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
(9,316,405.05)	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
(4,365,873.12)	(25,177.06)	(6,724,277.71)	-	(16,103.13)
(24,993.00)	(855,840.03)	1,382,192.31	(182.06)	180,262.21
(15,167,423.92)	42,312,349.22	2,929,801.92	(570,388.58)	1,405,928.29
(399,381.07)	(100,198,831.60)	(12,338,126.50)	(2,407,921.22)	(579,931.99)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
491,329.44	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
(102,558.50)	-	(601,069.49)	-	(2,477.76)
(213.7)	17,436.60	553.05	(0.01)	(16,651.53)
(15,178,055.42)	(57,809,045.78)	(10,008,841.02)	(2,978,309.81)	806,867.01
10,119,416.14	109,378,814.70	8,852,815.56	304,662,209.24	126,426,221.09
(30,632,050.53)	(317,673,413.77)	(35,247,751.85)	(231,419,788.82)	(93,769,648.64)
-	-	-	-	(79.94)
50,404,491.68	278,878,963.74	120,848,438.72	70,264,110.61	119,993,006.30
-	-	-	-	-
50,404,491.68	278,878,963.74	120,848,438.72	70,264,110.61	119,993,006.30
2.35%	-	-	-	214%
2.34%	2.26%	1.33%	1.58%	1.96%
3.08%	3.00%	2.08%	2.21%	2.70%
0.01%	-	-	-	-
0.01%	-	-	-	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2018

	Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund (in EUR)	Nordea 1 - Low Duration European High Yield Bond Fund (in EUR)	Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund (in USD)
Total Net assets at the beginning of the year	245,689,728.83	9,993,786.50	474,447,271.80
Revaluation difference on opening net assets (Note 2)	-	-	-
Combined opening net assets at year-end rate	-	-	-
Income			
Net dividends (Note 2)	-	-	-
Net interest on bonds (Note 2)	10,299,202.55	480,630.40	21,661,702.03
Net interest on banks	-	-	146,744.60
Net interest on derivatives	-	-	-
Other income	2.66	-	116
Income on stock lending (Note 7)	-	-	-
	10,299,205.21	480,630.40	21,808,447.79
Expenses			
Net dividends (Note 2)	-	-	-
Net interest on banks	113,957.70	1,219.92	-
Net interest on derivatives	1,874,964.66	-	-
Audit, legal, registration, board of directors and other fees	154,763.61	1,833.56	68,583.89
Central administration fees (Note 5)	391,071.34	19,472.17	501,880.24
Depository bank fees (Note 4)	61,472.54	862.58	20,059.97
Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3 c)	44.22	-	54,035.97
Management fees (Note 3a)	1,749,398.90	49,583.63	1,863,204.21
Performance fees (Note 3b)	-	-	-
Printing, publication and internet fees	16,358.86	64.07	20,789.18
Taxe d'abonnement (Note 6)	128,202.73	1,220.05	76,992.99
Transaction related costs	131,647.62	1,817.73	98,206.67
	4,621,881.98	76,073.71	2,703,753.12
Net income/(loss)	5,677,323.23	404,556.69	19,104,694.67
Net realised gain/(loss) on securities	(5,550,397.64)	(40,163.34)	(5,775,760.20)
Net realised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Net realised gain/(loss) on credit default swaps	33,984.49	-	-
Net realised gain/(loss) on futures	1,425,236.90	(56,946.32)	472,817.04
Net realised gain/(loss) on interest rate swaps	(2,129,668.31)	-	-
Net realised gain/(loss) on options	-	-	-
Net realised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	9,189,668.96	(44,277.87)	(17,612,341.63)
Net realised gain/(loss) on foreign currencies	(1,197,142.02)	(5,130.92)	3,414,514.35
Net realised gain/(loss)	7,449,005.61	258,037.84	(296,075.77)
Changes in unrealised gain/(loss) on securities	2,273,121.45	(710,854.33)	(10,432,646.11)
Changes in unrealised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on futures	(2,450,913.91)	(59,540.38)	(328,326.40)
Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps	(5,313,761.60)	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on options	907.88	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	376,193.25	26,765.90	(3,380,176.24)
Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies	(177.72)	(2,001.60)	311.51
Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations	2,334,374.96	(487,592.57)	(14,536,913.01)
Movements in capital			
Proceeds from shares issued	1,457,753,736.81	12,269,793.78	98,364,744.66
Payments for shares redeemed	(269,462,543.59)	(10,578,447.84)	(184,516,902.85)
Dividends paid (Note 15)	-	-	(120,814.63)
Total net assets at the end of the year - unsprung	1,436,315,297.01	11,197,539.87	368,637,385.97
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets at the end of the year - sprung	1,436,315,297.01	11,197,539.87	368,637,385.97
TER for the year (Note 9)			
AP - Shares	-	-	1.34%
BP - Shares	0.72%	1.26%	1.33%
E - Shares	1.46%	-	2.08%
Performance fee for the year (Note 3b)			
AP - Shares	-	-	-
BP - Shares	-	-	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - Nordic Equity Fund (in EUR)	Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund (in EUR)	Nordea 1 - Nordic Ideas Equity Fund (in EUR)	Nordea 1 - Nordic Stars Equity Fund (in EUR)	Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund (in USD)
248,954,554.63	146,720,329.02	68,553,490.92	61,140,249.96	648,841,932.56
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
7,541,911.23	3,140,068.52	1,941,119.76	1,666,928.99	-
-	-	-	-	40,291,139.52
-	-	-	-	177,385.39
-	-	-	-	-
2.17	4.08	0.67	0.02	1,023.07
27918.15	113,549.80	15,206.19	13,907.61	-
7,569,831.55	3,253,622.40	1,956,326.62	1,680,836.62	40,469,547.98
-	-	-	-	-
36,168.96	46,173.44	22,788.68	19,767.56	-
-	-	-	-	-
37,635.91	22,636.22	11,495.40	7,771.88	102,820.73
421,431.39	264,830.96	132,987.62	90,347.61	574,926.24
14,675.15	10,862.46	5,125.59	4,147.11	32,490.18
38,465.69	163,515.84	11,080.38	769.20	8,645.59
3,049,279.19	1,947,645.87	982,773.13	639,323.21	1,930,211.14
-	-	-	-	-
32,979.83	24,304.39	12,688.19	5,469.61	11,176.34
80,401.10	55,444.30	29,321.36	14,611.17	80,403.81
6,805.93	16,992.10	5,695.31	6,520.12	78,515.47
3,717,843.15	2,552,405.58	1,213,955.66	788,727.47	2,819,189.50
3,851,988.40	701,216.82	742,370.96	892,109.15	37,650,358.48
11,370,044.92	9,263,221.49	3,387,409.46	1,626,762.26	(804,570.91)
-	-	-	-	-
-	(28,376.69)	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
1,056.49	875.61	(157.79)	(355.28)	(17,081,860.91)
(6,952.67)	59,237.53	(39,719.04)	1,871.91	2,538,025.85
15,216,137.14	9,996,174.76	4,089,903.59	2,520,388.04	22,301,952.51
(35,614,768.39)	(24,360,832.99)	(10,257,979.60)	(6,042,864.68)	(51,254,575.79)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
(3,751.30)	(55.92)	(1,208.39)	(1,341.89)	(2,716,502.80)
(20,402,382.55)	(14,364,714.15)	(6,169,284.40)	(3,523,818.53)	(31,668,879.89)
13,071,396.62	42,644,545.28	20,768,142.31	9,259,812.18	198,620,548.72
(48,981,850.92)	(64,954,202.84)	(19,727,375.26)	(42,319,158.54)	(247,244,565.04)
(105,370.86)	(25,124.07)	(326.21)	-	(1,925,496.22)
192,586,346.92	110,020,833.24	63,424,647.36	24,557,085.07	566,623,540.13
-	-	-	-	-
192,586,346.92	110,020,833.24	63,424,647.36	24,557,085.07	566,623,540.13
1.80%	1.79%	1.81%	-	-
1.80%	1.80%	1.80%	1.80%	1.33%
2.55%	2.55%	2.56%	2.56%	2.07%
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2018

	Nordea 1 - North American Small Cap Fund (in USD)	Nordea 1 - North American Stars Equity Fund (Note 1c) (in USD)	Nordea 1 - North American Value Fund (in USD)
Total Net assets at the beginning of the year	270,471,286.71	861,232,444.00	400,677,901.60
Revaluation difference on opening net assets (Note 2)	-	-	-
Combined opening net assets at year-end rate	-	-	-
Income			
Net dividends (Note 2)	3,867,677.09	9,763,225.89	4,487,610.17
Net interest on bonds (Note 2)	-	-	-
Net interest on banks	67,842.63	179,240.84	79,999.24
Net interest on derivatives	-	-	-
Other income	0.35	2.08	2.42
Income on stock lending (Note 7)	4,331.52	12,581.70	-
	3,939,851.59	9,955,050.51	4,567,611.83
Expenses			
Net dividends (Note 2)	-	-	-
Net interest on banks	-	-	-
Net interest on derivatives	-	-	-
Audit, legal, registration, board of directors and other fees	40,408.18	107,052.64	64,978.75
Central administration fees (Note 5)	566,163.09	1,449,625.50	845,186.35
Depository bank fees (Note 4)	11,651.77	29,792.95	18,653.69
Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)	3,798.03	14,193.88	3,000.74
Management fees (Note 3a)	3,620,427.12	8,729,476.39	5,110,558.32
Performance fees (Note 3b)	-	-	-
Printing, publication and internet fees	49,651.28	106,757.42	59,131.51
Taxe d'abonnement (Note 6)	109,934.13	240,596.97	142,954.98
Transaction related costs	13,932.28	28,769.72	17,180.66
	4,415,965.88	10,705,265.47	6,261,645.00
Net income/(loss)	(476,114.29)	(750,214.96)	(1,694,033.17)
Net realised gain/(loss) on securities	8,590,908.21	114,812,873.05	27,719,742.38
Net realised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Net realised gain/(loss) on credit default swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on futures	-	-	-
Net realised gain/(loss) on interest rate swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on options	-	-	-
Net realised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	(316,664.89)	(3,232,012.17)	(761,116.47)
Net realised gain/(loss) on foreign currencies	52,164.79	982,214.58	255,164.22
Net realised gain/(loss)	7,850,293.82	111,762,860.50	25,519,756.96
Changes in unrealised gain/(loss) on securities	(58,856,595.62)	(174,273,751.09)	(54,995,243.11)
Changes in unrealised gain/(loss) on contracts for difference	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on futures	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on options	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	(49,632.08)	(577,314.75)	(357,187.90)
Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies	68.93	(946.04)	176.60
Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations	(51,055,864.95)	(63,009,151.38)	(29,832,497.45)
Movements in capital			
Proceeds from shares issued	32,411,988.77	99,124,989.52	97,555,902.86
Payments for shares redeemed	(67,914,865.09)	(454,536,331.95)	(123,904,722.47)
Dividends paid (Note 15)	-	(55,160.87)	-
Total net assets at the end of the year - unsprung	183,912,545.44	442,676,789.32	344,496,584.54
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets at the end of the year - swung	183,912,545.44	442,676,789.32	344,496,584.54
TER for the year (Note 9)			
AP - Shares	1.80%	1.82%	1.83%
BP - Shares	1.82%	1.82%	1.83%
E - Shares	2.58%	2.57%	2.59%
Performance fee for the year (Note 3b)			
AP - Shares	-	-	-
BP - Shares	-	-	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - Norwegian Bond Fund (in NOK)	Nordea 1 - Norwegian Equity Fund (in NOK)	Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund (Note 1c) (in NOK)	Nordea 1 - Renminbi Bond Fund (Note 1c) (in CNH)	Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund (in USD)
6,560,044,312.01	1,189,233,150.04	6,898,615,839.83	168,809,424.01	1,971,971,758.58
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	33,942,429.35	-	-	44,105,701.60
120,491,330.75	-	115,374,836.91	4,653,794.85	-
146,963.79	35,930.84	332,082.85	99,916.61	270,244.11
14,661,713.81	-	-	-	-
7.76	8.49	8.13	-	1.87
-	1,148,502.91	-	-	83,974.97
135,300,016.11	35,126,871.59	115,706,927.89	475,371.46	44,459,922.55
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
956,063.08	196,317.95	1,144,521.17	10,787.01	238,307.35
8,242,415.89	2,355,824.09	9,663,849.46	166,438.97	1,790,708.93
304,286.13	83,064.33	371,264.31	5,462.82	405,263.16
1,472,714.82	154,670.84	808,401.84	46,929.97	81,707.85
31,255,594.54	16,731,984.35	8,550,418.56	897,439.72	12,104,831.71
-	-	-	-	-
1,098,935.56	259,132.24	1,241,949.02	5,682.08	40,604.74
2,500,568.80	572,035.57	2,913,402.94	13,978.00	209,048.24
68,429.14	67,776.21	61,203.31	20,708.90	185,906.44
45,899,007.96	20,420,805.58	24,755,010.61	1,167,427.47	15,056,378.42
89,401,008.15	14,706,066.01	90,951,917.28	3,586,283.99	29,403,544.13
31,350,280.45	81,756,131.18	1,456,180.75	(12,107,280.46)	148,215,938.33
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
(208,241.48)	(68,228.86)	(209,036.95)	7,529,646.46	(36,848.57)
736,126.29	(77,179.87)	189,005.48	(558.64)	(512,932.33)
121,279,173.41	96,316,788.46	92,388,066.56	(991,908.65)	177,069,701.56
(94,446,755.72)	(235,602,836.65)	(20,044,405.35)	3,279,557.45	(319,120,197.76)
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
6,903,987.57	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
(412,913.82)	(1,729.98)	1,125.18	(5,112,128.61)	7870.39
-	-	-	(578.60)	-
33,323,491.44	(139,287,778.12)	72,344,786.39	(2,825,058.41)	(142,042,625.81)
987,244,014.47	411,876,794.82	2,470,806,058.14	11,798,733.66	170,843,900.06
(2313,456,424.97)	(508,710,079.66)	(2,967,247,724.71)	(153,632,592.70)	(756,078,380.38)
(14,926,376.05)	(977,928.18)	(8,823,921.66)	(261,055.14)	(1,389,494.74)
5,252,229,016.90	952,134,158.90	6,465,695,037.99	23,889,451.42	1,243,305,157.71
-	-	-	-	-
5,252,229,016.90	952,134,158.90	6,465,695,037.99	23,889,451.42	1,243,305,157.71
0.85%	1.80%	0.37%	1.86%	-
0.85%	1.80%	0.37%	1.86%	2.12%
1.60%	2.55%	1.13%	2.60%	2.88%
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2018

	Nordea 1 - Stable Equity Long/Short Fund - Euro Hedged (Note 1b) (in EUR)	Nordea 1 - Stable Return Fund (in EUR)	Nordea 1 - Sverish Bond Fund (in SEK)
Total Net assets at the beginning of the year	614,622,140.27	17,302,009,632.95	1,354,373,725.88
Revaluation difference on opening net assets (Note 2)	-	-	-
Combined opening net assets at year-end rate	-	-	-
Income			
Net dividends (Note 2)	11,786,044.85	206,484,367.98	-
Net interest on bonds (Note 2)	-	72,924,027.96	21,543,983.00
Net interest on banks	2,642,731.21	607,949.98	-
Net interest on derivatives	-	24,498,044.03	-
Other income	1.74	27.86	4.91
Income on stock lending (Note 7)	8,269.82	1,766,727.49	-
	14,437,047.62	306,281,145.30	21,543,987.91
Expenses			
Net dividends (Note 2)	-	-	-
Net interest on banks	-	-	70,942.68
Net interest on derivatives	3,727,271.80	-	-
Audit, legal, registration board of directors and other fees	47,716.48	2,258,984.92	172,827.05
Central administration fees (Note 5)	281,759.42	25,700,096.51	1,553,946.71
Depository bank fees (Note 4)	23,231.89	1,309,022.51	59,133.20
Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)	124,099.75	8,263,286.23	830,817.92
Management fees (Note 3a)	1,721,743.21	179,201,462.36	6,015,181.87
Performance fees (Note 3b)	-	-	-
Printing, publication and internet fees	15,607.40	2,074,824.41	213,175.16
Taxe d'abonnement (Note 6)	44,094.35	4,904,785.21	473,359.85
Transaction related costs	316,384.19	3,653,729.19	44,605.49
	6,301,908.49	227,366,191.34	9,433,969.93
Net income/(loss)	8,135,139.13	78,914,953.96	12,109,997.98
Net realised gain/(loss) on securities	25,623,907.89	160,180,781.07	4,022,358.65
Net realised gain/(loss) on contracts for difference	39,006,571.79	-	-
Net realised gain/(loss) on credit default swaps	-	(6,246,796.32)	-
Net realised gain/(loss) on futures	(35,981,559.59)	(124,820,495.49)	(13,0106.40)
Net realised gain/(loss) on interest rate swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on options	-	-	-
Net realised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Net realised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	(14,067,755.75)	(204,192,209.24)	(59,316.59)
Net realised gain/(loss) on foreign currencies	6,105,818.74	14,227,405.25	38,622.80
Net realised gain/(loss)	28,822,122.21	(81,936,360.77)	15,981,556.44
Changes in unrealised gain/(loss) on securities	(15,676,886.23)	(587,689,492.71)	(4,137,973.65)
Changes in unrealised gain/(loss) on contracts for difference	(28,179,329.84)	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps	-	(18,893,940.85)	-
Changes in unrealised gain/(loss) on futures	1,518,497.96	106,643,433.19	45,690.00
Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on options	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on total return swaps	-	-	-
Changes in unrealised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	(8,547,648.51)	(143,199,022.07)	-
Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies	5,806.18	47,054.69	2,986.47
Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations	(22,057,438.23)	(725,028,328.52)	11,892,259.26
Movements in capital			
Proceeds from shares issued	150,575.01	2,107,321,443.06	139,093,192.65
Payments for shares redeemed	(592,714,797.56)	(7,825,537,648.03)	(623,969,715.05)
Dividends paid (Note 15)	(479.49)	(15,604,294.27)	(336,095.72)
Total net assets at the end of the year - unsprung	-	10,843,160,805.19	881,063,367.02
Add/(deduct) swing adjustment	-	-	-
Total net assets at the end of the year - swung	-	10,843,160,805.19	881,063,367.02
TER for the year (Note 9)			
AP - Shares	-	1.80%	0.85%
BP - Shares	-	1.80%	0.85%
E - Shares	-	2.56%	1.60%
Performance fee for the year (Note 3b)			
AP - Shares	-	-	-
BP - Shares	-	-	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund (Note 1c)	Nordea 1 - Unconstrained Bond Fund - USD Hedged	Nordea 1 - US Bond Opportunities Fund	Nordea 1 - US Corporate Bond Fund	Nordea 1 - US High Yield Bond Fund
(in SEK)	(in USD)	(in USD)	(in USD)	(in USD)
2,713,904,885.69	93,453,118.46	91,456,234.99	3,459,117,995.03	857,616,940.98
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
18,493,506.68	3,481,295.98	4,839,437.79	124,004,649.50	45,099,794.09
-	47,472.55	66,872.24	795,233.70	210,653.89
-	-	-	-	-
10.62	0.05	-	2.82	0.06
-	-	-	-	-
18,493,517.30	3,528,768.58	4,906,310.03	124,799,886.02	45,310,448.04
-	-	-	-	-
266,975.23	-	-	-	-
-	-	-	-	-
361,959.66	14,309.90	22,417.58	475,268.99	127,326.33
2,874,995.65	105,322.35	227,020.74	4,361,182.77	1,014,962.29
132,366.60	4,455.68	6,729.27	136,619.41	38,947.13
1143,804.22	5,253.17	795	9,014.57	11,426.67
2,771,646.48	364,726.61	516,361.93	9,779,112.75	3,871,346.66
-	-	-	-	-
287,714.33	1,316.22	8.55	147,285.53	49,022.19
723,557.85	10,612.61	13,201.44	537,025.54	160,463.58
47,921.44	25,747.70	18,513.30	842,659.54	256,116.90
8,610,941.46	531,744.24	804,260.76	16,288,169.10	5,529,611.75
9,882,575.84	2,997,024.34	4,102,049.27	108,511,716.92	39,780,836.29
(14,270,033.72)	(1,018,972.69)	(2,184,853.27)	(72,751,676.27)	(3,665,238.61)
-	-	-	-	-
-	1,623,490.16	-	(5,932,723.15)	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
(61,598.14)	(2,857,605.48)	(3,672,378.49)	(152,928,876.92)	(67,802,088.52)
(44,693.72)	672,567.04	538,570.73	29,580,417.94	10,959,459.29
(4,493,749.74)	1,416,503.37	(1,216,611.76)	(93,521,141.48)	(20,727,031.55)
(359,018.84)	(3,390,204.59)	(1,897,132.89)	(147,876,478.24)	(66,682,901.02)
-	-	-	-	-
-	(1,032,198.31)	-	5,227,640.80	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	(770,395.27)	(222,259.57)	(33,408,017.40)	(9,990,305.79)
(1,098.64)	202.45	157.39	(2,673.52)	(177.3)
(4,853,867.22)	(3,776,092.35)	(3,335,846.83)	(269,580,669.84)	(97,400,256.09)
1,642,399,343.28	6,274,273.81	82,188,953.35	606,858,263.82	126,049,482.54
(2,489,437,685.64)	(18,867,387.46)	(8,732,560.56)	(1,467,149,672.07)	(191,594,943.85)
(40.32)	-	(111.99)	(2,780,759.70)	(9,673.60)
1,862,012,535.79	77,083,912.46	161,576,668.96	2,326,465,157.24	694,661,549.98
-	-	-	-	-
1,862,012,535.79	77,083,912.46	161,576,668.96	2,326,465,157.24	694,661,549.98
0.38%	-	1.27%	1.03%	-
0.37%	1.43%	1.28%	1.02%	13.1%
1.12%	2.20%	1.99%	1.79%	2.09%
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2018

	Nordea 1 - US Total Return Bond Fund (in USD)
Total Net assets at the beginning of the year	2,101,567,512.65
Revaluation difference on opening net assets (Note 2)	-
Combined opening net assets at year-end rate	-
Income	
Net dividends (Note 2)	-
Net interest on bonds (Note 2)	83,631,364.95
Net interest on banks	1,003,045.66
Net interest on derivatives	-
Other income	3.47
Income on stock lending (Note 7)	-
	84,634,414.08
Expenses	
Net dividends (Note 2)	-
Net interest on banks	-
Net interest on derivatives	-
Audit, legal, registration, board of directors and other fees	341,083.52
Central administration fees (Note 5)	5,335,127.52
Depository bank fees (Note 4)	96,988.15
Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)	22,150.44
Management fees (Note 3a)	12,198,247.93
Performance fees (Note 3b)	-
Printing, publication and internet fees	78,941.57
Taxe d'abonnement (Note 6)	343,522.97
Transaction related costs	297,895.73
	18,712,957.83
Net income/(loss)	65,921,456.25
Net realised gain/(loss) on securities	(11,023,403.14)
Net realised gain/(loss) on contracts for difference	-
Net realised gain/(loss) on credit default swaps	-
Net realised gain/(loss) on futures	-
Net realised gain/(loss) on interest rate swaps	-
Net realised gain/(loss) on options	-
Net realised gain/(loss) on total return swaps	-
Net realised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	(58,414,838.06)
Net realised gain/(loss) on foreign currencies	9,508,837.52
Net realised gain/(loss)	5,992,052.57
Changes in unrealised gain/(loss) on securities	(39,749,241.03)
Changes in unrealised gain/(loss) on contracts for difference	-
Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps	-
Changes in unrealised gain/(loss) on futures	-
Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps	-
Changes in unrealised gain/(loss) on options	-
Changes in unrealised gain/(loss) on total return swaps	-
Changes in unrealised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts	(6,565,164.11)
Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies	(448.07)
Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations	(40,322,800.64)
Movements in capital	
Proceeds from shares issued	1,556,725,394.32
Payments for shares redeemed	(1,636,491,878.76)
Dividends paid (Note 15)	(7,655,307.83)
Total net assets at the end of the year - unsprung	1,973,822,919.74
Add/(deduct) swing adjustment	-
Total net assets at the end of the year - sprung	1,973,822,919.74
TER for the year (Note 9)	
AP - Shares	1.51%
BP - Shares	1.50%
E - Shares	2.25%
Performance fee for the year (Note 3b)	
AP - Shares	-
BP - Shares	-

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2018

Note 1 - General

Nordea 1, SICAV (hereafter the "Company") is organised as a variable capital company, Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) with multiple compartments under the law of 10 August 1915 relating to commercial companies as amended and part I of the law of 17 December 2010 on undertakings for collective investment (UCI) as amended (the "Law").

At the end of the reporting year, the Company consists of the following Sub-funds:

Name of Sub-fund	Base Currency	Inception Date
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund (Note 1a)	EUR	23/05/2018
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund (Note 1b)	EUR	01/10/2009
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	EUR	15/06/2011
Nordea 1 - Asian Focus Equity Fund	USD	06/01/1994
Nordea 1 - Balanced Income Fund	EUR	22/02/2012
Nordea 1 - Chinese Equity Fund	USD	02/12/2013
Nordea 1 - Danish Bond Fund	DKK	15/06/1990
Nordea 1 - Danish Mortgage Bond Fund	DKK	21/02/1997
Nordea 1 - Danish Short-Term Bond Fund (Note 1c)	DKK	27/01/1995
Nordea 1 - Emerging Consumer Fund	EUR	03/11/2008
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund	USD	30/05/2012
Nordea 1 - Emerging Market Bond Opportunities Fund	USD	03/09/2012
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund	USD	15/11/2011
Nordea 1 - Emerging Market Hard Currency Bond Fund	USD	26/10/2015
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund	USD	03/09/2012
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund Plus	USD	26/10/2015
Nordea 1 - Emerging Markets Debt Total Return Fund	USD	21/11/2017
Nordea 1 - Emerging Markets Focus Equity Fund (Note 1b)	USD	31/07/2012
Nordea 1 - Emerging Markets Small Cap Fund	USD	04/12/2013
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund	USD	18/04/2011
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	EUR	20/10/1989
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Plus	EUR	11/03/2011
Nordea 1 - European Covered Bond Fund	EUR	05/06/1996
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	EUR	22/02/2012
Nordea 1 - European Diversified Corporate Bond Fund	EUR	20/09/2010
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	EUR	28/09/2012
Nordea 1 - European Focus Equity Fund	EUR	16/09/2014
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	EUR	01/01/2006
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II	EUR	12/03/2011
Nordea 1 - European Long Short Equity Fund (Note 1a)	EUR	06/12/2018
Nordea 1 - European Small and Mid Cap Equity Fund	EUR	23/03/2009
Nordea 1 - European Stars Equity Fund	EUR	14/11/2017
Nordea 1 - European Value Fund	EUR	15/09/1989
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund	EUR	03/05/2013
Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	GBP	13/10/2015
Nordea 1 - Global Bond Fund	EUR	20/10/1989
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	EUR	13/03/2008
Nordea 1 - Global Dividend Fund	USD	08/12/2015
Nordea 1 - Global Frontier Markets Fund (Note 1a)	USD	04/12/2018
Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund	USD	11/02/2010
Nordea 1 - Global Ideas Equity Fund	USD	08/12/2015
Nordea 1 - Global Long Short Equity Fund - USD Hedged	USD	28/09/2016
Nordea 1 - Global Opportunity Fund	EUR	13/11/2013
Nordea 1 - Global Portfolio Fund	EUR	01/02/2010

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2018 (continued)

Name of Sub-fund	Base Currency	Inception Date
Nordea 1 - Global Real Estate Fund	USD	15/11/2011
Nordea 1 - Global Small Cap Fund	USD	11/03/2014
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	EUR	01/01/2006
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged	EUR	06/03/2007
Nordea 1 - Global Stars Equity Fund	USD	18/05/2016
Nordea 1 - Heracles Long/Short MIFund	EUR	13/03/2008
Nordea 1 - Indian Equity Fund	USD	05/07/2012
Nordea 1 - International High Yield Bond Fund - USD Hedged	USD	04/12/2012
Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund (Note 1a)	USD	13/03/2018
Nordea 1 - Latin American Equity Fund	EUR	01/08/2007
Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund	EUR	24/10/2017
Nordea 1 - Low Duration European High Yield Bond Fund	EUR	05/12/2017
Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund	USD	03/03/2011
Nordea 1 - Nordic Equity Fund	EUR	04/05/1992
Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund	EUR	15/01/2007
Nordea 1 - Nordic Ideas Equity Fund	EUR	30/04/2013
Nordea 1 - Nordic Stars Equity Fund	EUR	19/08/2014
Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund	USD	04/12/2012
Nordea 1 - North American Small Cap Fund	USD	01/10/2012
Nordea 1 - North American Stars Equity Fund (Note 1c)	USD	30/05/2012
Nordea 1 - North American Value Fund	USD	14/03/1997
Nordea 1 - Norwegian Bond Fund	NOK	15/05/1998
Nordea 1 - Norwegian Equity Fund	NOK	21/11/1997
Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund (Note 1c)	NOK	18/07/1997
Nordea 1 - Renminbi Bond Fund (Note 1c)	CNH	05/05/2015
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund	USD	03/10/2011
Nordea 1 - Stable Return Fund	EUR	02/11/2006
Nordea 1 - Swedish Bond Fund	SEK	04/08/1995
Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund (Note 1c)	SEK	27/01/1995
Nordea 1 - Unconstrained Bond Fund - USD Hedged	USD	06/11/2013
Nordea 1 - US Bond Opportunities Fund	USD	05/04/2016
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund	USD	15/01/2010
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund	USD	28/07/2008
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	USD	25/09/2012

a) Sub-fund launches

The Board of Directors of the Company took the decision to launch the following Sub-funds:

Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund (1st NAV dated 24 May 2018)

Nordea 1 - European Long Short Equity Fund (1st NAV dated 07 December 2018)

Nordea 1 - Global Frontier Markets Fund (1st NAV dated 05 December 2018)

Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund (1st NAV dated 14 March 2018)

b) Sub-fund mergers

The following Sub-funds have been merged during the reporting year:

Closing Sub-fund	Absorbing Sub-fund	Effective date
Nordea 1 - African Equity Fund	Nordea 1 - Emerging Markets Focus Equity Fund	13 June 2018
Nordea 1 - Stable Equity Long/Short Fund - Euro Hedged	Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	27 September 2018

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2018 (continued)

c) Sub-fund name changes

The following Sub-funds have been renamed on 19 November 2018:

Old name	New name
Nordea 1 - Danish Kroner Reserve	Nordea 1 - Danish Short-Term Bond Fund
Nordea 1 - Norwegian Kroner Reserve	Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund
Nordea 1 - Swedish Kroner Reserve	Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund
Nordea 1 - Renminbi High Yield Bond Fund	Nordea 1 - Renminbi Bond Fund
Nordea 1 - North American All Cap Fund	Nordea 1 - North American Stars Equity Fund

Note 2 - Summary of significant accounting policies

The financial statements are prepared in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to investment funds.

a) Valuation of investment securities

Investment securities are valued as follows:

1. Securities and Money Market Instruments admitted for official listing on a stock exchange or traded in another regulated market within Europe, North or South America, Asia, Australia, New Zealand or Africa, which operates regularly and is recognised and open to the public are valued on the basis of the last available price at the time when the valuation is carried out. If the same security or money market instrument is quoted on different markets, the quotation of the main market for this security or money market instrument will be used. If there is no relevant quotation or if the quotations are not representative of the fair value, the evaluation will be done in good faith by the Board of Directors or its delegate with a view to establishing the probable bid price for such securities.
2. unlisted securities or unlisted Money Market Instruments are valued on the basis of their probable bid price as determined in good faith by the Board of Directors or its delegate.
3. liquid assets and loans are valued at their nominal value plus accrued interest.
4. units/shares of UCITS authorised according to Directive 2009/65/EEC as amended and/or other assimilated UCI are valued at their last available net asset value;
5. Repurchase agreements are valued by discounting the forward payment to the pricing date whilst subtracting the accrued interest on the pricing date to obtain a clean price.

b) Net realised gain or loss on sales of investment securities

The net realised gain or loss on sales of securities is determined on the basis of the average cost of the securities sold.

c) Foreign exchange translation

The financial statements of each Sub-fund of the Company are expressed in the base currency of each Sub-fund. Assets and liabilities in currencies other than the base currency are translated into the base currency at the exchange rates prevailing at year-end. Income and expenses in currencies other than the base currency are translated into the base currency at the exchange rates prevailing at payment dates. Resulting foreign exchange gains or losses are included in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

The principal exchange rates used at the end of the year were:

1 EUR = 1.622592 AUD	1 EUR = 1.127164 CHF	1 EUR = 7.874568 CNH
1 EUR = 7.467268 DKK	1 EUR = 0.894856 GBP	1 EUR = 125.873034 JPY
1 EUR = 9.942744 NOK	1 EUR = 4.300738 PLN	1 EUR = 10.242248 SEK
1 EUR = 1.559781 SGD	1 EUR = 1.145550 USD	

d) Cost of investment securities

The cost of investment securities denominated in currencies other than the Sub-fund's base currency is translated into the base currency at the exchange rate prevailing at the date of purchase.

e) Dividends and interest

Dividends are recorded net of withholding taxes while dividends on lent shares, i.e. manufactured dividends, are in principle recorded gross. Both are recognized as income on the date securities are first quoted ex-dividend, to the extent that information thereon is reasonably available to the Sub-fund. Interest on bonds is accrued on a daily basis.

f) Financial futures contracts

The Company is authorised to buy and sell financial futures contracts. Upon entering into a contract the Company deposits and maintains cash as collateral with the clearing broker Merrill Lynch International Limited. The cash margin calls needed to cover the required contract margins are adjusted daily in the Company cash accounts, and results on open positions are considered as realised at that point in time but reflected as unrealised gain/(loss) in the financial statements ("Unrealised gain on futures already cashed"/"Unrealised loss on futures already cashed"). The margin is calculated as the difference between the value of the contract at previous valuation day and the financial future value at the valuation day.

g) Forward foreign exchange contracts

Forward foreign exchange contracts are valued at the forward rate applicable at the Statement of Net Assets date for the year until their maturity.

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2018 (continued)

The net unrealised appreciation/(depreciation) on open forward foreign exchange contracts at year-end is disclosed in the Statement of Net Assets under "Unrealised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts".

h) Contracts for differences (CFD)

At each valuation date, the difference in price between the opening price and the current market price of the underlying security to the CFD is recorded as the market value (unrealised gain or loss) of the contract; when the Sub-fund enters a closing transaction, the difference between the opening notional amount and the closing notional amount of the underlying security is recorded as a realised gain or loss.

The net unrealised appreciation/(depreciation) on open Contracts For Difference at year-end is disclosed in the Statement of Net Assets under "Unrealised gain/(loss) on contracts for difference".

i) Credit default swaps (CDS)

A credit default swap is a credit derivative transaction in which two parties enter into an agreement, whereby one party (the protection buyer) pays the other (the protection seller) a fixed periodic coupon for the specified life of the agreement in return for a payment contingent on a credit event related to the underlying reference obligation.

If a credit event occurs, the protection seller would be obliged to make a payment, which may be either: (i) a net cash settlement equal to the notional amount of the swap less the auction value of the reference obligation or (ii) the notional amount of the swap in exchange for the delivery of the reference obligation. Selling protection effectively adds leverage to a Fund's portfolio up to the notional amount of swap agreements.

Credit default swaps are marked to market at each NAV calculation date. The market value is based on the valuation elements laid down in the contracts, and is obtained from internal models which is then compared against a third party pricing agent (GlobeOp) or the CCP. The initial value of the contracts is equal to the mark-to-market value at inception and an upfront payment is exchanged to ensure that the economic value of the transaction is zero at initiation of the trade for the two parties.

The unrealised appreciation/(depreciation) is disclosed in the statement of net assets under "Unrealised gain/(loss) on credit default swaps." Realised gains/(losses) and change in unrealised appreciation/(depreciation) resulting there from are included in the statement of operations and changes in net assets respectively under the heading "Net realised gains/(losses) on credit default swaps" and "Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps." The upfront fee paid or received when entering the contract is included in the initial value of the contract and disclosed in the Statement of Net Assets under "Credit default swaps at cost".

j) Interest rate swaps (IRS)

An interest rate swap is a bilateral agreement in which each party agrees to exchange a series of interest payments for another series of interest payments (usually fixed/floating) based on a notional amount that serves as a computation basis which is usually not exchanged.

Interest rate swaps are marked to market at each NAV calculation date. The market value is based on the valuation elements laid down in the contracts, and is obtained from internal models which are compared against a third party valuation (GlobeOp).

The unrealised appreciation/(depreciation) is disclosed in the statement of net assets under "Unrealised gain/(loss) on interest rate swaps." Realised gains/(losses) and change in unrealised appreciation/(depreciation) resulting there from are included in the statement of operations and changes in net assets respectively under the heading "Net realised gains/(losses) on interest rate swaps" and "Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps."

k) Total Return Swaps (TRS)

A total return swap ("TRS") is an agreement in which one party (total return payer) transfers the total economic performance of a reference asset to the other party (total return receiver). Total economic performance includes income from dividends, interest and fees, gains or losses from market movements, and credit losses. The Company may only enter into such transactions through regulated financial institutions with a minimum credit rating of investment grade quality which has its registered office in one of the OECD countries.

The unrealised appreciation/(depreciation) is disclosed in the statement of net assets under "Unrealised gain/(loss) on total return swaps." Realised gains/(losses) and change in unrealised appreciation/(depreciation) resulting there from are included in the statement of operations and changes in net assets respectively under the heading "Net realised gains/(losses) on total return swaps" and "Changes in unrealised gain/(loss) on total return swaps."

l) Options

Options are contracts entitling the holder to purchase or sell a specified number of shares or units of a particular security at a specified price at any time until the contract-stated expiration date. Options purchased are recorded as investments; options written (sold) are recorded as liabilities.

When the exercise of an option results in a cash settlement, the difference between the premium (original option value) and the settlement proceeds is accounted for as a realised gain or loss. When securities are acquired or delivered upon exercise of an option, the acquisition cost or sale proceeds are adjusted by the amount of the premium. When an option is closed, the difference between the premium and the cost to close the position is accounted for as a realised gain or loss. When an option expires, the premium is accounted for as a realised gain for options written or as a realized loss for options purchased.

Listed options are either priced on the price from the exchange or an internal model based on interest rates, implied volatility and the price of the underlying asset.

The Company writes options on securities, futures and interest rate swaps ("swaptions"). These options are settled in cash and subject the Company to unlimited risk of loss. The Company, however, is not subject to credit risk on written options as the counterparty has already performed its obligation by paying the premium at the inception of the contract.

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2018 (continued)

The valuation of swaptions is a theoretical valuation in the normal volatility framework where there is a one-to-one relationship between the volatility and the premium, which is why swaptions sometimes are quoted on implied volatility instead of the premium. The valuation is compared against a third party valuation (GlobeOp).

The market value of the options is disclosed in the statement of net assets under "Options portfolio at market value". Change in unrealised appreciation/(depreciation) resulting there from are included in the statement of operations and changes in net assets respectively under the heading "Net realised gains/(losses) on options" and "Changes in unrealised gain/(loss) on options".

m) Definition of terms used in the Statement of Investments in Securities and Other Net Assets

FRN (Floating Rate Note): Bond with a coupon indexed to a benchmark interest rate such as LIBOR or Euribor plus or minus a spread. Only the dates of changes are known from the date of issue.

MULTI: Bonds for which the interest rates may change from Fixed-to-float or Fixed-to-variable and where interest rates and dates of the changes are known from the date of issue.

VAR: Bond with an interest rate varying during its lifetime other than FRN or MULTI.

PERPETUAL: This term is used for bonds with no maturity date. The principal amount is never paid to the investor and instead he receives a steady stream of interest forever.

P-NOTE (Participatory note): Instruments issued by registered foreign institutional investors (FI) to overseas investors, who wish to invest in the Indian stock markets without registering themselves with the market regulator, the Securities and Exchange Board of India - SEBI.

n) Combined statements

The Company's Combined Statement of Net Assets and the Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets are the sum of the statements of each Sub-fund translated into EUR at the prevailing exchange rates as at end of the year. The difference between opening Total net assets stated at exchange rates ruling at the beginning of the year and their value at the end of the year is shown as an exchange difference in caption "Revaluation difference on opening net assets" in the Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets.

o) Sub-funds with a NAV dated 28 December 2018

The annual report shows all Sub-funds with a Net Asset Value dated 31 December 2018 while for the following Sub-funds, the last tradable Net Asset Value was dated 28 December 2018 due to closed markets in certain countries on 31 December 2018:

Nordea 1 - Asian Focus Equity Fund	Nordea 1 - European Stars Equity Fund
Nordea 1 - Balanced Income Fund	Nordea 1 - European Value Fund
Nordea 1 - Chinese Equity Fund	Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund
Nordea 1 - Danish Bond Fund	Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund
Nordea 1 - Danish Mortgage Bond Fund	Nordea 1 - Global Bond Fund
Nordea 1 - Danish Short-Term Bond Fund	Nordea 1 - Heracles Long/Short MI Fund
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund	Nordea 1 - International High Yield Bond Fund - USD Hedged
Nordea 1 - Emerging Market Bond Opportunities Fund	Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund	Nordea 1 - Latin American Equity Fund
Nordea 1 - Emerging Market Hard Currency Bond Fund	Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund	Nordea 1 - Low Duration European High Yield Bond Fund
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund Plus	Nordea 1 - Nordic Equity Fund
Nordea 1 - Emerging Markets Debt Total Return Fund	Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund
Nordea 1 - Emerging Markets Focus Equity Fund	Nordea 1 - Nordic Ideas Equity Fund
Nordea 1 - Emerging Markets Small Cap Fund	Nordea 1 - Nordic Stars Equity Fund
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund	Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	Nordea 1 - Norwegian Bond Fund
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Plus	Nordea 1 - Norwegian Equity Fund
Nordea 1 - European Covered Bond Fund	Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	Nordea 1 - Renminbi Bond Fund
Nordea 1 - European Diversified Corporate Bond Fund	Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	Nordea 1 - Stable Return Fund
Nordea 1 - European Focus Equity Fund	Nordea 1 - Swedish Bond Fund
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II	Nordea 1 - Unconstrained Bond Fund - USD Hedged
Nordea 1 - European Long Short Equity Fund	Nordea 1 - US Bond Opportunities Fund
Nordea 1 - European Small and Mid Cap Equity Fund	Nordea 1 - US Corporate Bond Fund

For these Sub-funds, a non-tradable Net Asset Value was calculated on 31 December 2018 for the purpose of these financial statements. These non-tradable Net Asset Values were based on the latest available market prices of the investments as at 28 December 2018.

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2018 (continued)

Note 3 - Management Company

The Board of Directors of the Company appointed Nordea Investment Funds S.A. as its Management Company.

The Management Company is in charge of the portfolio management, the administration and the distribution of the Company.

a) Management fee

In consideration for its services as management company, the Management Company is entitled to receive from the Company an annual fee for investment management as disclosed in the latest prospectus. The following table discloses the investment management fee rates as applicable at the end of the reporting year.

Name of Sub-fund	Remuneration for investment management and applicable share Class/Sub-class in per cent per annum of the Net Asset Value					
	P-Shares and E-Shares	C-Shares	I-Shares	D-Shares and Z-Shares	Q-Shares	X-Shares and Y-Shares
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund (Note 1a)	1.6000%	1.0000%	0.9000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund (Note 1b)	1.7000%	1.1000%	1.0000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	2.0000%	1.3000%	1.2000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Asian Focus Equity Fund	1.5000%	0.9500%	0.8500%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Balanced Income Fund	1.2000%	0.7500%	0.6500%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Chinese Equity Fund	1.8000%	1.1000%	1.0000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Danish Bond Fund	0.6000%	N/A	N/A	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Danish Mortgage Bond Fund	0.6000%	0.4000%	0.3000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Danish Short-Term Bond Fund (Note 1c)	0.1250%	N/A	N/A	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Emerging Consumer Fund	1.5000%	0.9500%	0.8500%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund	1.0000%	0.7500%	0.6500%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Emerging Market Bond Opportunities Fund	1.2000%	0.9000%	0.8000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund	1.2000%	0.9000%	0.8000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Emerging Market Hard Currency Bond Fund	0.9000%	0.6000%	0.5000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund	0.9000%	N/A	0.5000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund Plus	1.0000%	0.7000%	0.6000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Emerging Markets Debt Total Return Fund	1.3000%	0.8000%	0.7000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Emerging Markets Focus Equity Fund (Note 1b)	1.5000%	0.9500%	0.8500%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Emerging Markets Small Cap Fund	1.6000%	1.0500%	0.9500%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund	1.5000%	0.9500%	0.8500%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	0.6000%	0.4000%	0.3000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Plus	N/A	0.5000%	0.4000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - European Covered Bond Fund	0.6000%	0.4000%	0.3000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	1.0000%	0.6000%	0.5000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - European Diversified Corporate Bond Fund	0.5000%	N/A	0.2000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	1.0000%	0.6000%	0.5000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - European Focus Equity Fund	1.5000%	N/A	0.8500%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	1.0000%	0.6000%	0.5000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II	1.0000%	0.6000%	0.5000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - European Long Short Equity Fund (Note 1a)	2.0000%	1.1000%	1.0000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - European Small and Mid Cap Equity Fund	1.3000%	0.9500%	0.8500%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - European Stars Equity Fund	1.5000%	0.9500%	0.8500%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - European Value Fund	1.5000%	0.9500%	0.8500%	0.5000%	N/A	Nil
Nordea 1 - European Inflation Linked Bond Fund	0.6000%	0.4000%	0.3000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund	0.8000%	0.5000%	0.4000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	1.5000%	0.7000%	0.7000%	0.4300%	N/A	Nil
Nordea 1 - Global Bond Fund	0.6000%	0.4000%	0.3000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	1.5000%	0.9500%	0.8500%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Global Dividend Fund	1.5000%	0.9500%	0.8500%	N/A	N/A	Nil

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2018 (continued)

Name of Sub-fund	Remuneration for investment management and applicable share Class/Sub-class in per cent per annum of the Net Asset Value					
	P-Shares and E-Shares	C-Shares	I-Shares	D-Shares and Z-Shares	Q-Shares	X-Shares and Y-Shares
Nordea 1 - Global Frontier Markets Fund (Note 1a)	1.7000%	1.2000%	1.1000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund	1.0000%	0.8000%	0.7000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Global Ideas Equity Fund	1.5000%	0.9500%	0.8500%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Global Long Short Equity Fund - USD Hedged	1.5000%	1.1000%	1.0000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Global Opportunity Fund	1.5000%	N/A	0.8500%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Global Portfolio Fund	0.7500%	0.6000%	0.5000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Global Real Estate Fund	1.5000%	0.9500%	0.8500%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Global Small Cap Fund	1.5000%	0.9500%	0.8500%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	1.5000%	0.9500%	0.8500%	0.4500%	N/A	Nil
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged	1.5000%	0.9500%	0.8500%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Global Stars Equity Fund	1.5000%	0.9500%	0.8500%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Heracles Long/ Short MII Fund	2.0000%	1.3000%	1.2000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Indian Equity Fund	1.8000%	1.1000%	1.0000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - International High Yield Bond Fund - USD Hedged	1.0000%	0.8000%	0.7000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund (Note 1a)	1.2000%	0.9000%	0.8000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Latin American Equity Fund	1.6000%	N/A	1.0000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund	0.5000%	0.3500%	0.2500%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Low Duration European High Yield Bond Fund	0.9000%	0.5500%	0.4500%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund	1.0000%	0.8000%	0.7000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Nordic Equity Fund	1.5000%	1.1000%	1.0000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund	1.5000%	1.1000%	1.0000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Nordic Ideas Equity Fund	1.5000%	1.1000%	1.0000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Nordic Stars Equity Fund	1.5000%	1.1000%	1.0000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund	1.0000%	0.8000%	0.7000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - North American Small Cap Fund	1.5000%	0.9500%	0.8500%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - North American Stars Equity Fund (Note 1c)	1.5000%	0.9500%	0.8500%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - North American Value Fund	1.5000%	0.9500%	0.8500%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Norwegian Bond Fund	0.6000%	0.4000%	0.3000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Norwegian Equity Fund	1.5000%	0.9500%	0.8500%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund (Note 1c)	0.1250%	0.1250%	0.1250%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Renminbi Bond Fund (Note 1c)	1.5000%	1.1000%	1.0000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund	1.8000%	1.1000%	1.0000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Stable Return Fund	1.5000%	0.9500%	0.8500%	0.6000%	N/A	Nil
Nordea 1 - Swedish Bond Fund	0.6000%	0.4000%	0.3000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund (Note 1c)	0.1250%	0.1250%	0.1250%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - Unconstrained Bond Fund - USD Hedged	1.1000%	0.7500%	0.6500%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - US Bond Opportunities Fund	0.9000%	0.5500%	0.4500%	0.3500%	N/A	Nil
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund	0.7000%	0.4500%	0.3500%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund	1.0000%	0.8000%	0.7000%	N/A	N/A	Nil
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	1.1000%	0.6500%	0.5500%	0.4000%	N/A	Nil

The management fee may be used in part to pay remuneration for distribution activities concerning the Company. Reimbursements may be made to institutional investors who, from a commercial perspective, hold Shares of the Company for third parties.

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2018 (continued)

b) Performance fee

The Management Company may receive a performance-related fee ("Performance Fee") for certain Sub-funds, calculated and accrued daily and paid yearly in arrears, in respect of each calendar year and calculated as follows: at the end of the calendar year for which Performance Fee is to be calculated, the Performance Fee for each Share will be equal to a maximum percentage of the appreciation of the Net Asset Value per Share (net of Performance Fee) as at the end of such calendar year, after deduction of the Hurdle Rate. The Performance Fee shall be calculated only on the performance exceeding the all-time highest end of year Net Asset Value per Share (the "High Watermark").

In case of net redemptions as observed on any Valuation Day, the pro rata of the year-to-date performance accrual that relates to such net redeemed shares will be considered as due to the Management Company regardless of the performance of the Sub-fund after such net redemption.

The initial Subscription price represents the first High Watermark. If, at the end of the first financial year (determined separately for each Share Class), the Net Asset Value per Share of the Share Class exceeds its respective High Watermark (i.e. its initial Subscription price) and its Hurdle Rate, a Performance Fee is due. Otherwise, no Performance Fee is due for the first financial year.

For the subsequent financial year, entitlement to the Performance Fee arises only when the following two conditions are met:

- 1) the Net Asset Value per Share has exceeded the Hurdle Rate in the relevant calendar year; or, in case of net redemption on any Valuation Day, if the Net Asset Value per Share has exceeded the Hurdle Rate on the period starting at the beginning of the calendar year and finishing on the Valuation Day where the redemption price is fixed; and
- 2) the Net Asset Value per Share exceeds the highest of (i) the first High Watermark, or (ii) previous all-time high year-end Net Asset Value per Share.

The Performance Fee is passed on in full to the Investment Manager of the relevant Sub-fund.

The Hurdle Rate applied for non-hedged Share Classes is a variable short-term interest rate.

A floor of 0% shall be applied to the Hurdle Rate, i.e. as long as the interest rate used as Hurdle Rate for any Share Class is negative, the Hurdle Rate shall be considered to be 0%.

Performance fee		
	Private Shares	Institutional Shares, excluding X-Shares
Nordea 1 - European Long Short Equity Fund (Note 1a)	15%	15%
Nordea 1 - Global Long Short Equity Fund - USD Hedged	10%	10%
Nordea 1 - Herades Long/Short MIFund	20%	15%

Hurdle rate (applied to non-hedged shares)	
Nordea 1 - European Long Short Equity Fund (Note 1a)	ECB refinancing rate
Nordea 1 - Global Long Short Equity Fund - USD Hedged	Libor USD 3 Month
Nordea 1 - Herades Long/Short MIFund	Euribor1M

For currency hedged share classes, an equivalent variable short term interest rate expressed in the relevant currency is applied for the respective currency.

c) Distribution fee

The Management Company receives also from the Company an annual fee for distribution of the E-Shares of each Sub-fund of 0.75% p.a. of the Net Asset Value of each Sub-fund calculated upon the Net Asset Value of such Shares of each Sub-fund at each Valuation Day and payable at the end of each quarter. Such distribution fee will be paid to the Principal Distributor or to the respective distributor or sales agent.

Note 4 - Depositary bank fee

The Board of Directors of the Company appointed J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. as depositary of the Company (the "Depositary").

In consideration for its services as depositary, the Depositary receives from the Company an annual fee of up to 0.125% p.a. of the Net Asset Value of the Sub-funds unless specified otherwise in the relevant Sub-funds specifications in the prospectus, plus any VAT if applicable, calculated on the Net Asset Value of each share Class of each respective Sub-fund at each Valuation Day and payable at the end of each quarter.

The Depositary may as well receive a bank dealing fee on some securities transactions made by the Company. Such bank dealing fees shall be distinguished from the brokerage fees which are accounted in these financial statements as "transactions related costs".

Note 5 - Central administration fee

In consideration for its services as Administrative Agent, the Management Company receives from each Sub-fund an Administration Fee of up to 0.4000% p.a., plus any VAT if applicable.

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2018 (continued)

Note 6 - Taxe d'Abonnement

Under Luxembourg law, there is currently no Luxembourg income, withholding or capital gains taxes payable by the Company. The Company is, however, subject to an annual subscription tax of 0.05% on the aggregate Net Asset Value of the outstanding Private Shares of the Company and 0.01% on the aggregate Net Asset Value of the outstanding Institutional Shares of the Company. The Taxe d'Abonnement is calculated and payable at the end of each quarter.

The value of the assets represented by the units or shares held in other Luxembourg undertaking for collective investment is exempted from any subscription tax, provided that such units or shares have already been subject to the Luxembourg subscription tax.

Note 7 - Securities lending

Nordea 1, SICAV has appointed J.P. Morgan Chase Bank, National Association, London Branch ("JP Morgan") as its securities lending agent.

Market value of securities lent as at 31/12/2018 with corresponding cash and/or securities collateral:

Name of Sub-fund	Base currency	Borrower Name (sorted by borrowed market values)	Borrower Country	Market Value of Securities Lent	Cash Collateral	Securities Collateral
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund (Note 1a)	EUR	Ubs Ag London Branch	U.K.	99,333.19	-	104,870.19
		Citigroup Global Markets Limited	U.K.	14,966.00	-	15,810.82
		Citigroup Global Markets Inc.	U.S.A.	7,923.18	8,323.73	-
				122,222.37	8,323.73	120,681.02
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund (Note 1b)	EUR	Citigroup Global Markets Limited	U.K.	17,102,765.10	686,091.37	17,230,162.83
		Ubs Ag London Branch	U.K.	4,823,751.69	-	5,133,073.87
		Goldman Sachs International	U.K.	2,462,229.52	-	2,614,063.78
		Citigroup Global Markets Inc.	U.S.A.	216,126.72	227,052.93	-
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	U.K.	85,981.16	-	90,731.04
		Bnp Paribas Arbitrage Snc	France	3,489.35	-	3,673.17
				24,694,343.55	913,144.30	25,071,694.68
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	EUR	Citigroup Global Markets Limited	U.K.	1,226,625.49	1,000,389.35	289,865.08
		Deutsche Bank Ag, London Branch	U.K.	1,129,933.36	-	1,195,723.41
		Ubs Ag London Branch	U.K.	548,753.51	-	582,137.75
		Citigroup Global Markets Inc.	U.S.A.	145,258.28	152,601.76	-
		Bnp Paribas Arbitrage Snc	France	1,748.13	-	1,840.22
				3,052,318.76	1,152,991.11	2,069,566.45
Nordea 1 - Asian Focus Equity Fund	USD	Barclays Capital Securities Limited	U.K.	124,686.87	-	131,382.79
				124,686.87	-	131,382.79
Nordea 1 - Chinese Equity Fund	USD	Merrill Lynch, Pieros, Fenner & Smith Inc.	U.S.A.	32,625.74	34,188.65	-
				32,625.74	34,188.65	-
Nordea 1 - Emerging Consumer Fund	EUR	Ubs Ag London Branch	U.K.	1,344,158.17	-	1,415,851.13
		Morgan Stanley & Co. Llc	U.S.A.	108,877.14	115,722.93	-
				1,453,035.31	115,722.93	1,415,851.13
Nordea 1 - Emerging Market Hard Currency Bond Fund	USD	Deutsche Bank Ag, London Branch	U.K.	3,689,524.60	1,202,027.83	2,633,086.77
		Citigroup Global Markets Limited	U.K.	3,225,885.02	1,066,727.32	2,296,142.85
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	U.K.	1,725,140.24	101,418.81	1,737,615.33
		Merrill Lynch International	U.K.	650,861.59	245,206.50	439,119.58
		Hsbc Bank Plc	U.K.	640,191.85	705,713.84	-
		Citigroup Global Markets Inc.	U.S.A.	183,749.51	199,771.92	-
				10,115,352.82	3,510,866.23	7,105,964.53

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2018 (continued)

Name of Sub-fund	Base currency	Borrower Name (sorted by borrowed market values)	Borrower Country	Market Value of Securities Lent	Cash Collateral	Securities Collateral
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund Plus	USD	Deutsche Bank Ag, London Branch	U.K.	822,958.78	-	864,263.00
				822,958.78	-	864,263.00
Nordea 1 - Emerging Markets Debt Total Return Fund	USD	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	U.K.	1,689,863.53	304,256.44	1,487,278.06
		Citigroup Global Markets Limited	U.K.	201,104.17	-	211,213.46
				1,890,967.71	304,256.44	1,698,491.52
Nordea 1 - Emerging Markets Focus Equity Fund (Note 1b)	USD	Ubs Ag London Branch	U.K.	1,083,980.88	-	1,147,629.14
		Goldman Sachs International	U.K.	99,749.49	-	105,900.18
				1,183,730.37	-	1,253,529.31
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund	USD	Ubs Ag London Branch	U.K.	7,373,837.85	-	7,778,511.88
		Morgan Stanley & Co. Llc	U.S.A.	3,695,216.90	3,927,558.39	-
		Hsbc Bank Plc	U.K.	1,525,434.43	-	1,674,477.40
				12,594,489.19	3,927,558.39	9,452,989.28
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	EUR	Barclays Bank Plc	U.K.	5,607,177.93	-	5,773,354.06
		Citigroup Global Markets Limited	U.K.	4,986,196.39	-	5,087,222.90
		Goldman Sachs International	U.K.	4,617,971.68	-	4,902,721.74
		Societe Generale Paris Branch	France	4,216,034.01	-	4,312,105.54
		Merrill Lynch International	U.K.	3,533,669.45	-	3,617,711.42
		Hsbc Bank Plc	U.K.	3,193,536.43	1,102,651.50	2,268,434.12
		Deutsche Bank Ag, London Branch	U.K.	2,429,813.46	-	2,478,857.99
		Morgan Stanley & Co. International Plc	U.K.	2,113,294.69	-	2,156,440.72
				30,697,694.04	1,102,651.50	30,596,848.49
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Plus	EUR	Merrill Lynch International	U.K.	1,538,169.96	-	1,574,752.55
		Citigroup Global Markets Limited	U.K.	978,721.43	-	998,551.54
		Goldman Sachs International	U.K.	895,605.86	-	950,830.05
		Hsbc Bank Plc	U.K.	791,605.71	199,298.50	640,978.02
		Societe Generale Paris Branch	France	741,158.52	-	758,047.43
		Morgan Stanley & Co. International Plc	U.K.	420,051.08	-	428,627.04
		Barclays Bank Plc	U.K.	412,616.28	-	424,844.71
				5,777,928.84	199,298.50	5,776,631.25
Nordea 1 - European Covered Bond Fund	EUR	Nomura International Plc	U.K.	33,881,138.51	-	35,450,136.57
		Citigroup Global Markets Limited	U.K.	9,801,126.07	899,758.98	9,113,510.37
		Deutsche Bank Ag, London Branch	U.K.	8,265,726.13	-	8,432,565.54
		Goldman Sachs International	U.K.	6,320,326.73	-	6,447,580.63
		Societe Generale Paris Branch	France	4,496,587.95	-	4,599,052.52
				62,764,905.40	899,758.98	64,042,845.63

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2018 (continued)

Name of Sub-fund	Base currency	Borrower Name (sorted by borrowed market values)	Borrower Country	Market Value of Securities Lent	Cash Collateral	Securities Collateral
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	EUR	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	U.K.	56,127,018.93	8,882,505.82	50,691,987.77
		Citigroup Global Markets Limited	U.K.	19,927,839.53	1,769,870.01	18,558,766.75
		Deutsche Bank Ag, London Branch	U.K.	6,159,492.08	1,057,000.00	5,241,062.25
		Nomura International Plc	U.K.	4,844,845.14	398,160.00	4,661,655.22
		Merrill Lynch International	U.K.	3,663,748.93	-	3,750,884.61
		Societe Generale Paris Branch	France	3,069,228.88	2,623,880.01	520,112.50
		Morgan Stanley & Co. International Plc	U.K.	1,487,433.33	-	1,517,801.48
				95,279,606.84	14,731,415.84	84,942,260.58
Nordea 1 - European Diversified Corporate Bond Fund	EUR	Goldman Sachs International	U.K.	627,802.11	-	666,513.19
		Citigroup Global Markets Limited	U.K.	595,940.41	-	608,014.90
		Societe Generale Paris Branch	France	591,901.23	600,000.00	-
		Merrill Lynch International	U.K.	444,904.40	-	455,485.64
		Morgan Stanley & Co. International Plc	U.K.	260,785.59	-	266,109.91
		Hsbc Bank Plc	U.K.	199,109.86	-	214,507.86
		Barclays Bank Plc	U.K.	123,594.74	-	127,257.62
				2,844,038.34	600,000.00	2,337,889.13
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	EUR	Deutsche Bank Ag, London Branch	U.K.	5,614,786.94	-	5,876,084.05
		Citigroup Global Markets Limited	U.K.	5,547,874.86	1,083,593.88	4,627,816.46
		Merrill Lynch International	U.K.	5,148,564.83	1,841,847.22	3,436,066.83
		Nomura International Plc	U.K.	2,822,199.14	-	2,952,892.07
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	U.K.	1,783,004.94	-	1,851,329.38
		Morgan Stanley & Co. International Plc	U.K.	1,460,754.09	475,416.97	993,552.22
				22,377,184.80	3,400,858.07	19,737,741.01
Nordea 1 - European Focus Equity Fund	EUR	Deutsche Bank Ag, London Branch	U.K.	808,795.75	-	855,887.64
		Ubs Ag London Branch	U.K.	162,430.64	-	173,316.62
				971,226.39	-	1,029,204.26
Nordea 1 - European Stars Equity Fund	EUR	Ubs Ag London Branch	U.K.	495,341.61	-	528,539.04
				495,341.61	-	528,539.04

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2018 (continued)

Name of Sub-fund	Base currency	Borrower Name (sorted by borrowed market values)	Borrower Country	Market Value of Securities Lent	Cash Collateral	Securities Collateral
Nordea 1 - European Value Fund	EUR	Morgan Stanley & Co. International Plc	U.K.	46,568,444.01	33,729,594.63	15,560,741.36
		Merrill Lynch International	U.K.	37,389,968.28	-	39,374,510.41
		Ubs Ag London Branch	U.K.	12,598,178.80	-	13,270,123.97
		Deutsche Bank Ag, London Branch	U.K.	5,766,576.78	-	6,102,334.07
		Skandinaviska Enskilda Banken Ab (Publ)	Sweden	1,959,976.06	-	2,071,027.74
		Citigroup Global Markets Inc.	U.S.A.	1,440,136.01	1,512,400.75	
		Citigroup Global Markets Limited	U.K.	1,412,400.00	-	1,492,128.71
		Barclays Capital Securities Limited	U.K.	1,055,040.00	-	1,111,697.66
		Goldman Sachs International	U.K.	172,399.39	-	183,029.75
		Bnp Paribas Arbitrage Snc	France	131,905.00	-	140,207.49
			108,495,024.34	35,241,995.38	79,305,801.16	
Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	GBP	Citigroup Global Markets Limited	U.K.	122,524,280.69	-	128,977,663.15
		Deutsche Bank Ag, London Branch	U.K.	45,118,217.96	-	47,510,653.08
		Macquarie Bank Limited (London Branch)	U.K.	31,294,353.44	-	32,960,183.69
		Ubs Ag London Branch	U.K.	3,758,312.61	-	3,985,356.57
		Deutsche Bank Securities Incorporated	U.S.A.	2,063,774.97	2,155,646.21	-
		Citigroup Global Markets Inc.	U.S.A.	1,612,024.08	1,693,359.99	
		Citadel Clearing Llc	U.S.A.	638,460.74	652,069.14	-
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	U.K.	337,757.97	-	356,416.81
		The Bank Of Nova Scotia	U.K.	45,949.92	-	48,446.26
					207,383,132.37	4,501,075.34
Nordea 1 - Global Bond Fund	EUR	Nomura International Plc	U.K.	226,661.03	-	237,157.44
		Citigroup Global Markets Limited	U.K.	170,070.45	-	179,026.54
				396,731.48	-	416,183.98
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	EUR	Deutsche Bank Ag, London Branch	U.K.	36,992,229.07	-	39,146,091.03
		Merrill Lynch International	U.K.	7,463,241.68	-	7,858,839.88
		Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.	U.S.A.	6,211,454.84	6,346,486.47	-
		Goldman Sachs International	U.K.	4,014,974.53	-	4,262,543.03
		Barclays Bank Plc	U.K.	3,472,464.96	-	3,561,897.66
		Ubs Ag London Branch	U.K.	2,989,630.52	-	3,162,792.69
		Hsbc Bank Plc	U.K.	1,730,222.10	-	1,899,273.90
		Morgan Stanley & Co. Llc	U.S.A.	1,072,415.21	1,126,560.40	-
		Goldman Sachs & Co. Llc	U.S.A.	591,882.24	604,412.75	-
		Barclays Capital Securities Limited	U.K.	462,951.06	-	487,812.41
			65,209,381.64	8,299,176.52	60,379,250.59	
Nordea 1 - Global Dividend Fund	USD	Ubs Ag London Branch	U.K.	157,522.88	-	165,924.63
					157,522.88	-

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2018 (continued)

Name of Sub-fund	Base currency	Borrower Name (sorted by borrowed market values)	Borrower Country	Market Value of Securities Lent	Cash Collateral	Securities Collateral
Nordea 1 - Global Ideas Equity Fund	USD	Deutsche Bank Ag, London Branch	U.K.	286,671.92	-	303,363.31
		Ubs Ag London Branch	U.K.	195,406.09	-	207,342.97
		Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.	U.S.A.	147,952.08	151,984.95	-
				630,030.10	151,984.95	510,706.29
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	EUR	Deutsche Bank Ag, London Branch	U.K.	10,813,810.86	-	11,443,441.91
		Ubs Ag London Branch	U.K.	3,191,280.42	-	3,372,857.70
		Morgan Stanley & Co. Llc	U.S.A.	2,963,225.47	3,059,377.33	-
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	U.K.	2,848,529.57	-	3,005,891.58
		Goldman Sachs & Co. Llc	U.S.A.	2,169,653.13	2,240,054.85	-
		Citigroup Global Markets Limited	U.K.	1,286,489.51	625,667.24	729,932.96
		Citadel Clearing Llc	U.S.A.	820,791.81	837,446.66	-
		Citigroup Global Markets Inc.	U.S.A.	787,228.09	814,435.81	-
		Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.	U.S.A.	333,850.94	344,683.87	-
				25,214,859.80	7,921,665.74	18,552,124.15
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged	EUR	Deutsche Bank Ag, London Branch	U.K.	4,378,215.32	-	4,633,135.66
		Goldman Sachs & Co. Llc	U.S.A.	2,334,021.46	2,409,756.67	-
		Ubs Ag London Branch	U.K.	1,669,296.43	-	1,763,348.14
		Goldman Sachs International	U.K.	1,257,144.40	-	1,334,661.54
		Morgan Stanley & Co. Llc	U.S.A.	867,292.01	895,434.23	-
		Citadel Clearing Llc	U.S.A.	554,467.41	565,718.21	-
		Citigroup Global Markets Inc.	U.S.A.	552,897.99	569,145.88	-
		Citigroup Global Markets Limited	U.K.	304,308.76	-	321,486.72
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	U.K.	114,144.68	-	120,450.40
				12,031,788.47	4,440,054.99	8,173,082.46
Nordea 1 - Global Stars Equity Fund	USD	Morgan Stanley & Co. International Plc	U.K.	6,393,212.45	-	6,730,023.70
		Ubs Ag London Branch	U.K.	4,118,180.28	-	4,377,483.44
		Morgan Stanley & Co. Llc	U.S.A.	1,266,014.76	1,300,523.70	-
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	U.K.	23,246.80	-	24,531.03
				11,800,654.28	1,300,523.70	11,132,038.16
Nordea 1 - Nordic Equity Fund	EUR	Deutsche Bank Ag, London Branch	U.K.	293,009.84	-	310,070.26
				293,009.84	-	310,070.26

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2018 (continued)

Name of Sub-fund	Base currency	Borrower Name (sorted by borrowed market values)	Borrower Country	Market Value of Securities Lent	Cash Collateral	Securities Collateral
Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund	EUR	Merrill Lynch International	U.K.	12,734,476.22	273,345.87	13,134,922.30
		Morgan Stanley & Co. International Plc	U.K.	3,706,359.28	-	3,912,369.78
		Deutsche Bank Ag. London Branch	U.K.	1,711,645.64	-	1,811,305.72
		Goldman Sachs International	U.K.	1,581,783.31	-	1,679,318.11
		Barclays Capital Securities Limited	U.K.	1,049,890.81	-	1,106,271.94
		The Bank Of Nova Scotia	U.K.	506,822.83	-	533,621.35
		Deutsche Bank Securities Incorporated	U.S.A.	278,043.83	292,712.55	-
		Citigroup Global Markets Inc.	U.S.A.	259,827.25	273,827.41	-
		Goldman Sachs & Co. Llc	U.S.A.	103,320.00	108,543.05	-
		Hsbc Bank Plc	U.K.	102,721.04	-	112,757.42
		Ubs Ag London Branch	U.K.	18,652.42	-	19,902.49
		Credit Suisse Securities (Usa) Llc	U.S.A.	18,187.26	19,240.57	-
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	U.K.	12,365.00	-	13,022.52
				22,083,094.90	967,669.45	22,323,491.64
Nordea 1 - North American Small Cap Fund	USD	Ubs Ag London Branch	U.K.	5,488,565.99	-	5,840,999.72
		Deutsche Bank Ag. London Branch	U.K.	3,894,628.83	-	4,121,392.48
		Goldman Sachs & Co. Llc	U.S.A.	1,461,213.31	1,500,717.91	-
		Barclays Bank Plc	U.K.	978,327.47	-	1,003,524.11
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	U.K.	747,536.20	-	788,832.52
		Wells Fargo Securities, Llc	U.S.A.	575,188.82	603,728.72	-
		Ubs Securities Llc	U.S.A.	479,706.07	492,394.70	-
		Morgan Stanley & Co. Llc	U.S.A.	7,613.17	7,814.55	-
				13,632,779.86	2,604,655.88	11,754,748.83
Nordea 1 - North American Stars Equity Fund (Note 1c)	USD	Morgan Stanley & Co. Llc	U.S.A.	4,904,777.64	5,037,571.77	-
				4,904,777.64	5,037,571.77	-
Nordea 1 - Norwegian Equity Fund	NOK	The Bank Of Nova Scotia	U.K.	22,080,882.63	-	23,359,462.08
		Deutsche Bank Ag. London Branch	U.K.	20,746,898.46	-	21,954,637.78
		Barclays Capital Securities Limited	U.K.	7,371,707.63	-	7,767,582.36
		Bnp Paribas Arbitrage Snc	France	4,158,596.97	-	4,420,351.22
		Goldman Sachs International	U.K.	2,787,465.94	-	2,959,344.68
		Morgan Stanley & Co. International Plc	U.K.	2,065,475.95	-	2,187,465.92
		Merrill Lynch International	U.K.	822,294.20	256,522.79	609,686.04
		Nomura International Plc	U.K.	658,270.65	-	749,508.80
		Hsbc Bank Plc	U.K.	518,416.61	-	569,068.64
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	U.K.	379,370.34	-	400,327.99
		Scotia Capital (Usa) Inc.	U.S.A.	342,538.53	455,651.47	-
		Citigroup Global Markets Inc.	U.S.A.	73,200.73	77,259.01	-
				62,015,118.64	789,433.28	64,977,435.52

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2018 (continued)

Name of Sub-fund	Base currency	Borrower Name (sorted by borrowed market values)	Borrower Country	Market Value of Securities Lent	Cash Collateral	Securities Collateral
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund	USD	Ubs Securities Llc	U.S.A.	3,051,571.15	3,155,123.94	-
		Merrill Lynch International	U.K.	1,302,708.29	-	1,372,077.49
		Barclays Capital, Inc.	U.S.A.	355,521.73	450,839.33	-
		Goldman Sachs International	U.K.	296,268.11	-	314,536.38
				5,006,069.27	3,605,963.27	1,686,613.87
Nordea 1 - Stable Return Fund	EUR	Citigroup Global Markets Limited	U.K.	124,888,371.35	-	130,922,647.78
		Deutsche Bank Ag, London Branch	U.K.	65,928,417.47	-	69,144,706.40
		Bnp Paribas Arbitrage Snc	France	39,526,073.91	-	41,608,450.54
		Merrill Lynch International	U.K.	18,875,489.54	1,181,951.93	18,551,202.67
		Nomura International Plc	U.K.	9,446,963.25	1,540,994.68	8,349,239.34
		Ubs Ag London Branch	U.K.	6,160,742.36	-	6,524,529.82
		Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Inc.	U.S.A.	5,735,039.05	5,983,618.25	-
		Macquarie Bank Limited (London Branch)	U.K.	5,293,281.91	-	5,575,048.68
		Deutsche Bank Securities Incorporated	U.S.A.	4,457,387.97	4,686,999.79	-
		Skandinaviska Enskilda Banken Ab (Publ)	Sweden	3,550,757.99	-	3,751,942.92
		Morgan Stanley & Co. International Plc	U.K.	2,917,827.35	-	3,086,190.96
		Goldman Sachs International	U.K.	2,254,584.60	-	2,393,605.19
		Goldman Sachs & Co. Llc	U.S.A.	2,198,788.37	2,310,600.92	-
		Citigroup Global Markets Inc.	U.S.A.	1,503,797.40	1,579,526.07	-
		Barclays Capital Securities Limited	U.K.	1,491,570.20	-	1,581,427.29
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	U.K.	839,722.66	-	886,111.66
		Barclays Capital, Inc.	U.S.A.	496,560.40	629,691.36	-
				296,565,375.77	17,913,383.00	292,375,103.25

The security borrowers deliver cash collateral to JP Morgan (US Dollar, Euro, Pound Sterling or Australian Dollar) or securities collateral to JP Morgan or an appointed triparty custodian, (US Government Securities, U.K. Government Securities, Euro zone Government Securities or Other government securities of selected countries) to cover the related Nordea 1, SICAV Sub-funds against a risk of default of such borrower.

As part of this securities lending program, Nordea 1, SICAV has authorised JP Morgan to invest cash collateral into Reverse Repurchase Agreements where JP Morgan, acting as the Repo lender, receives from the Repo borrower financial debt instruments as collateral. The collateral of such Repo may only consist of highly rated debt securities issued or guaranteed by the US Government (or its agencies), by U.K. Government or by the Government of certain European countries.

In addition to the collateral received, J.P. Morgan Chase Bank, N.A. (London Branch) does provide for an indemnification, covering any deficit in collateral should both, the borrower or the Repo-counterparty default.

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2018 (continued)

For the year ended 31/12/2018 revenues arising from securities lending are as follows:

Name of Sub-fund	Base currency	Total gross amount of securities lending income	Direct and indirect costs and fees deducted from the gross income		Total net amount of securities lending income for the Sub-fund	
			JP Morgan		Amount	% of gross
			Amount	% of gross		
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund (Note 1a)	EUR	1,287.39	314.27	24.41	973.12	75.59
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund (Note 1b)	EUR	163,228.80	105,968.96	64.92	57,259.84	35.08
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	EUR	43,825.69	25,885.02	59.06	17,940.67	40.94
Nordea 1 - Asian Focus Equity Fund	USD	86,319.65	16,704.25	19.35	69,615.40	80.65
Nordea 1 - Chinese Equity Fund	USD	123,679.90	26,086.15	21.09	97,593.75	78.91
Nordea 1 - Emerging Consumer Fund	EUR	28,227.49	7,837.96	27.77	20,389.53	72.23
Nordea 1 - Emerging Market Hard Currency Bond Fund	USD	56,727.54	14,981.98	26.41	41,745.56	73.59
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund	USD	6,058.73	1,533.34	25.31	4,525.39	74.69
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund Plus	USD	4,587.67	1,375.79	29.99	3,211.88	70.01
Nordea 1 - Emerging Markets Debt Total Return Fund	USD	9,694.80	2,573.43	26.54	7,121.37	73.46
Nordea 1 - Emerging Markets Focus Equity Fund (Note 1b)	USD	44,694.30	9,349.47	20.92	35,344.83	79.08
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund	USD	1,240,759.51	290,950.11	23.45	949,809.40	76.55
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	EUR	140,124.19	45,389.49	32.39	94,734.70	67.61
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Plus	EUR	15,736.29	4,969.02	31.58	10,767.27	68.42
Nordea 1 - European Covered Bond Fund	EUR	126,781.85	42,696.11	33.68	84,085.74	66.32
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	EUR	355,070.29	92,094.06	25.94	262,976.23	74.06
Nordea 1 - European Diversified Corporate Bond Fund	EUR	10,225.67	3,060.32	29.93	7,165.35	70.07
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	EUR	194,364.37	51,958.50	26.73	142,405.87	73.27
Nordea 1 - European Focus Equity Fund	EUR	7,868.17	2,247.59	28.57	5,620.58	71.43
Nordea 1 - European Stars Equity Fund	EUR	3,458.69	674.82	19.51	2,783.87	80.49
Nordea 1 - European Value Fund	EUR	1,562,617.38	298,341.74	19.09	1,264,275.64	80.91
Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	GBP	349,027.06	130,936.73	37.51	218,090.33	62.49
Nordea 1 - Global Bond Fund	EUR	15,082.91	10,821.34	71.75	4,261.57	28.25
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	EUR	604,729.95	136,704.70	22.61	468,025.25	77.39
Nordea 1 - Global Dividend Fund	USD	899.11	285.16	31.72	613.95	68.28
Nordea 1 - Global Ideas Equity Fund	USD	4,712.08	1,631.08	34.61	3,081.00	65.39
Nordea 1 - Global Portfolio Fund	EUR	7,644.62	2,889.15	37.79	4,755.47	62.21
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	EUR	72,562.98	31,545.54	43.47	41,017.44	56.53
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged	EUR	41,221.64	17,669.24	42.86	23,552.40	57.14
Nordea 1 - Global Stars Equity Fund	USD	18,814.32	7,041.85	37.43	11,772.47	62.57
Nordea 1 - Nordic Equity Fund	EUR	37,007.37	9,089.22	24.56	27,918.15	75.44
Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund	EUR	13,945.05	26,095.25	18.69	113,549.80	81.31
Nordea 1 - Nordic Ideas Equity Fund	EUR	19,176.22	3,970.03	20.70	15,206.19	79.30
Nordea 1 - Nordic Stars Equity Fund	EUR	17,330.82	3,423.21	19.75	13,907.61	80.25
Nordea 1 - North American Small Cap Fund	USD	9,398.83	5,067.31	53.91	4,331.52	46.09
Nordea 1 - North American Stars Equity Fund (Note 1c)	USD	30,340.65	17,758.95	58.53	12,581.70	41.47
Nordea 1 - Norwegian Equity Fund	NOK	1,397,989.86	249,486.95	17.85	1,148,502.91	82.15
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund	USD	117,000.60	33,025.63	28.23	83,974.97	71.77
Nordea 1 - Stable Equity Long/Short Fund - Euro Hedged	EUR	15,641.63	7,371.81	47.13	8,269.82	52.87
Nordea 1 - Stable Return Fund	EUR	2,748,556.10	981,828.61	35.72	1,766,727.49	64.28

The revenue generated by the securities lending activities is shared between the lending Sub-funds (85%) and JP Morgan (15%). In addition to the 15% of the revenue, JPMorgan receives an annual administration fee based on the aggregate market value of all securities that are subject of a Loan. JP Morgan is an affiliate of Nordea 1, SICAV's depositary J.P. Morgan Bank (Luxembourg) S.A.

Total net amounts of securities ending income are included in caption "Income on stock lending" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2018 (continued)

Note 8 - Statement of changes in investments

A list specifying for each Sub-fund the total purchases and sales in the investments which occurred during the period under review, can be obtained, free of charge and as hardcopy, from the Registered Office of the Company, the Depositary and the Principal Distributor or any company listed in the section "Representatives & Paying & Information Agents outside Luxembourg".

Note 9 - Total Expense Ratio (TER)

This ratio expresses the sum of all costs and commissions charged on an ongoing basis to the Sub-fund's net assets (operating expenses as shown under "Expenses" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets but excluding the caption "Transaction related costs") taken retrospectively as a percentage of the average Sub-fund's net assets. The transaction fees incurred on the purchase and sale of investments are not included in the ratio. The TER is calculated in accordance with the Swiss Funds & Asset Management Association guidelines dated 20 April 2015 and is in principle calculated using the following formula:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Total operating expenses in CU}^*}{\text{Average Sub-Fund's net assets in CU}^*} \times 100$$

*CU = Currency units in the Sub-fund's accounting currency

The TER is calculated for the preceding 12 months as of the closing date of the financial year.

In the case of newly launched Sub-funds, the operating expenses are annualized.

Note 10 - Changes to the Prospectus of the Company during the reporting year

The latest prospectus of the Fund was issued in November 2018.

Latest version of the Key Investor Information Documents (the "KIIDs") for each of the Company's Sub-funds' share classes may be found on www.nordea.lu.

The current Prospectus and KIIDs for the share classes of the Company's sub-funds can also be obtained free of charge and as hard copy, from the registered office of the Company and of the Management Company.

Note 11 - Economic sector classification of the portfolio (unaudited)

The economic sector classification of the portfolio is shown in accordance with the GICS Direct classifications (a joint product of MSCI and Standard & Poor's).

Note 12 - Share capital

Please refer to chapter 5 "Share Capital" of the Company's prospectus specifying further characteristics of each Class of Shares.

Note 13 - Swing factor

The Board of Directors determined that a swinging single pricing methodology, as described in the chapter "Net Asset Value" of the Prospectus, will be applied to the calculation of the Net Asset Value of the Sub-funds:

Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund	Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund
Nordea 1 - Emerging Market Bond Opportunities Fund	Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Plus	Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund (Note 1a)
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund	Nordea 1 - European Diversified Corporate Bond Fund	Nordea 1 - International High Yield Bond Fund - USD Hedged
Nordea 1 - Emerging Market Hard Currency Bond Fund	Nordea 1 - European Financial Debt Fund	Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund	Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	Nordea 1 - US Corporate Bond Fund
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund Plus	Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II	Nordea 1 - US High Yield Bond Fund

The Board of Directors also delegated to Nordea Investment Funds S.A. the decision-making regarding the correct application and level of swinging single pricing methodology.

The NAV per share as disclosed in the Statement of statistics is the Swung NAV per share.

The reversal of the swing adjustment represents the reversal of the amount applied as at 31 December 2017.

As at 31 December 2018, no swing was reported.

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2018 (continued)

Note 14 - Transaction fees

The transaction fees are in principle the sum of broker expenses and of bank commissions.

The transaction related costs, as disclosed in the table below and in the Statement of Operations and Changes in Net Assets, include the bank commissions and the broker fees on derivatives.

The broker costs, as disclosed in the table below, are the expenses and stock exchange taxes (where applicable) billed by the broker directly and paid to him in settlement of shares, bonds and options. They are registered as integral part of the cost price at the same time as the transaction itself.

Name of Sub-fund	Currency	Broker costs in Sub-fund base currency	Transaction related costs in Sub-fund base currency
Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund (Note 1a)	EUR	66,785.73	138,154.07
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund (Note 1b)	EUR	858,128.09	3,963,210.94
Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund	EUR	424,721.93	3,011,485.92
Nordea 1 - Asian Focus Equity Fund	USD	334,614.98	59,007.76
Nordea 1 - Balanced Income Fund	EUR	3,047.41	96,092.97
Nordea 1 - Chinese Equity Fund	USD	256,882.65	35,581.05
Nordea 1 - Danish Bond Fund	DKK	-	15,735.04
Nordea 1 - Danish Mortgage Bond Fund	DKK	-	1,207,550.00
Nordea 1 - Danish Short-Term Bond Fund (Note 1c)	DKK	-	15,906.73
Nordea 1 - Emerging Consumer Fund	EUR	180,277.47	17,343.95
Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund	USD	-	485,024.04
Nordea 1 - Emerging Market Bond Opportunities Fund	USD	-	56,327.90
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund	USD	-	57,044.90
Nordea 1 - Emerging Market Hard Currency Bond Fund	USD	-	66,988.58
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund	USD	-	9,929.13
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund Plus	USD	-	12,819.05
Nordea 1 - Emerging Markets Debt Total Return Fund	USD	-	9,542.40
Nordea 1 - Emerging Markets Focus Equity Fund (Note 1b)	USD	256,958.53	58,935.97
Nordea 1 - Emerging Markets Small Cap Fund	USD	729,509.59	186,223.68
Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund	USD	4,829,125.06	159,375.79
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund	EUR	-	112,838.86
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Plus	EUR	-	12,732.50
Nordea 1 - European Covered Bond Fund	EUR	1.00	134,446.92
Nordea 1 - European Cross Credit Fund	EUR	-	64,700.51
Nordea 1 - European Diversified Corporate Bond Fund	EUR	-	17,213.62
Nordea 1 - European Financial Debt Fund	EUR	-	47,319.81
Nordea 1 - European Focus Equity Fund	EUR	317,983.63	14,066.03
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	EUR	-	284,627.26
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II	EUR	-	29,280.27
Nordea 1 - European Long Short Equity Fund (Note 1a)	EUR	54,029.11	3,506.56
Nordea 1 - European Small and Mid Cap Equity Fund	EUR	412,801.76	11,429.57
Nordea 1 - European Stars Equity Fund	EUR	195,239.53	15,259.28
Nordea 1 - European Value Fund	EUR	725,651.88	19,238.68
Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund	EUR	62,215.06	452,591.32
Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund	GBP	949,622.20	588,417.53
Nordea 1 - Global Bond Fund	EUR	-	8,893.56
Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund	EUR	921,430.62	36,480.40
Nordea 1 - Global Dividend Fund	USD	15,048.54	12,828.83
Nordea 1 - Global Frontier Markets Fund (Note 1a)	USD	16,794.26	-
Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund	USD	-	35,571.90
Nordea 1 - Global Ideas Equity Fund	USD	25,988.79	16,490.68
Nordea 1 - Global Long Short Equity Fund - USD Hedged	USD	281,960.57	41,263.88
Nordea 1 - Global Opportunity Fund	EUR	47,808.12	5,283.75

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2018 (continued)

Name of Sub-fund	Currency	Broker costs in Sub-fund base currency	Transaction related costs in Sub-fund base currency
Nordea 1 - Global Portfolio Fund	EUR	69,881.06	6,799.06
Nordea 1 - Global Real Estate Fund	USD	67,7512.37	20,393.27
Nordea 1 - Global Small Cap Fund	USD	306,843.93	12,630.19
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund	EUR	1,107,173.45	64,137.22
Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged	EUR	621,321.99	158,353.23
Nordea 1 - Global Stars Equity Fund	USD	430,193.87	46,031.94
Nordea 1 - Heracles Long/Short M1 Fund	EUR	-	260,833.36
Nordea 1 - Indian Equity Fund	USD	684,355.73	971,081.81
Nordea 1 - International High Yield Bond Fund - USD Hedged	USD	790.36	47,125.96
Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund (Note 1a)	USD	-	3,149.22
Nordea 1 - Latin American Equity Fund	EUR	227,648.59	81,851.99
Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund	EUR	1.00	131,647.62
Nordea 1 - Low Duration European High Yield Bond Fund	EUR	-	1,817.73
Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund	USD	-	98,206.67
Nordea 1 - Nordic Equity Fund	EUR	40,904.51	6,806.93
Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund	EUR	47,144.52	16,992.10
Nordea 1 - Nordic Ideas Equity Fund	EUR	12,477.58	5,695.31
Nordea 1 - Nordic Stars Equity Fund	EUR	16,534.81	6,520.12
Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund	USD	3,382.77	78,515.47
Nordea 1 - North American Small Cap Fund	USD	106,178.63	13,932.28
Nordea 1 - North American Stars Equity Fund (Note 1c)	USD	354,285.84	28,769.72
Nordea 1 - North American Value Fund	USD	32,553.76	17,180.66
Nordea 1 - Norwegian Bond Fund	NOK	-	68,429.14
Nordea 1 - Norwegian Equity Fund	NOK	482,862.73	67,776.21
Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund (Note 1c)	NOK	-	61,203.31
Nordea 1 - Renminbi Bond Fund (Note 1c)	CNH	-	20,708.90
Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund	USD	1,902,297.55	185,906.44
Nordea 1 - Stable Return Fund	EUR	5,435,892.48	3,653,729.19
Nordea 1 - Swedish Bond Fund	SEK	-	44,605.49
Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund (Note 1c)	SEK	-	47,921.44
Nordea 1 - Unconstrained Bond Fund - USD Hedged	USD	-	25,747.70
Nordea 1 - US Bond Opportunities Fund	USD	-	18,513.30
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund	USD	-	842,659.54
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund	USD	-	256,116.90
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	USD	232,627.80	297,895.73

Notes to the Financial Statements as of 31/12/2018 (continued)

Note 15 - Interim distribution

a) Annual distribution

The Company has distributed annual dividends at ex-date 16 March 2018 and pay date at 23 March 2018, as disclosed in the Report of the Board of Directors of the previous reporting year.

b) Interim distribution

During the reporting year, the Board of Directors of the Company decided on monthly distributions in respect of the following M-Share Classes:

Sub-fund name	Share Class	Monthly distribution rate	Distribution currency	Distributed amount per share
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	HM - SGD	0.25%	SGD	0.535077
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	HM - USD	0.25%	USD	0.378223
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	HMI - USD	0.25%	USD	0.144126
Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund	MP	0.25%	EUR	0.345562
Nordea 1 - Danish Mortgage Bond Fund	HMX - JPY	0.17%	JPY	87.681456
Nordea 1 - Emerging Market Bond	HMX - EUR	0.50%	EUR	6.328579
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	HM - USD	0.25%	USD	1.041983
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund	MP	0.25%	EUR	0.952812
Nordea 1 - Global Dividend Fund	MP	0.30%	EUR	3.380093
Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund	HMX - EUR	0.45%	EUR	32.99996
Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund	MX	0.45%	EUR	4.964312
Nordea 1 - Renminbi High Yield Bond Fund	MP	0.50%	CNH	6.022261
Nordea 1 - Renminbi High Yield Bond Fund	MP	0.50%	EUR	0.772524
Nordea 1 - Renminbi High Yield Bond Fund	MP	0.50%	USD	0.914599
Nordea 1 - Stable Return Fund	HM - AUD	0.25%*	AUD	0.745256
Nordea 1 - Stable Return Fund	HM - GBP	0.25%*	GBP	0.387095
Nordea 1 - Stable Return Fund	HM - SGD	0.25%*	SGD	0.683306
Nordea 1 - Stable Return Fund	HM - USD	0.25%*	USD	0.504839
Nordea 1 - Stable Return Fund	ME	0.25%*	EUR	0.442451
Nordea 1 - Stable Return Fund	MP	0.25%*	EUR	0.449691
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	MI	0.21%	USD	2.633916
Nordea 1 - US Total Return Bond Fund	MP	0.21%	USD	2.529093

(*) 0.15% in March 2018 and 0.35% in April 2018

The monthly distribution rates as disclosed apply on the total net assets of the M-Share Classes of the last business day of the previous month.

２【外国投資法人の現況】

【純資産額計算書】

（ノルデア１・シキャブ－ヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンド）

（2020年４月末日現在）

		ユーロ (d.およびe.を除く。)	千円 (d.およびe.を除く。)
a. 資産総額		4,128,680,776.94	478,926,970
b. 負債総額		44,722,271.46	5,187,783
c. 純資産総額 (a.－b.)		4,083,958,505.48	473,739,187
d. 発行済投資証券 総数	クラス(米ドルヘッジ) 投資証券	5,071,249.028口	
e. 1口当たりの 純資産価格	クラス(米ドルヘッジ) 投資証券	19.56米ドル	2,090円

第６【販売及び買戻しの実績】

（ノルデア１・シキャブーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド）

		販売口数	買戻し口数	発行済口数
2012年12月末日に 終了する会計年度末	クラス（米ドル ヘッジ）投資証券	4,285,460.115 (0)	0.000 (0)	4,285,460.115 (0)
2013年12月末日に 終了する会計年度末	クラス（米ドル ヘッジ）投資証券	7,135,575.121 (0)	1,382,060.355 (0)	10,038,974.881 (0)
2014年12月末日に 終了する会計年度末	クラス（米ドル ヘッジ）投資証券	22,928,523.761 (0)	8,642,975.050 (0)	24,324,523.592 (0)
2015年12月末日に 終了する会計年度末	クラス（米ドル ヘッジ）投資証券	10,423,316.957 (0)	7,937,071.168 (0)	26,810,769.381 (0)
2016年12月末日に 終了する会計年度末	クラス（米ドル ヘッジ）投資証券	5,272,264.977 (0)	17,133,260.342 (0)	14,949,774.016 (0)
2017年12月末日に 終了する会計年度末	クラス（米ドル ヘッジ）投資証券	3,049,132.075 (0)	6,541,900.058 (0)	11,457,006.033 (0)
2018年12月末日に 終了する会計年度末	クラス（米ドル ヘッジ）投資証券	667,349.069 (0)	4,644,504.892 (0)	7,479,850.210 (0)
2019年12月末日に 終了する会計年度末	クラス（米ドル ヘッジ）投資証券	872,934.410 (0)	2,120,042.412 (0)	6,232,742.208 (0)

（注１）（ ）内の数字は本邦内における販売、買戻しおよび発行済口数である。

（注２）ノルデア１・シキャブーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド クラス(米ドルヘッジ)投資証券は、2012年11月20日に運用を開始した。

第四部【特別情報】

第１【投資法人制度の概要】

投資信託制度の概要

(2019年５月１日付)

I. 定義

1915年法	商事会社に関する1915年８月10日法（改正済）
1993年法	金融セクターに関する1993年４月５日法（改正済）
2002年法	2012年７月１日発効の投資信託に関する2002年12月20日法（改正済） （2010年法が継承）
2004年法	リスク資本に投資する投資法人（以下「S I C A R」という。）に関する 2004年６月15日法
2007年法	専門投資信託に関する2007年２月13日法（改正済）
2010年法	投資信託に関する2010年12月17日法（改正済）
2013年法	オルタナティブ投資ファンド運用会社に関する2013年７月12日法（改正 済）
2016年法	リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する随時改正される2016年 ７月23日法
A I F	2013年法第１条第39項に定めるオルタナティブ投資ファンド
A I F M	2013年法第１条第46項に定めるオルタナティブ投資ファンド運用会社
A I F M D	指令2003／41／E Cおよび指令2009／65／E Cならびに規則（E C）N o. 1060／2009および規則（E U）N o. 1095／2010を改正する、オルタ ナティブ投資ファンド運用会社に関する2011年６月８日付欧州議会および 欧州理事会指令2011／61／E U
A I F M R	適用除外、一般的な運用条件、保管受託銀行、レバレッジ、透明性および 監督に関する欧州議会および欧州理事会指令2011／61／E Uを補足する 2012年12月19日付委員会委任規則（E U）N o. 231／2013
BMRまたは ベンチマーク規則	指令2008／48／E Cおよび指令2014／17／E Uならびに規則（E U）N o. 596／2014を改正する、金融商品および金融契約のベンチマークとし てまたは投資ファンドのパフォーマンスを測定するために用いられる指数 に関する2016年６月８日付欧州議会および欧州理事会規則（E U）2016／ 1011
C E S R	欧州証券市場監督局によって代替された欧州証券規制委員会（E S M A）
第16章管理会社	2010年法第16章に基づき認可を受けた管理会社
C S S F	ルクセンブルグの金融セクター監督当局である金融監督委員会
E C	欧州共同体
E E C	欧州経済共同体
E S M A	欧州証券市場監督局
E U	欧州連合（E E Cの継承機関であるE Cを吸収）
F C P	契約型投資信託
K I Dまたは P R I I P s K I D	規則1286／2014において言及される主要情報文書

K I I Dまたは U C I T S K I I D	指令2009／65／E C第78条および2010年法第159条において言及される主要投資家情報文書
加盟国	欧州連合加盟国ならびに欧州経済地域を形成する契約の当事者である欧州連合加盟国以外の国で、当該契約および関連の法律に定める制限内で欧州連合加盟国に相当するとみなされる国
メモリアルB	メモリアル・ベ・ルクイ・アドミニストラティブ・エ・エコノミックという政府の公示が行われる官報の一版
メモリアルC	メモリアル・セ・ルクイ・デ・ソシエテ・エ・アソシアシオンという要求される会社の公告および通知が行われる官報の一版で、2016年6月1日からRESAに切り替えられた
MMF	MMF規則に基づくマネー・マーケット・ファンドとしての資格を有するファンド
MMF規則	マネー・マーケット・ファンドに関する2017年6月14日付欧州議会および欧州理事会規則（E U）2017／1131
非個人向け パートIIファンド	その発行文書において、ルクセンブルグの領域内で個人投資者に対して受益証券／投資証券を販売することが認められていないパートIIファンド
パートIファンド	（特にU C I T S I V指令をルクセンブルグ法において導入する）2010年法パートIに基づく譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託。かかるファンドは、一般に「U C I T S」と称する。
パートIIファンド	2010年法パートIIに基づく投資信託
P R I I P	P R I I P s 規則の意味における、パッケージ型個人向け投資金融商品
P R I I P s 規則 または規則1286／2014	パッケージ型個人向け投資金融商品（P R I I P s）の主要情報文書に関する2014年11月26日付欧州議会および欧州理事会規則（E U）1286／2014
R A I F	リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日付ルクセンブルグ法第1条に定めるリザーブド・オルタナティブ投資ファンド
登録A I F M	運用資産が2013年法第3条およびA I F M Dに規定される最低限度額を下回り、かつ、同条に規定される免除の恩恵を受け、利用する運用会社
個人向け パートIIファンド	その発行文書において、ルクセンブルグの領域内で個人投資者に対して受益証券／投資証券を販売することが認められているパートIIファンド
R E S A	ルクイ・エレクトロニック・デ・ソシエテ・エ・アソシアシオンという2016年6月1日付でメモリアルCに代わって公式な発表とみなされる、中央電子プラットフォーム
S I C A F	固定資本を有する投資法人
S I C A V	変動資本を有する投資法人
S I C A R	2004年法に基づくリスク資本に投資する投資法人
S F T規則	規則（E U）N o．648／2012を改正する、証券金融取引および再使用の透明性に関する2015年11月25日付欧州議会および欧州理事会規則（E U）2015／2365
S I F	2007年法に基づく専門投資信託
U C I	投資信託
U C I T S	譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託
U C I T S I V指令 または指令2009／65 ／E C	譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（U C I T S）に関する法律、規則および行政規定の調整に関する2009年7月13日付欧州議会および欧州理事会指令2009／65／E C

UCITS V指令 または指令2014／91 ／EU	預託業務、報酬方針および制裁に関して譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（UCITS）に関する法律、規則および行政規定の調整に関する指令2009／65／ECを改正する2014年7月23日付欧州議会および欧州理事会指令2014／91／EU
UCITS V法	2010年法および2013年法を改正するルクセンブルグ法へUCITS V指令を法制化する2016年5月10日法
UCITS V規則 またはEU規則2016 ／438	預託機関の義務に関して欧州議会および欧州理事会指令2009／65／ECを補足する随時改正される2015年12月17日付委員会委任規則（EU）2016／438
UCITS所在加盟国	UCITS IV指令第5条に基づき契約型投資信託または投資法人が認可を受けた加盟国
UCITS受入加盟国	契約型投資信託または投資法人の受益証券が販売される、UCITS所在加盟国以外の加盟国
UCITS管理会社 または第15章管理会社	2010年法第15章に基づき認可を受けた管理会社

重要情報

本概要は、S I C A VまたはF C Pの最も一般的な形態を採用するU C I T SおよびパートⅡファンドに着目している。

他の法律に関する言及は、適切と判断される場合に行われる。

本概要は、ルクセンブルグで利用可能な投資信託のあらゆる法的形態および構成上の選択肢ならびに当該投資信託の運用に適用される付随的法律を完全かつ網羅的に説明するものとみなされるべきでない。

II. 投資信託に関する法令の歴史の概要

1988年までは、ルクセンブルグのすべての形態の投資信託は、投資信託に関する1983年8月25日法、1915年法ならびに共有に関する民法および一般の契約法の規定に従っていた。1983年8月25日法は、指令85/611/EEC（以下「UCITS I指令」という。）の規定をルクセンブルグ法に導入する法律である投資信託に関する1988年3月30日法によって代替された。

2002年法は、UCITS I指令を改正する指令2001/107/ECおよび指令2001/108/EC（以下「UCITS III指令」という。）をルクセンブルグ法に導入し、1988年3月30日法を代替した。

2010年法は、UCITS IV指令をルクセンブルグ法に導入し、2002年法を代替した。

専門投資信託に関する2007年法は、機関投資信託に関する1991年法を代替した。専門投資信託（以下「SIF」という。）は、当該ビークルへの投資に付随するリスクを正確に評価できる情報を十分に提供された投資家に対して提供される。SIFは、リスク分散の原則に従う投資信託であり、したがってUCIの一種として区分されている。SIFは、利用可能な会社形態および投資規則の点でより高い柔軟性を提供するのみならず、CSSFによる監督規制をより緩やかにしている。適格投資家は、機関投資家およびプロの投資家のみならず、2007年法第2条に記載される条件を満たした、情報に精通した個人投資家も含まれる。

2013年7月15日に、AIFMDをルクセンブルグ法に法制化する2013年法が公布され、同日発効した。

AIFMDは、主にEU（および一定の条件の下では外国）におけるオルタナティブ資産運用会社に適用される指令ではあるが、運用会社のみならず、運用会社が運用する投資ビークル（すなわちAIF）にも影響を及ぼす多くの規定により構成されている。

その結果、2013年法は、別の新しい法律としてAIFMDをルクセンブルグ法に法制化しただけでなく、同時に、2010年法、2007年法、1915年法、1993年法および2004年法等の現行のルクセンブルグ法を改正した。SICARについては、本概要において簡潔に記載するにとどめる。

2013年法によって導入された現行の投資信託に関する法律の変更は、（i）完全に適用対象となる投資ビークル（すなわち、AIFMDの「商品」に関する要件が適用される投資ビークル）と、（ii）AIF（いかなる場合もAIFとしての適格性を有しているすべてのパートIIファンド）ではないか、または、AIFではあるが運用会社による運用資産が2013年法第3条およびAIFMDにより規定された最低限度額を下回る投資ビークルとを区別することを主に目的としている。

2010年法第16章の改正を通じて、2013年法により、非UCITSの管理会社および非AIFMの管理会社に関する新しい制度が導入された。

AIFMDひいては2013年法は、AIF（当該AIFがルクセンブルグで設立されたか、他の加盟国で設立されたかまたは第三国で設立されたか、規制を受けるか否か、2013年法において規定される適用除外および免除の対象であるか否かにかかわらず。）を運用するルクセンブルグで設立されたAIFMに適用されることに留意することが重要である。また、EU加盟国以外の国で設立されたAIFMが、ルクセンブルグ内で設立されたAIFを運用するか、または、ルクセンブルグにおいて投資家に対してAIF（その投資信託の所在地を問わない。）の販売を行う場合、2013年法は、かかるAIFMに適用される。

2016年5月12日に、2010年法および2013年法を改正するルクセンブルグ法へUCITS V指令を法制化する2016年5月10日ルクセンブルグ法が公布され、2016年6月1日に発効した。

2018年3月の2010年法および2013年法の改正により、認可されたAIFMによって運用され、その発行文書において、ルクセンブルグの領域内で個人投資家へその投資証券を販売することが認められていないパートIIファンドに関して、UCITS保管受託制度ではなく、AIFMD保管受託制度が適用される旨規定される。

2010年法はまた、パートIIファンドが（i）登録AIFMまたはEU域外のAIFMにより運用され、かつ（ii）その募集文書において、ルクセンブルグ領域内でその投資証券を個人投資家へ販売することが禁じられている場合において、そのパートIIファンドは、非AIF投資構造に対して適用されるより緩やかな保管受託制度（すなわち非UCITSおよび非AIFMD保管受託制度）の対象となる旨を規定している。

2016年10月11日に、2010年法パートIに服するUCITSの預託機関を務める信用機関およびその管理会社により代表されるすべてのUCITS（場合に応じて）に適用される規定に関するCSSF告示16/644が発行された。

CSSF告示16/644は、2018年8月23日に発行された、2010年法パートIに服さないファンドの預託機関およびその支店（該当する場合）に適用される組織的な取決めに係るCSSF告示18/697により改正された。

さらに、MMF規則は2018年7月21日に発効し、加盟国で直接適用できるようになった。

III. ルクセンブルグ投資信託の法制度および法的形態の一般的構成

1. 一般規定

1.1 2010年法

2010年法はパートIのUCITSおよびパートIIのUCIを個別に取り扱い、全体で以下の5つのパートを含む。

パートI	UCITS（以下「パートI」という。）
パートII	その他のUCI（以下「パートII」という。）
パートIII	外国のUCI
パートIV	管理会社
パートV	UCITSおよびその他のUCIに適用される一般規定

1.2 2007年法

2007年法はSIFのみを取り扱い、2つのパートに分けられる。

パートI	専門投資信託に適用される一般規定
パートII	オルタナティブ投資ファンド運用会社に関する2013年7月12日法第2章またはAIFMD第2章に基づき認可されるAIFMにより運用される専門投資信託に適用される固有規定

1.3 2013年法

2013年法は、主にAIFMの運営および認可制度を扱う。一部の規定は、直接AIFにも適用される。最後に、詳細な規定が販売および第三国規則を扱う。

2. 法的形態

2010年法パートIおよびパートIIに従う投資信託および2007年法に従うSIFの主な法的形態は以下のとおりである。

- 1) 契約型投資信託 (fonds commun de placement)（以下「FCP」という。）
- 2) 投資法人 (investment companies)
 - － 変動資本を有する投資法人（以下「SICAV」という。）
 - － 固定資本を有する投資法人（以下「SICAF」という。）

契約型投資信託および会社型投資信託は、2010年法（パートIファンドおよびパートIIファンド）、2004年法（SIF）、1915年法ならびに共有の原則および一般契約法に関する一部の民法の規定に従って設定されている。

3. 契約型投資信託および会社型投資信託の主要な特性の概要

3.1. 契約型投資信託（FCP）

契約型の投資信託は、F C Pそれ自体、その管理会社（以下「管理会社」という。）およびその保管受託銀行（以下「保管受託銀行」という。）の三要素を中心に成り立っている。

3.1.1 F C Pの概要

F C Pは法人格を持たず、投資家の集団投資を表章する、譲渡性のある証券およびその他の資産の不可分の集合体である。かかる投資家はその投資によって平等に利益および損失の分配に参加する。共同所有者は、出資金額を上限として責任を有する。F C Pは会社として設立されていないため、個々の投資家は、定義上は投資主ではなく、「受益者」と称されるのが通常である。当該投資家の権利は、投資家と管理会社との契約関係に基づいた契約上のものであり、この関係は、一般の契約法およびU C I T SおよびパートIIファンドについては2010年法またはS I Fについては2007年法のいずれかに従っている。

投資家は、F C Pに投資することにより、F C Pに関連する契約上の関係を結ぶ。かかる契約上の関係は、F C Pの約款（以下を参照のこと。）に基づく。F C Pへの投資後、投資家は、かかる投資を行ったことにより、F C Pの受益証券（以下「受益証券」という。）を保有する。

3.1.2 F C Pの受益証券の発行の仕組み

ファンドの受益証券は、通常、発行日の純資産価格（約款にその詳細が規定されることが求められる。）に基づいて継続的に発行される。

管理会社は、保管受託銀行の監督のもとで、記名式、無記名式証券もしくは証書発行を伴わない証券を発行する。管理会社は、証券の分割に関する制限を受けることなく、端数の受益証券の受益証券登録簿への記帳に関する書面による証明書を約款に規定された条件に従い発行することができる。

受益者の要請に基づき、パートIファンドの受益証券は、F C Pによりいつでも買い戻されるが、約款に買戻請求の停止に関する詳細な規定がある場合、または、2010年法第12条に基づく場合には買戻しが停止される。この買戻請求権は、2010年法第11条第2項および第3項に基づくものである。買戻しは、原則として月に二度以上許可されなければならない。

パートIIファンドについて、C S S F規則は、2010年法第91条に従い、F C Pの受益証券の発行価格および買戻価格の決定の最低頻度を決定することができる。1991年1月21日付I M L告示91/75（改訂済）は、パートIIファンドがその受益証券の発行価格および買戻価格を十分に短い固定された間隔で（原則として月に一度以上）決定しなければならない旨を定める。ただし、これには例外もあり、クローズド・エンド型ファンドを設立することができる。

S I Fに関連して、受益証券の発行ならびに、適用ある場合は、受益証券の買戻しに適用される条件および手続は約款に規定され、より詳細な規定は課されない。従ってS I Fは、買付けおよび買戻しの両方についてオープン・エンド型またはクローズド・エンド型ファンドとして機能することができる。

約款に規定がある場合に限り、その範囲内で、受益者に議決権が与えられる。

F C Pの分配方針は約款の定めに従う。

パートIファンドに関する2010年法第9条、第11条および第23条ならびにパートIIファンドに関する2010年法第91条は、CSSF規則によって特定の追加要件を設定しうる旨規定している。

（注）2016年10月現在において、当該規則は制定されていない。

主要要件は以下のとおりである。

- F C Pの純資産価額は最低1,250,000ユーロである。この最低額は、U C I T SまたはパートIIファンドとして資格を有するFCPとしての認可が得られてから6か月以内およびS I Fとして資格を有するF C Pとしての認可が得られてから12か月以内に達成されなければならない。
ただし、この最低額は、C S S F規則によって2,500,000ユーロまで引き上げることができる。
- 管理会社は、F C Pの運用管理業務を約款に従って執行する。

- － 発行価格および買戻価格は、パート I ファンドの場合、少なくとも 1 か月に 2 度は計算され、その他のすべてのパート II ファンドについては少なくとも 1 か月に 1 度（例外がある）は計算されなければならない。S I F は約款に従い発行価格および買戻価格を決定し、ファンドの純資産価額に基づかない場合がある。S I F の純資産価額は少なくとも 1 年に 1 度は決定されなければならない。
- － 約款には以下の事項が記載される。
 - （a）F C P の名称および存続期間、管理会社および保管受託銀行の名称
 - （b）具体的な目的に合致する投資方針およびその基準
 - （c）分配方針
 - （d）管理会社が F C P から受領する権利を有する報酬および諸経費ならびにかかる報酬の計算方法
 - （e）公告に関する規定
 - （f）F C P の会計の決算日
 - （g）法令に基づく場合以外の F C P の解散事由
 - （h）約款変更手続
 - （i）受益証券発行手続
 - （j）受益証券買戻しの手続ならびに買戻しの条件および買戻しの停止の条件

（注）緊急を要する場合、すなわち、純資産価額の計算の停止ならびに受益証券の発行および買戻しの停止が受益者の全体の利益となる場合、C S S F はこれらの停止を命ずることができる。

3.1.3. 2010年法に基づく F C P の保管受託銀行

A. 管理会社は、運用している FCP それぞれに、2010 年法第 17 条ないし第 22 条の規定に従って保管受託銀行が任命されるようにする。約款に定められ、C S S F により承認された保管受託銀行は、約款および管理会社との間で締結する保管受託契約に従い、F C P の資産の保管、キャッシュ・フローの監視、監督および随時合意される他の業務につき責任を負う。

保管受託銀行は、ルクセンブルグに登録事務所を有するか、または、その登録事務所が他の加盟国に所在する場合にはルクセンブルグにおいて設立されなければならない、また、1993 年法に定められた金融機関でなければならない。

2010 年法は、保管受託銀行の取締役は、十分良好な評価および該当する F C P に関する経験を有していなければならない旨規定する。このため、取締役およびその後任者に関する情報は C S S F に直ちに報告されなければならない。「取締役」とは、法律または設立文書に基づき、保管受託銀行を代表するか、または保管受託銀行の活動の遂行を実質的に決定する者をいう。

保管受託銀行の任命は、書面契約をもって証明しなければならない。当該契約には、特に、2010 年法およびその他の適用法令または行政規定に定められたとおり、保管受託銀行が保管受託銀行として任命された F C P のための職務を遂行するのに必要とみなされる情報量が規定される。

B. パート I F C P および個人向けパート II F C P については、保管受託銀行は、以下の業務を行わなければならない。

- － F C P の受益証券の販売、発行、買戻し、償還および消却が法律および約款に従って執行されるようにすること。
- － F C P の受益証券の価格が法律および約款に従い計算されるようにすること。
- － 法律または約款に抵触しない限り、管理会社の指示を執行すること。
- － F C P の資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。
- － F C P の収益が法律または約款に従って使用されるようにすること。

保管受託銀行は、F C P のキャッシュ・フローを適切に監視し、特に F C P の受益証券の申込みにおいて F C P の受益者によりまたは F C P の受益者のために行われるすべての支払が受領されるようにし、F C P のすべての現金が a) F C P 名義、F C P を代理する管理会社名義または F C P を代理する保管受託銀行名義で開設され、b) 指令 2006/73/EC¹ 第 18 条第 1 項 a)、

b) またはc) に言及された組織において開設され、c) 指令2006/73/EC第16条の原則に従って維持される預金口座に記帳されるようにする。

F C Pを代理する保管受託銀行名義で預金口座が開設された場合、上記b) に言及された組織の現金および保管受託銀行自身の現金がかかる口座に記帳されることはない。

C. F C Pの資産は、以下のとおり、保管のために保管受託銀行に委託される。

a) 保管する金融商品に関して、保管受託銀行は、

- i) 保管受託銀行の帳簿上に開設された金融商品口座に登録されるすべての金融商品および保管受託銀行に現物が預けられるすべての金融商品を保管し、
- ii) 保管受託銀行の帳簿上に開設された金融商品口座に登録されるすべての金融商品が、F C Pを代理する管理会社名義で開設された指令2006/73/EC第16条の原則に則った形の保管受託銀行の帳簿上の分離口座に登録されるようにし、常に適用法に従ってF C Pに属するものであることが明確に確認できるようにする。

b) その他の資産に関して、保管受託銀行は、

- i) F C Pを代理する管理会社から提供される情報または文書および可能な場合は外部の証拠に基づいてF C Pの所有権を確かめることによってかかる資産のF C Pによる所有を確認し、
- ii) F C Pが所有権を有することを確認した資産の記録を維持し、かかる記録を最新の状態にする。

1 「指令2006/73/EC」とは、投資会社の組織要件および運営条件ならびに指令の定義語に関する欧州議会および欧州理事会指令2004/39/ECを実施する2006年8月10日付委員会指令2006/73/ECをいう。

D. 保管受託銀行は、定期的に、F C Pのすべての資産をまとめた一覧を管理会社に提出する。

保管受託銀行が保管するFCPの資産は、保管受託銀行または保管職務を委任された第三者によってこれらの勘定のために再利用されることはない。再利用とは、譲渡、質権設定、売却および貸与を含むがこれらに限られない保管資産の取引をいう。

保管受託銀行により保管されるF C Pの資産は、以下の場合にのみ再利用が認められる。

- a) F C Pの勘定のために資産の再利用が行われる場合、
- b) 保管受託銀行がF C Pを代理する管理会社の指示を実行する場合、
- c) F C Pの利益のため、かつ、受益者の利益のための再利用である場合、および
- d) 権原譲渡契約に基づいてF C Pが受領する優良かつ流動性のある担保によって補償される取引である場合

担保の市場価格は、常に、再利用資産の市場価格にプレミアムを加えた額以上でなければならない。

保管受託銀行および／またはF C Pの資産の保管を委託された在ルクセンブルグの第三者が支払不能に陥った場合でも、保管資産は、かかる保管受託銀行および／または第三者の債権者への分配またはかかる債権者の利益のための換金の対象になり得ない。

E. 保管受託銀行は、上記Bに言及された職務は第三者に委託しない。

保管受託銀行は、以下の場合にのみ、上記Cに言及された職務を第三者に委託する可能性がある。

- a) 2010年法に定められた要件を回避する意図で業務を委託するのではなく、
- b) 保管受託銀行が、委託について客観的な理由を示すことができ、
- c) 保管受託銀行が、自らの業務の一部を委託する第三者の選定および任命においてあらゆる適切な技能、注意および努力を尽くし、かかる第三者およびかかる第三者に委託した事項に関するかかる第三者の手配についての定期的な検討および継続的な監視において引き続きあらゆる適切な技能、注意および努力を尽くす場合

上記Cに言及された職務が保管受託銀行から第三者へ委託されるのは、当該第三者が委託業務の遂行中常に以下のすべてを行っている場合のみである。

- a) 委託されたF C Pの資産の性質および内容に対して適切および均衡した構造と専門性を有する。
- b) 上記Cのa)に記載する保管業務が以下の対象となる。
 - i) 最低資本要件および該当法域における監督を含む有効な健全性規制
 - ii) 金融商品を所有していることを確保するための定期的な外部監査
- c) 常に特定の保管受託銀行の顧客に属するものであることが明確に確認できる方法で、保管受託銀行の顧客の資産を自らの資産から、および保管受託銀行の資産から分別している。
- d) 第三者が支払不能に陥った場合に、第三者により保管されるF C Pの資産が、第三者の債権者への分配または第三者の債権者の利益のための換金の対象とならないように必要なすべての措置を講じている。
- e) 上記A、C、上記Dの第2段落ないし第4段落および下記Gに定められた義務および禁止事項を全般的に遵守している。

第3段落のb)のi)にかかわらず、第三国の法律により一定の金融商品を現地の組織が保管することが義務付けられているが、第3段落のb)のi)に定められた委託要件を満たす現地組織が存在しない場合、保管受託銀行は、委託要件を満たす現地組織が存在しない場合かつ以下の場合に限って、第三国の法律により義務付けられた範囲で、その職務を現地組織に委託することができる。

- a) 関連するF C Pに投資する受益者が、投資を行う前に、第三国の法律における法的制約のためにかかる委託が必要であること、委託を正当化する状況および委託に関するリスクを適切に通知され、
- b) F C Pを代理する管理会社が、かかる現地組織にかかる金融商品の保管を委託するよう保管受託銀行に指示した場合。

当該第三者は、その後、同様の要件に従って、これらの職務を再委託する可能性がある。その場合、下記Fの第4段落が関連当事者に準用される。

- F. 保管受託銀行は、F C PおよびF C Pの受益者に対し、保管受託銀行または上記Cのa)に従って保管される金融商品の保管を委託された第三者による喪失につき責任を負う。

保管されている金融商品を喪失した場合、保管受託銀行は、同種の金融商品または対応する金額を、過度の遅滞なく、F C Pを代理する管理会社に返却しなければならない。保管受託銀行は、あらゆる合理的な努力を尽くしたにもかかわらず不可避の状況に帰結することとなった自らの合理的な支配を超えた外的事象により喪失されたことを証明できる場合は責任を負わない。

保管受託銀行は、F C Pおよび受益者に対し、2010年法に基づく自らの義務の適切な履行に関する保管受託銀行の過失または故意の不履行によりF C Pおよび受益者が被ったその他すべての損失についても責任を負う。

上記の保管受託銀行の責任は、上記Eに記載する委託に影響されることはない。

上記第1段落ないし第3段落に言及された保管受託銀行の責任は、合意によって免除または限定されることはない。これと矛盾する合意は無効となる。

F C Pの受益者は、救済が重複したり受益者間に不公平な扱いが生じたりしないならば、直接または間接的に管理会社を通じて保管受託銀行の責任を追及することができる。

- G. 2010年法第20条に基づき、いかなる会社も、管理会社と保管受託銀行を兼ねることはできない。これらそれぞれの職務を遂行する際、管理会社および保管受託銀行は、F C Pおよび受益者の利益のために、誠実に、公正に、専門家らしく、独立して、単独で、行為する。

保管受託銀行は、F C PまたはF C Pを代理する管理会社に関して、F C P、受益者、管理会社および保管受託銀行の間の利益相反を創出する活動をしてはならない。ただし、保管受託銀行が、職務的および地位的に自らの保管業務の遂行を自らの他の相反する可能性のある業務から分

離し、当該利益相反の可能性が、適切に確認、管理、監視およびF C Pの受益者に開示される場合を除く。

H. 以下の場合、F C Pに関する保管受託銀行の義務は終了する。

- a) 保管受託銀行が自発的に退任するかまたは管理会社に解任される場合（2か月以内に行われる保管受託銀行の交代までの間、保管受託銀行は、受益者の利益を良好に保護するために必要なすべての措置を講じなければならない。）
- b) 管理会社または保管受託銀行が、破産を宣告され、債権者との和議に入り、支払停止処分を受け、裁判所の管理下に入り、類似の手續の対象となり、または清算に入った場合
- c) 管轄当局により保管受託銀行の権限が取り消された場合
- d) 約款に定められたその他の場合

3.1.4 管理会社

F C Pは2010年法または2007年法に従うか否かにかかわらず、管理会社によって運用される。

F C Pに関する管理会社の義務は、以下の場合に停止する。

- a) 管理会社が認可を撤回された場合。ただし、当該管理会社が指令2009/65/ECに従って認められる別の管理会社に交代されることを条件とする。
- b) 管理会社が破産を宣言され、債権者と取決めに締結し、支払停止を受け、経営が裁判所の管理下におかれ、もしくは類似の手續に服し、または清算した場合。
- c) 管理会社の認可が管轄当局により撤回された場合。
- d) 約款に規定されるその他すべての場合。

ルクセンブルグの管理会社には、指令2009/65/ECが適用されるUCITSを運用する管理会社に関する2010年法第15章、または、「その他の管理会社」に関する2010年法第16章が適用される。また、UCITSの管理会社は、AIFを運用するAIFMとしても認可を受けることができる。また、UCITS管理会社およびAIFMは、2018年8月23日に発行されたCSSF告示18/698に従う。

（さらなる詳細については、以下IV. 3を参照のこと。）

3.1.5 関係法人

（i）投資運用会社・投資顧問会社

多くの場合、F C Pの管理会社は他の会社と投資運用契約または助言契約を締結し、かかる契約に従って、投資運用会社・投資顧問会社は、管理会社の取締役会が設定する投資方針の範囲内でかつ約款中の投資制限に従い、ポートフォリオの分散および証券の売買に関する継続的な投資運用業務または助言を管理会社に提供する。

パートIファンドについて、管理会社による投資運用会社の中核的権限の委託はUCITS規則に定められた追加条件に従う。

パートIIファンドおよびSIFについて、管理会社による委託は、別の条件に従う。

（ii）販売会社および販売代理人

管理会社は、F C Pの受益証券の公募または私募による販売のため、一もしくは複数の販売会社および／または販売代理人と独占的または非独占的な契約を締結することができる。

目論見書には販売手数料および特定の申込方法もしくは募集計画について適切な記載および開示がなければならない。

3.2. 会社型投資信託

ルクセンブルグの投資信託は、2010年法および2007年法に規定される会社形態で設立される場合がある。

会社型の投資信託は、これまでは1915年法に基づき、公開有限責任会社（sociétés anonymes）として設立されていることが多い。

規約に規定される場合、投資法人において保有される投資証券は、一定の範疇に属する者または１人の者が保有し得る投資法人の投資証券の割合に関連して規約中に定められる議決権の制限に従い、投資主に対し投資主総会において１口につき１個の議決権を付与する。

3.2.1. 変動資本を有する投資法人（SICAV）

3.2.1.1 2010年法に基づくSICAV

2010年法に従い、UCITSおよびUCIは、SICAVの形態の会社型投資信託として設立することができる。

2010年法に従い、SICAVは、投資主の利益をはかるため証券にその資産を分散投資することを固有の目的とし、投資証券を公募または私募によって一般に募集し、その資本金が常に会社の純資産に等しいことを規定した規約を有する公開有限責任会社（société anonyme）として定義されている。

SICAVは、公開有限責任会社の特殊な形態であるため、1915年法の規定は、2010年法によって廃止されない範囲で適用される。

3.2.1.2 2007年法に基づくSICAV

公開有限責任会社（société anonyme）の形態に加えて、2007年法はSICAVが株式有限責任事業組合（société en commandite par actions）、特別リミテッド・パートナーシップ（société en commandite spéciale）、普通リミテッド・パートナーシップ（société en commandite simple）、非公開有限責任会社（société à responsabilité limitée）または公開有限責任会社として設立される法人格を有する共同組合（société coopérative organisée sous forme de société anonyme）の形態の採用を許可している。2007年法に基づくSICAVの唯一の目的は、投資リスク分散を目的としてファンドを資産に投資し、投資家（十分に情報を提供された投資家でなければならない）に資産運用の結果の恩恵を提供することである。規約は、資本金が常に会社の純資産の金額と同額である旨規定している。

2007年法が適用除外を認める場合を除き、投資法人は、1915年法の条項に服する。しかし、2007年法は、SIFについて柔軟な会社組織を提供するためかかる一連の側面に関する規則とは一線を画している。

3.2.1.3 2010年法および2007年法に従うSICAVの要件

SICAVに適用される最も重要な要件および仕組みは以下のとおりである。

- 管理会社を指定しない2010年法パートIの対象となっているSICAVの最低資本金は、認可時においては30万ユーロを下回ってはならない。管理会社を指定したSICAVを含め、2010年法パートIに従うすべてのSICAVの資本金は、認可後6か月以内に125万ユーロに達しなければならない。CSSF規則によりかかる最低資本金は、60万ユーロおよび250万ユーロにそれぞれ引き上げることができる。
- パートII SICAVは、株式資本を維持しなければならず、当該株式資本は、125万ユーロを下回ってはならない。当該最低資本金は、SICAVの認可後6か月以内に達しなければならない。CSSF規則によりかかる最低資本は、250万ユーロに引き上げることができる。
- SIFについては、株式プレミアムまたは組合持分を構成する金額を加えたSICAVの払込済資本は、125万ユーロを下回ってはならない。かかる最低資本金は、SICAVの認可後12か月以内に達しなければならない。大公国規則によりかかる最低資本金は、250万ユーロまで引き上げることができる。

（注）現在にかかる規則は存在しない。

- 取締役の任命および取締役の変更はCSSFに届け出ることを要し、CSSFの異議のないことを条件とする。
- 規約中にこれに反する規定がない場合、SICAVはいつでも投資証券を発行することができる。

- － 規約に定める範囲で、S I C A Vは、投資主の求めに応じて投資証券を買い戻す。
- － U C I T SおよびパートIIファンドに関して、通常の期間内にS I C A Vの資産に純発行価格相当額が払い込まれない限り、S I C A Vの投資証券を発行しない。
- － U C I T SおよびパートIIファンドの規約は、発行および買戻しに関する支払いの時間的制限を規定し、S I C A Vの資産評価の原則および方法を特定する。
- － 規約は、法律上の原因に基づく場合について影響を与えない範囲で、発行および買戻しが停止される場合の条件を特定する。
- － 規約は、発行および買戻価格の計算を行う頻度を規定する（パートIファンドについては最低1か月に2回、またはC S S Fが許可する場合は1か月に1回とし、パートIIファンドについては最低1か月に1回とし、S I Fについては最低1年に1回とする。）。
- － 規約は、S I C A Vが負担する費用の性質を規定する。
- － S I C A Vの投資証券は無額面とする。

3.2.2 2010年法に基づくS I C A Vの保管受託銀行

A. S I C A Vは、2010年法第33条ないし第37条の規定に従って保管受託銀行が任命されるようにする。保管受託銀行は、保管受託契約に従い、S I C A Vの資産の保管、キャッシュ・フローの監視、監督および随時合意される他の業務につき責任を負う。

保管受託銀行は、ルクセンブルグに登録事務所を有するか、または、その登録事務所が他の加盟国に所在する場合にはルクセンブルグにおいて設立されなければならない、また、1993年法に定められた金融機関でなければならない。

2010年法は、保管受託銀行の取締役は、十分良好な評価および該当するS I C A Vに関する経験を有していなければならない旨規定する。このため、取締役およびその後任者に関する情報はC S S Fに直ちに報告されなければならない。「取締役」とは、法律または設立文書に基づき、保管受託銀行を代表するか、または保管受託銀行の活動の遂行を実質的に決定する者をいう。

保管受託銀行の任命は、書面契約をもって証明しなければならない。当該契約には、特に、2010年法およびその他の関連法令または行政規定に定められたとおり、保管受託銀行が保管受託銀行として任命されたS I C A Vのための職務を遂行するのに必要とみなされる情報量が規定される。

B. パートI S I C A Vおよび個人向けパートII S I C A Vについては、保管受託銀行は、以下の業務を行わなければならない。

- － S I C A Vの投資証券の販売、発行、買戻し、償還および消却が法律およびS I C A Vの規約に従って執行されるようにすること。
- － S I C A Vの投資証券の価格が法律およびS I C A Vの規約に従い計算されるようにすること。
- － 法律またはS I C A Vの規約に抵触しない限り、S I C A VまたはS I C A Vを代理する管理会社の指示を執行すること。
- － S I C A Vの資産の取引において、対価が通常の制限時間内に受領されるようにすること。
- － S I C A Vの収益が法律または規約に従って使用されるようにすること。

保管受託銀行は、S I C A Vのキャッシュ・フローを適切に監視し、特にS I C A Vの投資証券の申込みにおいて投資主によりまたは投資主のために行われるすべての支払が受領されるようにし、S I C A Vのすべての現金がa) S I C A V名義またはS I C A Vを代理する保管受託銀行名義で開設され、b) 指令2006/73/EC第18条第1項a)、b) またはc) に言及された組織において開設され、c) 指令2006/73/EC第16条の原則に従って維持される預金口座に記帳されるようにする。

S I C A Vを代理する保管受託銀行名義で預金口座が開設された場合、上記b)に言及された組織の現金および保管受託銀行自身の現金がかかる口座に記帳されることはない。

C. S I C A Vの資産は、以下のとおり、保管のために保管受託銀行に委託される。

a) 保管する金融商品に関して、保管受託銀行は、

- i) 保管受託銀行の帳簿上に開設された金融商品口座に登録されるすべての金融商品および保管受託銀行に現物が預けられるすべての金融商品を保管し、
- ii) 保管受託銀行の帳簿上に開設された金融商品口座に登録されるすべての金融商品が、S I C A Vを代理する管理会社名義で開設された指令2006/73/E C第16条の原則に則った形の保管受託銀行の帳簿上の分別口座に登録されるようにし、常に適用法に従ってS I C A Vに属するものであることが明確に確認できるようにする。

b) その他の資産に関して、保管受託銀行は、

- i) S I C A Vから提供される情報または文書および可能な場合は外部の証拠に基づいてS I C A Vの所有権を確かめることによってかかる資産のS I C A Vによる所有を確認し、
- ii) S I C A Vが所有権を有することを確認した資産の記録を維持し、かかる記録を最新の状態にする。

D. 保管受託銀行は、定期的に、S I C A Vのすべての資産をまとめた一覧をS I C A Vに提出する。

保管受託銀行が保管するS I C A Vの資産は、保管受託銀行または保管職務を委任された第三者によってこれらの勘定のために再利用されることはない。再利用とは、譲渡、質権設定、売却および貸与を含むがこれらに限られない保管資産の取引をいう。

保管受託銀行により保管されるS I C A Vの資産は、以下の場合にのみ再利用が認められる。

- a) S I C A Vの勘定のために資産の再利用が行われる場合、
- b) 保管受託銀行がS I C A VまたはS I C A Vを代理する管理会社の指示を実行する場合、
- c) S I C A Vの利益のため、かつ、投資主の利益のための再利用である場合、および
- d) 権原譲渡契約に基づいてS I C A Vが受領する優良かつ流動性のある担保によって補償される取引である場合

担保の市場価格は、常に、再利用資産の市場価格にプレミアムを加えた額以上でなければならない。

保管受託銀行および／またはS I C A Vの資産の保管を委託された在ルクセンブルグの第三者が支払不能に陥った場合でも、保管資産は、かかる保管受託銀行および／または第三者の債権者への分配またはかかる債権者の利益のための換金の対象になり得ない。

E. 保管受託銀行は、前記Bに記載された職務は第三者に委託しない。

保管受託銀行は、以下の場合にのみ、上記Cに言及された職務を第三者に委託する可能性がある。

- a) 2010年法に定められた要件を回避する意図で業務を委託するのではなく、
- b) 保管受託銀行が、委託について客観的な理由を示すことができ、
- c) 保管受託銀行が、自らの業務の一部を委託する第三者の選定および任命においてあらゆる適切な技能、注意および努力を尽くし、かかる第三者およびかかる第三者に委託した事項に関するかかる第三者の手配についての定期的な検討および継続的な監視において引き続きあらゆる適切な技能、注意および努力を尽くす場合

上記Cに言及された職務が保管受託銀行から第三者へ委託されるのは、当該第三者が委託業務の遂行中常に以下のすべてを行っている場合のみである。

- a) 委託されたS I C A Vの資産の性質および内容に対して適切および均衡した構造と専門性を有する。

b) 上記Cのa)に記載する保管業務が以下の対象となる。

- i) 最低資本要件および該当法域における監督を含む有効な健全性規制
- ii) 金融商品を所有していることを確保するための定期的な外部監査

c) 常に特定の保管受託銀行の顧客に属するものであることが明確に確認できる方法で、保管受託銀行の顧客の資産を自らの資産から、および保管受託銀行の資産から分別している。

d) 第三者が支払不能に陥った場合に、第三者により保管されるS I C A Vの資産が、第三者の債権者への分配または第三者の債権者の利益のための換金の対象とならないように必要なすべての措置を講じている。

e) 前記A、C、前記Dの第2段落ないし第4段落および後記Gに定められた義務および禁止事項を全般的に遵守している。

第3段落のb)のi)にかかわらず、第三国の法律により一定の金融商品を現地の組織が保管することが義務付けられているが、第3段落のb)のi)に定められた委託要件を満たす現地組織が存在しない場合、保管受託銀行は、委託要件を満たす現地組織が存在しない場合かつ以下の場合に限って、第三国の法律により義務付けられた範囲で、その職務を現地組織に委託することができる。

a) 関連するS I C A Vに投資する投資主が、投資を行う前に、第三国の法律における法的制約のためにかかる委託が必要であること、委託を正当化する状況および委託に関するリスクを適切に通知され、

b) S I C A Vが、かかる現地組織にかかる金融商品の保管を委託するよう保管受託銀行に指示した場合。

当該第三者は、その後、同様の要件に従って、これらの職務を再委託する可能性がある。その場合、後記Fの第4段落が関連当事者に準用される。

F. 保管受託銀行は、S I C A Vおよび投資主に対し、保管受託銀行または前記Cのa)に従って保管される金融商品の保管を委託された第三者による喪失につき責任を負う。

保管されている金融商品を喪失した場合、保管受託銀行は、同種の金融商品または対応する金額を、過度の遅滞なく、S I C A Vに返還しなければならない。保管受託銀行は、あらゆる合理的な努力を尽くしたにもかかわらず不可避の状況に帰結することとなった自らの合理的な支配を超えた外的事象により喪失されたことを証明できる場合は責任を負わない。

保管受託銀行は、S I C A Vおよび投資主に対し、2010年法に基づく自らの義務の適切な履行に関する保管受託銀行の過失または故意の不履行によりS I C A Vおよび投資主が被ったその他すべての損失についても責任を負う。

以上の保管受託銀行の責任は、前記Eに言及された委任に影響されることはない。

前記第1段落ないし第3段落に言及された保管受託銀行の責任は、合意によって免除または限定されることはない。これと矛盾する合意は無効となる。

投資主は、救済が重複したり投資主間に不公平な扱いが生じたりしないならば、直接または間接的にS I C A Vを通じて保管受託銀行の責任を追及することができる。

G. 2010年法第20条に基づき、いかなる会社も、S I C A Vと保管受託銀行を兼ねることはできない。いかなる会社も、管理会社と保管受託銀行を兼ねることはできない。これらそれぞれの職務を遂行する際、S I C A V、S I C A Vを代理する管理会社および保管受託銀行は、S I C A Vおよび投資主の利益のために、誠実に、公正に、専門家らしく、独立して、単独で、行為する。保管受託銀行は、S I C A VまたはS I C A Vを代理する管理会社に関して、S I C A V、投資主、管理会社および保管受託銀行の間の利益相反を創出する活動をしてはならない。ただし、保管受託銀行が、職務的および地位的に自らの保管業務の遂行を自らの他の相反する可能性のある業務から分離し、当該利益相反の可能性が、適切に確認、管理、監視およびS I C A Vの投資主に開示される場合を除く。

H. 以下の場合、S I C A Vに関して保管受託銀行の義務は終了する。

- a) 保管受託銀行が自発的に退任するかまたはS I C A Vに解任される場合（2か月以内に行われる保管受託銀行の交代までの間、保管受託銀行は、投資主の利益を良好に保護するために必要なすべての措置を講じなければならない。）
- b) S I C A V、保管受託銀行または指定された管理会社が、破産を宣告され、債権者との和議に入り、支払停止処分を受け、裁判所の管理下に入り、類似の手続の対象となり、または清算に入った場合
- c) 管轄当局によりS I C A V、保管受託銀行または指定された管理会社の権限が取り消された場合
- d) 規約に定められたその他の場合

3.2.3 管理会社

会社型の投資信託は、その資格に応じて、2010年法15章（U C I T S）または第16章（パートIIファンドおよびS I F）に従い管理会社によって運営される。

S I C A Vが管理会社を指定した場合のS I C A Vに関する管理会社の義務は、以下の場合に停止する。

- a) 指定管理会社が任意に退任し、またはS I C A Vにより解任された場合。ただし、当該管理会社が指令2009/65/ECに従って認められる別の管理会社に交代されることを条件とする。
- b) 指定管理会社がS I C A Vにより退任され、S I C A Vが自己運用S I C A Vたる適格性の採用を決定した場合。
- c) S I C A V、保管受託銀行または指定管理会社が破産を宣言され、債権者と取決めに締結し、支払停止を受け、経営が裁判所の管理下におかれ、もしくは類似の手続に服し、または清算した場合。
- d) S I C A V、保管受託銀行または指定管理会社の認可が管轄当局により撤回された場合。
- e) 規約に規定されるその他すべての場合。

また、U C I T S管理会社および第16章管理会社は、下記IV.3.4に詳述されるCSSF告示18/698に従う。

3.2.4 関係法人

前記III.3.1.5「関係法人」中の記載事項は、原則として、S I C A Vの投資運用会社・投資顧問会社および販売会社または販売代理人に対しても適用される。

3.2.5 会社型パートIファンドの追加的要件

以下の要件は、2010年法第27条にS I C A Vに関し定められているが、パートIファンドである他の形態の会社型投資信託にも適用される。

（1）S I C A Vが、指令2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定しない場合

- 認可の申請は、少なくともS I C A Vの組織構造を記載した運営計画を添付しなければならない。
- S I C A Vの業務執行役員は、十分に良好な評価を得ており、当該S I C A Vが遂行する業務の形態に関し十分な経験を有していなければならない。そのために、取締役およびその地位の後継者は、その氏名がC S S Fに直ちに報告されなければならない。S I C A Vの事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも2名により決定されなければならない。「業務執行役員」とは、法律もしくは設立文書に基づきS I C A Vを代表するか、またはS I C A Vの方針を実質的に決定する者をいう。
- さらに、S I C A Vと他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、C S S Fは、かかる関係が効果的な監督権限の行使を妨げない場合にのみ認可する。

CSSFは、また、SICAVが親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督権限を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。

SICAVは、CSSFに対して、要求される情報を提供しなければならない。

記入済の申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

SICAVは、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、SICAVの経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、CSSFが認可申請を検討する際に根拠とした実質的な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてCSSFに通知を行う義務を負うこととなる。

CSSFは、SICAVが以下のいずれかに該当する場合に限り、当該SICAVに付与した認可を取り消すことができる。

- (a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合または6か月以上活動を中止する場合
 - (b) 虚偽の申述またはその他の不正な手段により認可を取得した場合
 - (c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合
 - (d) 2010年法または同法に従って採用された規則の規定に重大かつ／または組織的に違反した場合
 - (e) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合
- (2) 以下のIV.3.2の(4)から(8)に定める規定は、指令2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定していないSICAVに適用される。ただし、「管理会社」は「SICAV」と解釈される。

SICAVは、自身のポートフォリオ資産のみを運用することができ、いかなる場合も、第三者のために資産を運用する権限を引き受けてはならない。

- (3) 指令2009/65/ECに従い認可された管理会社を指定していないSICAVは、適用ある慎重なルールを常に遵守しなければならない。

特に、CSSFは、SICAVの性格にも配慮し、当該SICAVが健全な運用上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備ならびに適切な内部運用メカニズム（特に、その従業員の個人取引や、自己勘定による投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。）を有すること。少なくとも、当該SICAVに係る各取引がその源泉、関係当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従って再構築することが可能であること、ならびに管理会社が運用するSICAVの資産が設立文書および現行法の規定に従い投資されていることを確保するものとする。

4. ルクセンブルグの投資信託に関する追加的な法律上および規制上の規定

4.1 2010年法および2007年法

4.1.1 複数コンパートメントおよびクラスの仕組み

2010年法および2007年法は、特に、複数のコンパートメントを有するUCI（いわゆる「アンブレラ・ファンド」）を設立することができる旨を規定している。

さらに、UCI内またはアンブレラ・ファンドの形態により設立されたUCIのコンパートメント内であっても、異なるクラスの証券を設定することができる。当該クラスは、特に報酬構造、対象投資家の種類または分配方針について異なる特徴を持つことがある。CSSFは、2010年法および2007年法に従う投資信託（以下「UCI」という。）の運用開始前のコンパートメント、休止中のコンパートメントおよび清算中のコンパートメントに関連する告示12/540を発行した。当該告示に

従い、C S S Fによる運用されていないコンパートメント（即ち運用開始前のコンパートメントおよび休止中のコンパートメント）に対する認可は、最長18か月間有効である。

4.1.2 2010年法に基づく受益証券の発行および買戻し

規約に反対の規定がない限り、S I C A Vはいつでも投資証券を発行することができる。2010年法に基づき発行されたS I C A Vの投資証券は全額払い込まなければならない、無額面でなければならない。投資証券は、S I C A Vの純資産総額を発行済投資証券口数により除することにより得られる価格で発行され、買い戻される。この価格は、費用および手数料を加えることによって、投資証券発行の場合増額し、投資証券買戻しの場合は減額することができるが、費用および手数料の最高限度額および手続はC S S F規則により決定することができる。資本は投資証券の発行および買戻しならびにその資産価額の変動の結果自動的に変更される。

4.1.3 2007年法に基づく受益証券の発行および買戻し

S I Fは、形態の如何を問わず、一部払込済み投資証券／受益証券を発行することができる。投資証券は、発行時に1口当たり最低5%までの払込みを要する。

上記のように、固定資本または変動資本を有するS I Fを設立することができる。さらに、S I Fは、その変動性とは別に、またはその資本に関係なく（買戻しおよび／または申込みについて）オープン・エンド型またはクローズド・エンド型とすることができる。

証券の発行および買戻しに係る条件および手続は、2010年法に従うU C Iに適用される規則に比べ緩和されている。この点について、2007年法の規定により、証券の発行および証券の買戻しまたは償還（該当する場合）に適用される条件および手続は、さらに厳格な規則を課さずに設立文書において決定される。そのため、例えば、2010年法に従うS I C A VまたはF C Pの場合のように、発行価格、償還価格または買戻価格が純資産価格に基づくことを要求されない。したがって、2007年法の下で、S I Fは、（例えば、S I Fが発行したワラントの行使時に）所定の確定した価格で投資証券を発行することができ、または（例えば、クローズド・エンド型S I Fの場合にディスカウント額を減じるため）純資産価格を下回る価格で投資証券を買い戻すことができる。同様に、発行価格は、額面金額の一部および発行プレミアムの一部から構成することができる。

S I Fは、一部払込済み投資証券を発行することができ、そのため、異なるトランシェの取得は、約定した申込みにより当初申込時に確認された新規投資証券の継続取得によってのみならず、一部払込済み投資証券（当初発行された投資証券の発行価格の残額が分割して払い込まれるもの。）によって行うこともできる。

4.2 1915年法

商事会社に関する1915年8月10日法（改正済）は、（2010年法または2007年法により明示的に適用除外されていない限り）F C Pの管理会社および投資法人に対して適用される。

4.2.1 設立に関する要件（1915年法第420条の1）

最低1名の投資主が存在すること。

公開有限責任会社の資本金の最低額は30,000ユーロ相当額である。

4.2.2 規約の必要的記載事項（1915年法第420条の15）

規約には、以下の事項の記載が必要とされる。

（i）設立企画人の身元

（ii）法人の形態および名称

（iii）登録事務所

（iv）法人の目的

（v）発行済資本および授權資本（もしあれば）の額

（vi）発行時に払込済の額

（vii）発行済資本および授權資本を構成する投資証券の種類の記載

（viii）投資証券の様式（記名式、無記名式または証券発行を伴わない形式）

(ix) 現金払込み以外の方法による出資の内容および条件、ならびに出資者の氏名

(注) 1915年法は、規制市場で取引されている適格な譲渡性のある有価証券および短期金融商品による出資の場合は、承認された法定監査人の報告書の必要なく現物出資による増資を認めている。しかし、実務上、C S S Fは、投資信託については、かかる報告書を依然として要求している。

(x) 設立企画人に認められている特定の権利または特権の内容およびその理由

(x i) 資本の一部を構成しない投資証券（もしあれば）に関する記載

(x ii) 取締役および承認された法定監査人の選任に関する規則が法を逸脱する場合、その規約およびかかる者の権限の記載

(x iii) 法人の存続期間

(x iv) 会社が負担する、または会社の設立に際しもしくは設立に伴って支払責任が生じる費用および報酬（その種類を問わない。）の見積り

4.2.3 公募により設立される会社に対する追加要件（1915年法第420条の17）

会社が募集によって設立される場合、以下の追加要件が適用される。

(i) 設立規約案を公正証書の形式で作成し、これをR E S Aに公告すること

(ii) 応募者は、会社設立のための設立規約案の公告から3か月以内に開催される定時総会に招集されること

4.2.4 設立企画人および取締役の責任（1915年法第420条の19および第420条の23）

設立企画人および増資の場合における取締役は、有効に引き受けられなかった部分または25%に達しなかった部分の法人資本の払込み、および会社が当該法律1915年法の該当条項に記載されたいずれかの理由によって有効に設立されなかった結果として応募者が被る一切の損害につき、それに反する定めがあったとしても、応募者に対し連帯して責任を負う。

IV. 2010年法に基づくルクセンブルグのU C I T S

1. ルクセンブルグのU C I T Sに関する序論

2010年法パートIに基づきU C I T Sとしての適格性を有しているすべてのファンドは、他のEU加盟国において、その投資証券または受益証券を自由に販売することができる（簡単な通知手続に服する。）。

2010年法第2条第2項は、第3条に従い、U C I T Sを、以下のように定義している。

- 公衆から調達した投資元本を譲渡性のある証券または2010年法第41条第1項に記載されるその他の流動性のある金融資産に投資し、かつリスク分散の原則に基づき運営することを唯一の目的とする投資スキーム。
- その受益証券が、所持人の請求に応じて、投資スキームの資産から直接または間接に買い戻される投資スキーム（受益証券の証券取引所での価格がその純資産価格と著しい差異を生じることがないようにするためのU C I T Sの行為は、かかる買戻しに相当するとみなされる。）。

2. ルクセンブルグのU C I T Sの投資制限

以下に定められた投資制限は、別途指示されない限り、F C Pおよび会社型投資信託と同程度まで適用される。

パートIファンドに適用される投資規則および制限は、2010年法第41条ないし第52条に規定されている。

U C I T Sが複数の投資コンパートメントを構成する場合、各コンパートメントは、2010年法第41条ないし第52条の目的において、個別のU C I T Sとしてみなされる。

主な規則および制限は以下のとおりである。

- (1) U C I T Sは、証券取引所に上場されておらず、定期的取引が行われている公認かつ公開の他の規制された市場で取引されていない譲渡性のある証券および短期金融商品に、その純資産の10%を超えて投資することができない。かかる証券取引所または他の規制された市場

がEU加盟国以外の国に存在する場合は、それらの選択は、かかるUCITSの約款または設立文書に規定されていなければならない。

- (2) UCITSは、指令2009/65/ECに従い認可されたUCITSまたは同指令第1条第2項第1号および第2号、a)およびb)に規定する範囲のその他のUCIの受益証券に（設立国が加盟国であるか否かにかかわらず）投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。
- 当該その他のUCIは、CSSFがEU法に規定する監督と同程度の監督に服すると判断する法令により認可されたものまたは監督当局の協力が十分に確保されている国で認可されたものであること。
 - 当該その他のUCIの受益者に対する保護水準はUCITSの受益者に提供されるものと同等であること、特に、資産の分別管理、借入れ、貸付けおよび譲渡性のある証券および短期金融商品の空売りに関する規則が指令2009/65/ECの要件と同等であること。
 - 当該UCIの業務が、報告期間における資産、債務、収益および運用の評価が可能となる形で、半期報告書および年次報告書により報告されていること。
 - （合計で）取得が予定されているUCITSまたはその他のUCIの資産の10%超が、その約款または設立文書に従い、その他のUCITSまたはUCIの受益証券に投資されないこと。
- (3) UCITSは、信用機関の要求払いの預金または12か月以内に満期となり引き出すことができる預金に投資することができる。ただし、信用機関が加盟国に登録事務所を有するか、第三国に登録事務所がある場合はEU法の規定と同等とCSSFが判断する慎重なルールに従っているものでなければならない。
- (4) UCITSは、上記(1)に記載する規制された市場で取引される金融デリバティブ商品（現金決済商品と同等のものを含む。）または店頭市場で取引される金融デリバティブ商品（以下「OTCデリバティブ」という。）に投資することができる。ただし、以下の要件を充足しなければならない。
- UCITSが投資することができる商品の原資産となるものは、(1)から(5)に記載される商品、金融指数、金利、外国為替または通貨であり、UCITSの約款または設立文書に記載される投資目的に従い投資されなければならない。
 - OTCデリバティブ取引の相手方は、慎重な監督に服し、CSSFが承認するカテゴリーに属する機関でなければならない。
 - OTCデリバティブは、信頼でき、かつ認証されうる日次ベースでの価格に従うものとし、随時、UCITSの主導により、公正な価格で売却、償還または相殺取引により手仕舞いが可能なものでなければならない。
- CSSFは、とりわけ財務上のリスク、すなわちグローバル・エクスポージャー、カウンターパーティー・リスクおよび集中によるリスクについてのリスク管理要件を詳しく定めた2011年5月30日付告示11/512を制定している。同告示は、これに関連し、CSSFに提供すべき最低限の情報についても概説している。
- (5) UCITSは、短期金融商品の発行または発行者が投資家および預金の保護を目的として規制されている場合、規制された市場で取引されていないもので、2010年法第1条に該当しない短期金融商品に投資することができる。ただし、当該短期金融商品は以下のものでなければならない。
- 中央政府、地方自治体、加盟国の中央銀行、欧州中央銀行、EUもしくは欧州投資銀行、非加盟国、または連邦国家の場合、連邦を構成する加盟者、または一もしくは複数の加盟国が所属する公的国際機関により発行されまたは保証される短期金融商品

- － 上記（１）に記載される規制された市場で取引される証券の発行者が発行する短期金融商品
- － E U法が規定する基準に従い慎重な監督に服している発行体または少なくともE U法が規定するのと同じ程度厳格であるとC S S Fが判断する慎重なルールに服し、これを遵守する発行体により発行または保証される短期金融商品
- － C S S Fが承認するカテゴリーに属するその他の機関により発行される短期金融商品。ただし、当該短期金融商品への投資は、上記３つに規定するものと同程度の投資家保護に服するものでなければならない。また、発行体は、少なくとも10,000,000ユーロの資本および準備金を有し、第4次指令78/660/E E Cに従い年次財務書類を公表する会社、一もしくは複数の上場会社を有するグループ企業に属し、同グループのファイナンスに専従する企業、または銀行の与信ラインから利益を受けている証券化のためのビークルへのファイナンスに専従している会社でなければならない。

（６）U C I T Sは、貴金属や貴金属を表象する証書を取得することができない。

（７）投資法人として組成されているU C I T Sは、その事業の直接的目的遂行に欠かせない動産または不動産資産を取得することができる。

（８）U C I T Sは、流動資産を保有することもできる。

（９）（a）ルクセンブルグに登録事務所を有する投資法人または管理会社（各運用U C I T Sに関するもの）は、常時、ポジション・リスクおよびそれらのポートフォリオのリスク・プロフィール全体への寄与度を監視・測定することを可能とするリスク管理プロセスを利用しなければならない。U C I T Sはまた、O T Cデリバティブの価値を正確かつ独立して評価するプロセスを利用しなければならない。U C I T Sは、C S S Fが規定する詳細なルールに従い、デリバティブ商品のタイプに関して、潜在的风险、量的制限、デリバティブ商品の取引に関連するリスクを測定するために選択された方法につき、C S S Fに定期的に報告しなければならない。

（b）U C I T Sは、譲渡性のある証券および短期金融商品に関する技法と手段をC S S Fが定める条件と制限内で用いることもできる。ただし、この技法と手段はポートフォリオの効率的運用の目的で用いられるものとする。いかなる場合も、これらの運用によりU C I T Sはその設立文書に記載された投資目的から逸脱しないものとする。

（c）U C I T Sは、デリバティブ商品に関するグローバル・エクスポージャーが、ポートフォリオの純資産総額を超過しないようにしなければならない。

当該エクスポージャーは、対象資産の時価、カウンターパーティー・リスク、将来の市場動向およびポジションの清算可能時期等を勘案して計算する。

U C I T Sは、その投資方針の一部として、以下の（10）（e）に規定する制限の範囲内で金融デリバティブ商品に投資することができる。ただし、対象資産に対するそのエクスポージャーは、総額で以下の（10）に規定する投資上限額を超過してはならない。U C I T Sが指数を基礎とする金融デリバティブ商品に投資する場合、当該商品は（10）に規定する上限額の目的において合計する必要はない。

譲渡性のある証券または短期金融商品がデリバティブ商品を内包する場合は、本項の要件への適合については、デリバティブ商品も勘案しなければならない。

（10）（a）U C I T Sは、同一の発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品にその資産の10%を超えて投資することができない。

U C I T Sは、同一の機関にその資産の20%を超えて預金することができない。U C I T Sの取引の相手方に対するO T Cデリバティブ取引におけるリスクのエクスポージャーは、取引の相手方が上記（3）に記載する信用機関の場合はその資産の10%、その他の場合は5%を超えてはならない。

- (b) UCITSがその資産の5%を超えて投資する各発行体について、UCITSが保有する譲渡性のある証券および短期金融商品の合計価額は、その資産の40%を超過してはならない。この制限は、慎重な監督に服する金融機関への預金および当該機関とのOTCデリバティブ取引には適用されない。

上記(a)に記載される個別の制限にかかわらず、UCITSは、その資産の20%を超える部分が一つの機関に投資されることになる場合は、以下のものを合計してはならない。

- 当該機関により発行された譲渡性のある証券もしくは短期金融商品
- 当該機関への預金、または
- 当該機関について行われたOTCデリバティブ取引から生じるエクスポージャー

- (c) 上記(a)の第1文に記載される制限は、加盟国、その地方自治体、非加盟国、一または複数の加盟国が参加している公的国際機関が発行または保証する譲渡性のある証券または短期金融商品の場合は、35%を上限とすることができる。

- (d) 上記(a)の第1文に記載される制限は、その登録事務所が加盟国内にある信用機関により発行され、法律により、その債券保有者を保護するための特別な公的監督に服する一定の債券については、25%を上限とすることができる。特に、当該債券発行により生ずる金額は、法律に従い、当該債券の全有効期間中、債券に付随する請求をカバーできる資産であって、かつ、当該発行体の破産の場合、優先的にその元本の返済および経過利息の支払いに充てられる資産に投資されなければならない。

UCITSがその資産の5%超を第1項に記載する一つの発行体が発行する債券に投資する場合、かかる投資の合計価額は当該UCITSの資産価額の80%を超過してはならない。

- (e) 上記(c)および(d)に記載される譲渡性のある証券および短期金融商品は、(b)に記載される40%の制限を適用する目的において考慮されなければならない。

(a)、(b)、(c)および(d)に記載される制限は、合計することができない。したがって、同一発行体が発行する譲渡性のある証券または短期金融商品への投資、または上記(a)、(b)、(c)および(d)に従って行われる当該機関への預金もしくはデリバティブ商品への投資は、合計で当該UCITSの資産の35%を超えてはならない。

指令83/349/EECまたは公認の国際的な会計基準に従い、連結会計の目的上同一グループに属する会社は、本項の制限の計算においては一発行体とみなされるものとする。

UCITSは、同一グループの譲渡性のある証券および短期金融商品に累積的に、その資産の20%の制限まで投資することができる。

- (11) 以下の(15)に記載される制限に反することなく、(10)に記載する制限は、UCITSの約款または設立文書に従って、その投資方針の目的がCSFの承認する株価指数または債券指数の構成と同一構成を目指すものである場合、同一発行体が発行する株式および／または債務証券への投資については、20%まで引き上げることができる。ただし、次の条件をみだす場合に限る。

- 指数の構成銘柄が十分分散されていること
- 指数が関連する市場の適切なベンチマークを表示するものであること
- 指数が適切な方法で公表されていること

この制限は、特に、特定の譲渡性のある証券または短期金融商品の比率が高い規制された市場での例外的な市況により正当化される場合は、35%に引き上げられる。この制限までの投資は、一発行体にのみ許される。

- (12) (a) (10)にかかわらず、C S S Fは、U C I T Sに対し、リスク分散の原則に従い、その資産の100%まで、加盟国、その一もしくは複数の地方自治体、非加盟国または一もしくは複数のE U加盟国が属している公的国際機関が発行または保証する、異なる種類の譲渡性のある証券および短期金融商品に投資することを許可することができる。
- C S S Fは、(10) および (11) に記載する制限に適合するU C I T Sの受益者への保護と同等の保護を当該U C I T Sの受益者が有すると判断する場合にのみ、当該許可を付与する。
- これらのU C I T Sは、少なくとも6つの異なる銘柄の有価証券を保有しなければならないが、単一の銘柄がその全資産の30%を超えてはならない。
- (b) (a) に記載するU C I T Sは、その約款または設立文書において、その資産の35%超を投資する予定の証券の発行者または保証人となる、国、地方自治体または公的国際機関について明記しなければならない。
- (c) さらに、(a) に記載するU C I T Sは、その目論見書または販売文書の中に、かかる許可に関する注意喚起文言を記載し、その資産の35%超を投資する予定または現に投資している証券の発行者または保証者となる、国、地方自治体または公的国際機関を表示しなければならない。
- (13) (a) U C I T Sは、(2) に記載するU C I T Sおよび／またはその他のU C Iの受益証券を取得することができるが、一つのU C I T Sまたはその他のU C Iの受益証券にその資産の20%を超えて投資することはできない。
- この投資制限の適用上、複数のコンパートメントを有するU C Iの各コンパートメントは、個別の発行体とみなされる。ただし、コンパートメント間の第三者に対する債務の分離原則が確保されていなければならない。
- (b) U C I T S以外のU C Iの受益証券への投資は、合計して、一つのU C I T Sの資産の30%を超えてはならない。
- U C I T SがU C I T Sおよび／またはその他のU C Iの受益証券を取得した場合、U C I T Sまたはその他のU C Iのそれぞれの資産は(10)記載の制限において合計する必要はない。
- (c) 直接または代理人により、同一の管理会社、または共通の管理もしくは支配によりまたは直接もしくは間接の実質的保有により管理会社と結合されているその他の会社により運用されている他のU C I T Sおよび／または他のU C Iの受益証券に、U C I T Sが投資する場合、当該管理会社またはその他の会社は、かかる投資先U C I T Sおよび／またはU C Iの受益証券への投資を理由として、買付手数料または買戻手数料を課してはならない。
- 他のU C I T Sおよび／または他のU C Iにその資産の相当部分を投資するU C I T Sは、目論見書において、当該U C I T Sならびに投資を予定している投資先U C I T Sおよび／またはU C Iの両方に課される管理報酬の上限を開示しなければならない。さらに、年次報告書において、当該U C I T Sならびに投資先U C I T Sおよび／またはU C Iの両方に課される管理報酬の上限割合を記載しなければならない。
- (14) (a) 目論見書は、U C I T Sが投資できる資産のカテゴリーを記載し、金融デリバティブ商品の取引ができるか否かについて言及しなければならない。この場合、かかる運用は、ヘッジ目的でなされるのか、投資目的達成のためになされるのか、またリスク面において、金融デリバティブ商品の使用により起こりうる結果について、明確に記載しなければならない。
- (b) U C I T Sが、主として、譲渡性のある証券および短期金融商品以外の前記(1)ないし(8)に記載されるカテゴリーの資産に投資し、または(11)に従って、株価指

数または債券指数に追随する投資を行う場合、目論見書および必要な場合は販売文書に、その投資方針に注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。

- (c) UCITSの純資産価格が、その資産構成または使用される資産運用技法のため、大きく変動する見込みがある場合、目論見書および必要な場合は販売文書において、当該UCITSの特徴につき注意を喚起する明確な説明を記載しなければならない。
 - (d) 投資家の要請があった場合、管理会社は、UCITSのリスク管理に適用される量的制限、このために選択された方法、および当該カテゴリーの商品の主なリスクおよび利回りについての直近の変化に関し、追加情報を提供しなければならない。
- (15) (a) 投資法人または運用するすべての契約型投資信託に関し行為する管理会社で、2010年法パートIまたは指令2009/65/ECに該当するものは、発行体の経営に重大な影響を行使しうるような議決権付株式を取得してはならない。
- (b) さらに、UCITSは、以下を超えるものを取得してはならない。
- (i) 同一発行体の議決権のない株式の10%
 - (ii) 同一発行体の債務証券の10%
 - (iii) (2010年法第2条第2項の意味における) 同一UCITSまたはその他のUCIの受益証券の25%
 - (iv) 一発行体の短期金融商品の10%
- 上記(ii)ないし(iv)の制限は、取得時において、債券もしくは短期金融商品の合計額または発行済当該商品の純額が計算できない場合は、これを無視することができる。
- (c) 上記(a)および(b)は以下については適用されない。
- 1) 加盟国またはその地方自治体が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - 2) 非加盟国が発行または保証する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - 3) 一または複数のEU加盟国がメンバーである公的国際機関が発行する譲渡性のある証券および短期金融商品
 - 4) EU非加盟国で設立された会社の資本における株式で、UCITSがその資産を主として当該国に登録事務所を有する発行体の証券に投資するため保有するもの。ただし、当該国の法令により、かかる保有がUCITSによる当該国の発行体の証券に対する唯一の投資方法である場合に限る。ただし、この例外は、その投資方針において、EU非加盟国の会社が、上記(10)、(13)ならびに(15)(a)および(b)に記載する制限に適合する場合にのみ適用される。(10)および(13)の制限を超過した場合は、(16)が準用される。
 - 5) 子会社の資本における株式で一または複数の投資法人が保有するもの。ただし、当該子会社は、かかる投資法人のためにのみ、子会社が設立された国における運用、助言、もしくは販売等の業務、または受益者の要請に応じた買戻しに関する業務のみを行うものでなければならない。
- (16) (a) UCITSは、その資産の一部を構成する譲渡性のある証券または短期金融商品に付随する引受権の行使にあたり、本書IV. 2. の制限に適合する必要はない。
リスク分散の原則の遵守の確保に当たっては、新しく認可されたUCITSには、認可を受けた日から6か月間は(10)、(11)、(12)および(13)は適用されない。
- (b) 上記(a)の制限がUCITSの制御の及ばない理由または引受権の行使により超過した場合、UCITSは、受益者の利益を十分考慮して、売却取引において、かかる状況の是正を優先的に行わなければならない。

- (17) (a) 投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは保管受託銀行は、借入れをしてはならない。ただし、UCITSは、バック・ツー・バック・ローンにより、外国通貨を取得することができる。
- (b) (a) にかかわらず、
- 1) UCITSは、借入れが一時的であり、かつ投資法人の場合はその資産の10%まで、またはFCPの場合はそのファンド価額の10%まで借入れをすることができる。
 - 2) 投資法人の場合、借入れがその事業に直接的に重要である不動産の取得を可能にするためのものである場合、その資産の10%まで借入れをすることができる。
- UCITSが、1) および2) に基づき借入れを承認される場合、当該借入れは、合計でそのUCITSの資産の15%を超過してはならない。
- (18) (a) 上記(1)ないし(9)の適用を害することなく、投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは保管受託銀行は、貸付けを行うか、または第三者の保証人となってはならない。
- (b) (a) は、当該投資法人、管理会社または保管受託銀行が、(2)、(4) および(5) に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品であって一部払込未了のものを取得することを妨げるものではない。
- (19) 投資法人またはFCPのために行為する管理会社もしくは保管受託銀行は、(2)、(4) および(5) に記載される譲渡性のある証券、短期金融商品またはその他の金融商品について、空売りを行ってはならない。
- (20) 2002年法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則は、一定の定義の明確化に関する指令およびUCITSの投資対象としての適格資産に関する2007年3月付CESRガイドラインを実施する、2007年3月19日付EU指令2007/16/ECを、ルクセンブルグにおいて施行している。
- 2008年2月19日に、CSSFは、大公規則を参照してかかる2002年法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則の条文を明確化する告示08/339（以下「告示08/339」という。）を出した。
- 告示08/339は、2002年法の関連規定（2010年法の対応する規定により代替される。）の意味において、かつ2002年法の一定の定義に関する2008年2月8日付大公規則の規定に従って特定の金融商品を投資適格資産に該当するか否かを評価するに当たり、UCITSがこれらのガイドラインを考慮しなければならない旨を定めている。告示08/339は、2008年11月26日にCSSFにより出された告示08/380により改正された。
- 2008年6月4日に、CSSFは、特定の証券貸借取引においてUCITSが利用することのできる技法と商品の詳細について示したCSSF告示08/356（以下「告示08/356」という。）を出した。
- 告示08/356は、現金担保を再投資する許容担保や許容資産を取り扱っている。当該告示08/356は、UCITSのカウンターパーティー・リスクが法的制限を超えないようにするために現金担保の再投資によって取得された担保および資産をどのように保管すべきかを定めている。当該告示は、証券貸借取引によってUCITSのポートフォリオ運用業務、償還義務およびコーポレート・ガバナンスの原則の遵守を損なってはならない旨を再言している。さらに、当該告示は目論見書と財務報告書に記載すべき情報について定めている。
- CSSF告示14/592は、ETFおよびETFを扱う他のUCITSの問題に関するESMA指針のルクセンブルグにおける実施、金融デリバティブ商品の使用、UCITSおよび適格金融指数に関する付随的規則を取り扱う。

2018年7月21日に発効し、加盟国で直接適用できるようになったMMF規則により、MMF規則の範囲内に該当するすべてのUC Iは、MMF規則に基づきMMFとして認可を受けることを要求される。MMF規則の範囲内に該当しないUC Iは、マネー・マーケット・ファンドとしての資格を有しない。

MMF規則は、3種類のMMFについて規定しており、i) 公的債務固定純資産価額のファンド、ii) 低ボラティリティ純資産価額のファンド、およびiii) 変動純資産価額のファンド（VNAV）（短期VNAVおよび標準VNAVの形を取り得る。）である。MMFの種類に応じて、MMF規則に基づきMMFとしての資格を有するUC ITSに追加的な投資制限が適用される。

指令2009/65/ECを実施する2010年法は、マスター／フィーダー構造（B）の設定可能性だけでなくUC ITS（A）の合併に関するルクセンブルグ法の特定の規定も導入している。

- A. 2010年法は、それぞれの法的形態にかかわらず、UC ITS（またはそのコンパートメント）の国境を越える合併または国内の合併に関連して規則を定めている。これらの規定は、UC ITSのみに適用され、その他の種類のUC Iには適用されない。2010年法に従い、CSSFは、2010年法の特定の規定を明確化したCSSF規則10-05を採用している。
- B. UC ITSフィーダー・ファンドとは、その資産の少なくとも85%を別のUC ITS（以下「マスター」という。）に投資するUC ITSであると定義される。残りの15%は、以下のよう
- 保有することができる。
 - 補助的な流動資産（2010年法第41条第2項に定義される。）
 - 金融デリバティブ商品（ヘッジ目的でのみ利用できる。）
 - 事業を行う上で必須の動産または不動産

3. UC ITSの管理会社／第15章の管理会社

パートIファンドを運用するルクセンブルグの管理会社には、2010年法第15章が適用される。

3.1 ルクセンブルグに登録事務所を有する管理会社が業務を行うための条件

- (1) 2010年法第15章の意味においてルクセンブルグに登録事務所を有する管理会社の業務の開始は、CSSFの事前の認可に服する。2010年法に基づき管理会社に付与された認可は、すべての加盟国に対し有効である。

管理会社は、公開有限責任会社（société anonyme）、非公開有限会社（société à responsabilité limitée）、共同会社（société coopérative）、公開有限責任会社として設立された共同会社（société coopérative organisée comme une société anonyme）、または株式有限責任事業組合（société en commandite par actions）として設立されなければならない。当該会社の資本は、記名式株式でなければならない。

2010年法が1915年法の規定から逸脱しない限り、1915年法の規定は第15章の管理会社に適用される。

認可を受けた管理会社は、CSSFによってリストに登録される。かかる登録は認可を意味し、CSSFは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にCSSFに対しなされなければならない。管理会社の設立は、CSSFによる認可の通知後にのみ実行可能である。かかるリストおよびこれに加えられる修正は、メモリアルにおいて公告される。

- (2) 管理会社は、指令2009/65/ECに従い認可されるUC ITSの運用以外の活動に従事してはならない。ただし、かかる指令に定められていないその他のUC Iの運用であって、そのため管理会社が慎重な監督に服す場合はこの限りでない。ただし、当該受益証券は、指令2009/65/ECの下でその他の加盟国において販売することはできない。

UCITSの運用のための活動は、2010年法別表IIに列挙されている業務を含む。

（注）当該列挙には、投資運用、ファンドの管理事務および販売業務が含まれている。

- （3）上記（2）とは別に、管理会社には、以下の業務を提供することも認められている。
- （a）投資家の権限付与に従い、顧客毎に一任方式で行う投資ポートフォリオの運用（年金基金が保有するものも含む。）
 - （b）付随的業務としての、投資顧問業務およびUCIの受益証券に関する保管および管理事務業務
- （4）1993年法第1-1条、第37-1条および第37-3条は、管理会社による上記（3）の業務提供に準用される。
- （5）運用するUCIの資産は、管理会社が支払不能となった場合、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。
- （6）上記（2）とは別に、2010年法第15章に従い授權され、ルクセンブルグに登録事務所を有する管理会社は、AIFMDが規定するAIFのAIFMとして任命される。ただし、同管理会社は、2013年法第2章に基づくAIFのAIFMとしてCSSFによる事前の授權も得るものとする。

AIFMとして行為する管理会社は、2013年法別表Iに記載される行為および2010年法第101条による授權を条件としUCITSの管理に関する追加行為のみを行うことができる。

（注）別表は、ポートフォリオ管理およびリスク管理からなる投資運用業務ならびにAIFMがAIFの集合的管理において追加的に遂行する「その他の業務」（管理、販売およびAIFの資産に関連する行為等）から構成される。

AIF運用の管理行為に関連して、管理会社は、金融証書に関連する注文の受理および送信など2013年法第5条4項に規定される非中核的サービスも提供する。

- （7）管理会社は、いわゆる「管理会社パスポート」を使用して多国間で業務を遂行することができる。
- （8）CSSFは、以下の条件が満たされない限り管理会社を認可しないものとする。

（a）管理会社は、以下の点を考慮し、少なくとも125,000ユーロの当初資本金を有さなければならない。

- 管理会社のポートフォリオが250,000,000ユーロを超える場合、管理会社は、自己資本を追加しなければならない。追加額は、管理会社のポートフォリオのうち250,000,000ユーロ超過額の0.02%とする。当初資本金と追加額の合計は10,000,000ユーロを超過しないものとする。
- 本項のため、以下のポートフォリオは管理会社のポートフォリオとみなされる。
 - （i）管理会社が運用するFCP（管理会社が運用権限を委託したかかるFCPのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。）
 - （ii）管理会社が指定管理会社とされた投資法人
 - （iii）管理会社が運用するUCI（管理会社が運用権限を委託したかかるUCIのポートフォリオを含むが、委託を受けて運用するポートフォリオを除く。）
- これらの要件とされる金額にかかわらず、管理会社の自己資産は、指令2006/49/EC第21条に規定される金額を下回ってはならない。

管理会社は、信用機関または保険機関から上記追加額と同額の保証を受ける場合は、当該自己資本の追加額の50%まで追加することができない。信用機関または保険機関は、加盟国またはCSSFがEU法の規定と同等に慎重と判断する規定に服する非加盟国に登録事務所を有しなければならない。

- (b) (8) (a)に記載される資本金は、管理会社により永久に自由に処分可能な方法で維持され、管理会社の利益のために投資される。
- (c) 管理会社の業務を効果的に遂行する者は、十分に良好な外部評価を有し、管理会社が運用するUCITSに関し十分な経験を有する者でなければならない。そのため、これらの者およびすべての後継者の身元情報は、CSSFに直ちに報告されなければならない。管理会社の事業の遂行は、これらの条件を充たす少なくとも2名により決定されなければならない。
- (d) 認可の申請は、管理会社の組織構造等を記載した運営計画を添付しなければならない。
- (e) 本店と登録事務所は双方ともルクセンブルグに所在しなければならない。
- (f) 取締役は、当該ファンドの種類に関して、2010年法第129条第5項の規定する意味において、十分な評価を得ており、かつ、十分な経験を有する者でなければならない。
- (9) さらに、管理会社と他の自然人または法人との間に何らかの親密な関係がある場合、CSSFは、当該関係が効果的な監督権限の行使を妨げない場合にのみ認可する。
- CSSFは、また、管理会社が親密な関係を有する一もしくは複数の自然人もしくは法人が服する非加盟国の法令もしくは行政規定またはこれらの施行に伴う困難により、その監督権限を効果的に行使することが妨げられる場合は、認可を付与しない。
- CSSFは、管理会社に対して、本項に記載する条件の遵守につき監視するため、必要な情報の提供を継続的に求める。
- (10) 記入済みの申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。
- (11) 管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。
- 当該認可の付与により、管理会社の経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、CSSFが認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてCSSFに通知を行う義務を負うこととなる。
- (12) CSSFは、管理会社が以下のいずれかに該当する場合に限り、2010年法第15章に従い、当該管理会社に付与した認可を取り消すことができる。
- (a) 12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月以上活動を中止する場合。
- (b) 虚偽の申述またはその他の不正な手段により認可を取得した場合。
- (c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。
- (d) 認可が上記(3)(a)に記載される一任ポートフォリオ運用業務を含む場合、指令2006/49/ECの変更の結果、1993年法に適合しなくなった場合。
- (e) 2010年法または同法に従って採用された規定に重大かつ組織的に違反した場合。
- (f) 2010年法が認可の撤回事由として定める場合に該当する場合。
- 管理会社が、(2010年法第116条に従い) 集团的ポートフォリオ運用活動をクロス・ボーダーベースで行う場合、CSSFは、管理会社の認可を撤回する前に、UCITS所在加盟国の監督当局と協議する。
- (13) CSSFは、一定の適格保有または保有額を有する、管理会社の株主または社員（直接か間接か、自然人か法人かを問わない。）の身元情報が提供されるまで、管理会社の業務を行うための認可を付与しない。管理会社における一定の保有は、1993年法第18条に基づく投資会社に適用されるものと同様の規定に服する。

C S S Fは、管理会社の健全で慎重な運用の必要性を勘案し、上記の株主または社員の適格性が充たされないと判断する場合、認可を付与しない。

- (14) 管理会社の認可は、その年次財務書類の監査を専門家としての適切な経験を有することが証明できる一または複数の承認された法定監査人（réviseurs d'entreprises agréés）に委ねることが条件とされる。

承認された法定監査人の変更は、事前にC S S Fの承認を得なければならない。

3.2 ルクセンブルグに登録事務所を有する管理会社に適用される運用条件

- (1) 管理会社は、常に上記3. 1 (1) ないし (5) および (8) ないし (9) に記載される条件に適合しなければならない。管理会社の自己資本は上記3. 1 (8) (a) に特定される水準を下回ってはならない。しかし、その事態が生じ、正当な事由がある場合、C S S Fは、かかる管理会社に対し一定の期間でかかる事態を是正するか、または活動を停止することを認めることができる。

- (2) 管理会社が運用するU C I T Sの性格に関し、またU C I T Sの管理行為につき常に遵守すべき慎重な規則の遂行にあたり、指令2009/65/E Cに従い、管理会社は、以下を義務づけられる。

(a) 健全な運用上および会計上の手続、電子データ処理の制御および保護の整備ならびに適切な内部運用メカニズム（特に、当該管理会社の従業員の個人取引や、自己の資金の投資のための金融商品の保有または運用に関する規則を含む。）を有すること。少なくとも、U C I T Sに係る各取引がその源泉、当事者、性質および取引が実行された日時・場所に従い再構築が可能であること、ならびに管理会社が運用するU C I T Sの資産が約款または設立文書および現行法の規定に従い投資されていることを確保するものとする。

(b) 管理会社と顧客、顧客間、顧客とU C I T SまたはU C I T S間の利益の相反により害されるU C I T Sまたは顧客の利益に対するリスクを最小化するように組織化され、構成されなければならない。

- (3) 上記3. 1 (3) (a) に記載される一任ポートフォリオ運用業務の認可を受けている管理会社は、

- 顧客からの事前の包括的許可がない場合、投資家の全部または一部のポートフォリオを自身が運用するU C I T Sの受益証券に投資してはならない。
- (3) の業務に関し、1993年法に基づく投資家補償制度に関する指令97/9/E Cを施行する2000年7月27日法の規定に服する。

(注) 上記規定により、当該管理会社はルクセンブルグに本拠を置く投資家補償制度の構成員であることを要する。

- (4) 管理会社は、事業のより効率的な遂行のため、管理会社を代理してその一または複数の業務を遂行する権限を第三者に委託することができる。この場合、以下の条件のすべてが充足されなければならない。

- a) 管理会社は、C S S Fに適切に報告しなければならない。C S S Fは、U C I T S所在加盟国の監督当局に対し、情報を遅滞なく送信しなければならない。
- b) 当該権限付与が管理会社に対する適切な監督を妨げるものであってはならない。特に、投資家の最善の利益のために管理会社が活動し、U C I T Sが運用されることを妨げてはならない。
- c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服する者のみに付与され、当該委託は、管理会社が定期的に設定する投資配分基準に適合しなければならない。
- d) 当該権限付与が投資運用に関するものであり国外の者に付与される場合、C S S Fおよび当該国の監督当局の協力関係が確保されなければならない。

- e) 投資運用の中核的業務に関する権限は、保管受託銀行または受益者もしくは管理会社の利益と相反するその他の者に付与してはならない。
 - f) 管理会社の事業活動を行う者が、権限付与された者の活動を常に効果的に監督することができる方策が存在しなければならない。
 - g) 当該権限付与は、管理会社の事業活動を行う者が、権限が委託された者に常に追加的指示を付与し、または投資家の利益にかなう場合は直ちに当該権限付与を取り消すことができるものでなければならない。
 - h) 委託される権限の性格を勘案し、権限が委託される者は、当該権限を遂行する資格と能力を有する者でなければならない。
 - i) UCITSの目論見書に、管理会社が委託した権限を列挙しなければならない。
管理会社および保管受託銀行の責任は、管理会社が第三者に権限を委託したことにより影響を受けることはない。管理会社は、自らが単なる連絡機能のみを有することとなるような形の権限の委託をすることはしないものとする。
- (5) 事業活動の遂行に際し、2010年法第15章の認可を受けた管理会社は、常に行為規範により、以下を行う。
- (a) 事業活動の遂行に際し、管理会社が運用するUCITSの最善の利益および市場の信頼性のため、正直かつ公正に行為しなければならない。
 - (b) 管理会社が運用するUCITSの最善の利益および市場の信頼性のため、正当な技量、配慮および注意をもって行為しなければならない。
 - (c) 事業活動の適切な遂行に必要な資源と手続を保持し、効率的に使用しなければならない。
 - (d) 利益相反の回避に努め、それができない場合は、管理会社が運用するUCITSが確実に公正に取り扱われるようにしなければならない。
 - (e) その事業活動の遂行に適用されるすべての規制上の義務を遵守し、投資家の最善の利益および市場の信頼性を促進しなければならない。
- (6) 2010年法第15章の認可を受けた管理会社は、自社が管理するUCITSの健全かつ効果的なリスク管理に合致し、これを推進する報酬に関する方針および実務を策定して、適用するものとする。この報酬に関する方針および実務は、管理会社が管理するUCITSのリスク・プロフィール、ファンド規則または設立文書に合致しないリスクを取ることを奨励したり、管理会社のUCITSの最善の利益のために行為する義務の遵守を損なったりするものではないものとする。
- 報酬に関する方針および実務には、固定と変動の要素がある給与と任意支払方式による年金給付が含まれる。
- 報酬に関する方針および実務は、その専門的業務が管理会社または管理会社が管理するUCITSのリスク・プロフィールに重大な影響を及ぼしうる上級管理職、リスクを取る者、内部統制担当者または従業員のうち上級管理職やリスクを取る者と同じ報酬区分に属する報酬総額の中から報酬を受ける従業員を含む各役職員に適用される。
- (7) 管理会社は、上記(6)に定める報酬方針を策定し、適用するにあたり、自社の規模、組織および事業の性質、範囲、複雑さに応じて、以下の各原則を適用ある範囲において遵守するものとする。
- (a) 報酬方針は、健全かつ効果的なリスク管理と合致し、これを推進するものであるものとし、管理会社が管理するUCITSのリスク・プロフィール、規則または設立文書と矛盾するリスクを取ることを奨励しない。

- (b) 報酬方針は、管理会社および管理会社が管理するUCITSの、および当該UCITSの投資家の、事業上の戦略、目的、価値観および利益に合致するものであるものとし、また、利益相反を回避する措置が含まれているものとする。
- (c) 報酬方針は、管理会社の経営陣がその監査機能の一環として採用し、経営陣は報酬方針の一般原則を少なくとも年1回の割合で見直し、報酬方針の実施につき責任を負い、これを監視するものとする。本項に関連する業務は、該当する管理会社において業務執行機能を担わずかつリスク管理および報酬についての専門的知識を有する経営陣の中の構成員のみによって執り行われるものとする。
- (d) 報酬方針の実施状況は、経営陣によりその監査機能の一環として採用された報酬の方針および手続の遵守について、少なくとも年1回の割合で、中央的かつ独立した形での社内見直しの対象とされる。
- (e) 内部統制機能を担っているスタッフは、同スタッフが負う責任に関連する目的の達成度に応じて報酬を受けるものとし、同スタッフが統制する事業分野の業績は問わない。
- (f) リスクの管理およびコンプライアンスの機能を担う上級役員の報酬は、報酬委員会が設置される場合は報酬委員会の直接の監視下に置かれる。
- (g) 報酬が業績に連動する場合、報酬総額は、個別の業績を評価する際、個人および関連する事業部門またはUCITSの各業績評価と、UCITSのリスクおよび管理会社の業績結果全般の評価の組み合わせに基づくものとし、財務および非財務それぞれの基準を考慮に入れるものとする。
- (h) 業績評価は、評価プロセスがUCITSのより長い期間の業績およびUCITSへの投資リスクに基づいて行われかつ業績ベースの報酬要素の実際の支払が管理会社が管理するUCITSの投資家に対して推奨する保有期間を通じて分散するよう、同期間に適切な複数年の枠組みの中で行われる。
- (i) 保証変動報酬は例外的に行われ、新規スタッフの雇用時のみに、最初の1年に限定してなされる。
- (j) 報酬総額の固定および変動の要素は、適切にバランスが取られ、固定報酬の要素は、報酬総額の相当部分とされ、変動報酬の要素を一切支給しない可能性も含めて変動要素を十分に柔軟な方針で運用することができるようにする。
- (k) 満期前の契約解約の場合の支払は、契約終了までの期間において達成された業績を反映するものとし、失策については不問とする形で設計する。
- (l) 変動報酬の要素またはプールされる変動報酬の要素を算定するために使用される業績を測定するため、関連する現在および将来のすべてのリスクの種類を統合することのできる包括的な調整メカニズムが含まれる。
- (m) UCITSの法制およびUCITSのファンド規則またはその設立文書に従うことを条件として、変動報酬の要素の相当部分は、また、いかなる場合においても少なくともその50%は、関連するUCITSの受益証券口数、同等の所有権または株式連動の証券もしくは本項において言及される証券と同等の効果的なインセンティブを提供する同等の非現金証券で構成される。ただし、UCITSの管理が管理会社が管理している全ポートフォリオの50%に満たない場合は、かかる最低限50%の制限は適用しない。

本項で言及される証券は、管理会社、その管理するUCITSおよび当該UCITSの投資家の各利益と報酬を受ける者のインセンティブとを連携させる目的で設計される適切な保有方針に従う。本項は、以下（n）に従って繰り延べられる変動報酬の要素の部分および繰り延べられない変動報酬の要素の部分のいずれにも適用される。

- (n) 変動報酬の要素の相当部分は、また、いかなる場合においても少なくともその40%は、UCITSの投資家に対して推奨される保有期間として適切と考えられる期間について、また、当該UCITSのリスク性質と正確に合致する期間について、繰り延べる。

本項で言及される期間は、少なくとも3年とする。繰延べの取決めに基づいて支払われる報酬を受ける権利は、当該期間に比例して発生する。特に高額の変動報酬の要素の場合には、少なくとも60%は繰り延べられるものとする。

- (o) 変動報酬は、繰り延べられる部分も含めて、管理会社全体の財務状態に照らして管理会社が持続可能かつ事業部門、UCITSおよび該当する個人の各業績に照らして正当と認められる場合に限り、支払われまたは権利が発生する。

変動報酬の総額は、原則として、管理会社または該当するUCITSが芳しくないか好ましくない財務実績であった場合は、現在の報酬およびその時点で発生済みとされる金額を、ボーナス・マルス・システムやクロバック（回収）を含めて減額することを考えつつ大幅に縮小されるものとする。

- (p) 年金方針は、管理会社および管理会社が管理するUCITSの事業上の戦略、目的、価値観および利益に合致するものであるものとする。

従業員が定年退職より前の時点で管理会社を辞める場合、任意支払方式による年金給付は、退職後5年間は、上記(m)項に定める証券の形式で管理会社により保有されるものとする。従業員が定年退職する場合は、任意支払方式による年金給付は、同じく5年間の留保期間後に上記(m)項に定める証券の形式で支払われるものとする。

- (q) 役職員は、個人のヘッジ戦略または報酬に関する保険や役員賠償に関する保険を、その報酬の取決めに含まれるリスク調整効果を弱めるために利用しない旨約束する。

- (r) 変動報酬は、2010年法の法的要件を回避することを容易にするピークルや方式を通じては支払われない。

上記の各原則は、その専門的業務が管理会社または管理会社が管理するUCITSのリスク・プロファイルに重大な影響を及ぼしうる上級管理職、リスクを取る者、内部統制担当者または従業員のうち上級管理職やリスクを取る者と同じ報酬区分に属する報酬総額の中から報酬を受ける従業員を含む各役職員の利益のために行われる、管理会社が支払うその種類を問わない給付、成功報酬を含めてUCITS自体が直接支払う金額、およびUCITSの受益証券もしくは投資証券の何らかの譲渡に適用される。

自社の規模またはその管理するUCITSの規模、その組織および活動の性質、範囲、複雑さにおいて重要な管理会社は、報酬委員会を設置するものとする。報酬委員会は、報酬に関する方針および実務、ならびにリスク管理に資するインセンティブについてその要求に合うかつ独自の判断を行うことができる形で構成されるものとする。

指令2009/65/EC第14a(4)で言及されるESMA指針に従って設置される報酬委員会（該当する場合は、管理会社または関連するUCITSのリスクやリスク管理への配慮および経営陣がその監査機能の一環として行う場合を含む、報酬に関する決定の作成に責任を負うものとする。報酬委員会の議長は、該当する管理会社の経営陣の中で業務執行機能を担わない構成員が務めるものとする。報酬委員会の委員は、該当する管理会社の経営陣の中で業務執行機能を担わない構成員とする。

従業員が経営陣に占める割合が労働法上定められている管理会社に関しては、報酬委員会には、一もしくは複数の従業員代表者を含めるものとする。報酬委員会は、その決定を作成するにあたり、投資家その他ステイクホルダーの長期的な利益および公共の利益を考慮に入れるものとする。

- (8) 管理会社は、管理会社が投資家の苦情に適切に対応することを確保し、かつ、管理会社が他の加盟国において設定されたUCITSを運用する場合、投資家によるその権利の行使に規制がないことを確保するため、2010年法第53条に従い措置を講じ、かつ適切な手続および取決めを設定するものとする。かかる措置により、投資家は、加盟国の複数の公用語または公用語のうちのいずれかにより苦情を提出することが認められなければならない。

管理会社は、UCITS所在加盟国の公的または監督当局の要求に応じて情報を提供することができるよう、適切な手続および取決めを設定するものとする。

- (9) 管理会社は、1993年法第1条に規定する関連代理人を任命することができる。

管理会社が関連代理人の任命を決定する際、当該管理会社は、2010年法に基づき許可される行為の範囲内で、1993年法第37-8条に従う投資会社に適用される規則を遵守しなければならない。

3.3 設立の権利および業務提供の自由

- (1) 2010年法第15章に従い認可された管理会社が、その他の活動または業務を行うことを提案することなく、2010年法別表IIに定めるとおり自らが運用するUCITSの受益証券を支店を設置せずにUCITS所在加盟国以外の加盟国において販売することのみを提案する場合、当該販売は、2010年法第6章の要件のみに従うものとする。

- (2) 指令2009/65/ECに従い、他の加盟国の監督当局により認可された管理会社は、支店の設置によるかまたは業務提供の自由に基づき、ルクセンブルグで、当該認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動をルクセンブルグで行うための手続および条件を定めている。

- (3) 2010年法第15章に従い認可された管理会社は、支店の設置によるかまたは業務提供の自由に基づき、他の加盟国の領域内で、認可された活動を行うことができる。2010年法はかかる活動を他の加盟国で行うための手続および条件を定めている。

3.4 UCITS管理会社に適用される規則

CSSF規則No. 10-4は、管理会社の基本的な設立要件ならびにその利益相反、業務遂行およびリスク管理に関する要件を定めている。

2018年8月23日、CSSFは、以前適用されていたCSSF告示12/546に代替する告示18/698を発行した。

ルクセンブルグのUCITS管理会社および自己運用型投資法人のみを対象としたCSSF告示12/546とは異なり、CSSF告示18/698は、あらゆる投資ファンド運用会社（すなわち、UCITS管理会社および自己運用型投資法人だけでなく、第16章管理会社、AIFMおよび2013年法第4条第1項b）の意味における内部運用されるAIF）および登録事務代行会社の機能を実行する事業体を対象としている。

当該告示により、CSSFは、投資ファンド運用会社の認可に関するその最新の規制上の慣行を確認するとともに、投資ファンド運用会社の活動の量および性質を考慮して投資ファンド運用会社が適切な人材を利用できるようにする必要性を特に重視しつつ、CSSFが投資ファンド運用会社の内部組織、実体、方針および手続に特に注意を払っていることを示している。この点において、CSSF告示18/698は、(i) 投資ファンド運用会社により要求される業務執行役員および従業員の人数、ならびに(ii) 取締役および業務執行役員が有することが認められる権限の数を定めている。

後者は、当該告示が投資ファンド運用会社に影響を及ぼすだけでなく、投資ファンド運用会社、UCITS、AIFおよびこれらに関連する特別目的ビークルの取締役会の構成員に影響を及ぼすことを意味する。

さらに、C S S F告示18／698は、投資信託、その投資家、販売に関与する仲介業者および投資信託のために行われる投資に関連するマネーロンダリングおよびテロ資金供与の防止に関してC S S Fが期待することを明確にしている。

C S S Fは、投資ファンド運用会社に対し、運用委員会会議および取締役会の開催に関して形式に従うよう要求しており、統治組織およびC S S Fのために異なる報告書を作成することについても言及している。

当該告示は、デュー・ディリジェンスおよび委託先の継続的な監視の要件について追加的な説明を提供している。

また、C S S Fは、投資ファンド運用会社に適用される内部統制、管理機能、運用機能および技術基盤の要件を、M i F I Dファームに適用される要件により厳密に一致させている。

4. ルクセンブルグのU C I T Sに関する追加的な法律上および規制上の要件

4.1 ルクセンブルグのU C I T Sの認可、登録および監督

4.1.1 U C I T Sの認可および登録

2010年法第129条および第130条は、ルクセンブルグ内で活動するすべてのファンドの認可・登録に関する要件を規定している。

(i) 次の投資信託はルクセンブルグのC S S Fから正式な認可を受けることを要する。

- ルクセンブルグの投資信託は、設立または設定の日から1か月以内に認可を受けること。
- E U加盟国以外の国の法律に基づいて設立・設定されまたは運営されている投資信託および他のE U加盟国で設立・設定された投資信託ではあるが譲渡性のある証券を投資対象とする投資信託（U C I T S）でないものについては、その証券がルクセンブルグ大公国内またはルクセンブルグ大公国から外国に向けて募集または販売される場合には、当該募集または販売を行う以前に認可を受けること。

(ii) 認可を受けたU C I は、C S S Fによってリストに登録される。かかる登録は認可を意味する。

(iii) ルクセンブルグ法、規則およびC S S Fの告示の条項を遵守していない投資信託は、認可を拒否または登録を取り消されることがある。C S S Fのかかる決定およびC S S Fの制裁その他の行政措置に関する決定に対し不服がある場合には、行政裁判所（tribunal administratif）に不服申立をすることができ、かかる裁判所が当該申立の実体を審理する。ただし、不服申立がなされた場合も決定の効力は停止されない。当該申立は、争われている決定の通知日から1か月以内になされなければならない。これが満たされない場合は申立ができない。登録の取消の決定が効力を発生した場合、ルクセンブルグの地方裁判所は、検察官またはC S S Fの要請に基づき、該当するルクセンブルグのU C I の解散および清算を決定する。

C S S Fの権限と義務は、2010年法第133条に定められている。

4.1.2 投資家に提供される情報

2010年法第150条は投資信託による目論見書、年次報告書および半期報告書の公表義務を定義している。

2010年法の第159条は、パート I ファンドが、簡潔、かつ、専門的でない用語により記載された主要投資家情報文書（以下「UCITS KIID」という。）を公表する義務も規定している。

2010年法は、さらに以下の公表義務を定めている。

- 投資法人および管理会社は、自己が運用している各F C Pのために、その目論見書および主要投資家情報文書ならびにそれらの変更、ならびに年次報告書および半期報告書をC S S Fに送付しなければならない。

- － 主要投資家情報文書は、投資家がUCITSの受益証券／投資証券の申込みを行う前に、無償で投資家に提供されなければならない。

主要投資家情報文書は、加盟国以外の国の投資家に必ずしも提供される必要はない。ただし、かかる国の監督当局が、当該情報を投資家に提供するように要求する場合を除く。

さらに、目論見書および直近の公表されている年次報告書および半期報告書が、請求により無償で投資家に提供されなければならない。

- － 投資家は、年次報告書および半期報告書を、目論見書および主要投資家情報に記載された方法により入手できる。
- － 年次報告書および半期報告書は、請求により投資家に無償で提供される。
- － 監査済年次報告書ならびに監査済または未監査の半期報告書は、当該期間終了以降、4か月および2か月以内に公表されなければならない。

PRIIPs規則に従い、いわゆる「PRIIP」についてEUの個人投資家に対して助言、募集または販売する者および団体は、規則1286/2014に記載されるとおり、かかる個人投資家がPRIIPに投資する前にかかる個人投資家に対して主要情報文書（以下「PRIIP KID」という。）を交付する必要がある。「PRIIP」との用語は、パッケージ型個人向け投資金融商品をいう。

PRIIPs規則は、2018年1月1日から適用される。UCIS管理会社、自己運用UCITS投資法人およびUCITSについて助言または販売を行う者に関して、2019年12月31日までの経過期間が規定されている。

PRIIPs規則の目的は、(i) PRIIPs KID（最大A4 3頁）を通じて統一化および標準化された情報の提供を確保することにより、個人投資家保護を向上させることならびに(ii) PRIIP市場の参加者全員（PRIIPの設定者、助言者および販売者）に対しEU全体で統一化された規則および透明性を課すことである。

PRIIPのコンセプトには、（クローズド・エンドかオープン・エンドかを問わず、UCITSを含む）あらゆる種類の投資ファンド、（その基礎形態が何であるかを問わず、かつ仕組預金を含む）仕組商品および（変額年金商品および配当付商品を含む）保険の方式による投資が含まれる。除外される投資商品はごく少数で、生命保険以外の商品、仕組預金以外の預金、雇用者による資金拠出が要求される個人年金商品である。

UCITSの受益証券／投資証券の販売に関する一切の広告においては、目論見書（および該当する場合はUCITS KIID/PRIIPs KID）が入手可能である旨について記載し、および入手場所を示さなければならない。

4.1.3 ルクセンブルグのUCITSに適用される規制

- － 2011年7月1日時点での欧州のマネー・マーケット・ファンドに共通の定義に関する2010年5月19日付CESRガイドライン10-049（改正済）およびMMF規則（マネー・マーケット・ファンドに関する2017年6月14日付欧州議会および欧州理事会規則（EU）2017/1131）
- － 設立要件、利益相反、業務遂行、リスク管理ならびに保管受託銀行および管理会社との契約の内容についての指令2009/65/ECを実施する2010年7月1日付委員会指令2010/43/EUを法制化する2010年12月22日付CSSF規則No. 10-4
- － ファンドの併合、マスター・フィーダー構造および通知手続に係る特定の規定についての指令2009/65/ECを実施する2010年7月1日付委員会指令2010/44/EUを法制化する2010年12月22日付CSSF規則No. 10-5（改正済）
- － 他のEU加盟国においてその受益証券の販売を希望しているルクセンブルグ法に従うUCITSおよびルクセンブルグにおいてその受益証券の販売を希望している他のEU加盟国のUCITSが踏むべき新たな通知手続に関連する2011年4月15日付CSSF告示11/509

- － 運用開始前のコンパートメント、再開待ちのコンパートメントおよび清算中のコンパートメントに関連する2012年7月9日付C S S F告示12/540
- － 2010年法パートIに服するU C I T Sの預託機関を務める信用機関およびその管理会社により代表されるすべてのU C I T S（場合に応じて）に適用される規定に関するC S S F告示16/644
- － S F T規則（規則（E U）N o. 648/2012を改正する、証券金融取引および再使用の透明性に関する2015年11月25日付欧州議会および欧州理事会規則（E U）2015/2365）
- － ベンチマーク規則（指令2008/48/E Cおよび指令2014/17/E Uならびに規則（E U）N o. 596/2014を改正する、金融商品および金融契約のベンチマークとしてまたは投資ファンドのパフォーマンスを測定するために用いられる指数に関する2016年6月8日付欧州議会および欧州理事会規則（E U）2016/1011）

4.2 ルクセンブルグのUCITSに適用される追加的な規制

（i）公募または販売の承認

2010年法第129条第1項は、すべてのルクセンブルグのファンドが活動を行うためにはC S S Fの認可を受けなければならない旨規定している。

（ii）設立文書の事前承認

2010年法第129条第2項は、C S S Fが設立文書または約款および保管受託銀行の選定を承認した場合にのみファンドが認可される旨規定している。

（iii）2010年法パートIに従うU C I T Sは、上記（ii）に定める条件のほか、以下の条件を満たさない限り、C S S Fにより認可されないものとする。

a) F C Pは、当該F C Pを運用するための管理会社の申請書をC S S Fが承認した場合に限り認可されるものとする。管理会社を指定した投資法人は、当該投資法人を運用するために指定された管理会社の申請書をC S S Fが承認した場合に限り認可されるものとする。

b) 上記a)を損なうことなく、ルクセンブルグにおいて設立されたU C I T Sが指令2009/65/E Cに従う管理会社により運用され、指令2009/65/E Cに基づき他の加盟国の管轄当局により認可されている場合、C S S Fは、2010年法第123条に従い、当該U C I T Sを運用するための管理会社の申請書について決定するものとする。

2010年法第129条第4項に基づき、C S S Fは、以下の場合、2010年法第2条の範囲内においてU C I T Sの認可を拒否することがある。

a) 投資法人が2010年法第3章に定める前提条件を遵守していないことを立証した場合

b) 管理会社が2010年法第15章に基づきU C I T Sを運用することを認可されていない場合

c) 管理会社がその所在加盟国においてU C I T Sを運用することを認可されていない場合

2010年法第27条第1項を損なうことなく、管理会社または投資法人（該当する場合）は、完全な申請書が提出されてから2か月以内に、U C I T Sの認可が付与されたか否かにつき通知を受けるものとする。

（iv）販売資料

2005年4月6日付C S S F告示05/177によると、販売用資料については、それが利用される外国の権限ある当局による監督に服していない場合であっても、コメントを得るためにC S S Fに提出する必要はないものとされている。ただし、C S S Fの監督に服する者および会社は、提供する業務につき誤解を生じさせる勧誘資料を作成せず、また、必要に応じてかかる業務に固有の特定のリスクにつき言及するなどして、ルクセンブルグ内外の金融界の行為準則を継続的に遵守しなければならない。

これらの文書には、ルクセンブルグの法令により要求される情報に加えて、当該文書が用いられるルクセンブルグ以外の国において要求されるすべての情報を記載せねばならない。

（v）目論見書の記載情報

目論見書は、提案された投資について投資家が情報を得た上で判断を行うことができるようにするための必要な情報、特に、投資に付随するリスクに関する情報を含むものでなければならない。目論見書は、投資する商品のいかににかかわらず、投資信託のリスク概要について明瞭かつ分かりやすい説明をしなければならない。

保管受託銀行に関しては、UCITS Vの規則により、パートIファンドの目論見書において以下の情報を開示することを求められる。

- ・ 保管受託銀行の特定とその職務の詳細
- ・ UCITS、投資家、管理会社および保管受託銀行の間の潜在的な利益相反の開示
- ・ 保管受託銀行が委託する保管機能の詳細、委託先および再委託先のリストならびにかかる委託により生じる可能性のある利益相反
- ・ 上記に関する最新の情報が要請に応じて投資家に公開される旨の記載
- ・ すべての資産の保管を集中させるために単一のまたは限定的な第三者を利用することの開示

2010年法のパートIの範囲内に該当するUCITSに関しては、目論見書に以下の情報のいずれかを記載するものとする。

a) 最新の報酬方針の詳細（報酬および給付の計算方法の詳細、報酬および給付の付与に責任を負う者の特定（存在する場合には、報酬委員会の構成を含む。）を含むが、これらに限られない。）

b) 報酬方針の要約、ならびに最新の報酬方針の詳細（報酬および給付の計算方法の詳細、報酬および給付の付与に責任を負う者の特定（存在する場合には、報酬委員会の構成を含む。）を含むが、これらに限られない。）をウェブサイトで公開する旨（当該ウェブサイトへの言及を含む。）および要請に応じて紙による写しを無料で公開する旨の記載

目論見書は、少なくとも2010年法の別紙IのスケジュールAに記載される情報を含まなければならない。ただし、これらの情報が当該目論見書に付属する約款または設立文書に既に記載されている場合はこの限りではない。

(vi) 目論見書の更新義務

2010年法第153条は、完全な目論見書の重要な部分は常に更新されなければならない旨を規定している。

(vii) 財務報告および監査

1915年法第73条第2項の一部修正により、SICAVは、年次財務書類ならびに承認された法定監査人の報告書、運用報告書および関連する場合は監査役会の見解を、年次投資主総会の招集通知と同時に登録受益者に対して送付することを要しない。招集通知には、これらの文書を投資家に提供する場所および実務上の取決めを記載するものとし、各投資家が年次財務書類ならびに承認された法定監査人の報告書、運用報告書および監査役会の見解（該当する場合）の送付を請求することができる旨を明記するものとする。

1915年法の規定により、公開有限責任会社の取締役会は、事業年度の貸借対照表および損益計算書がルクセンブルグの商業および法人登記所に提出されている旨をRESAに公告する義務を負っている。

2010年法第154条は、ルクセンブルグの投資信託が年次報告書に記載される財務情報について、承認された法定監査人（réviseur d'entreprises agréé）による監査を受けなければならない旨を規定している。承認された法定監査人は、その義務の遂行にあたり、UCIの報告書またはその他の書類における投資家またはCSSF向けに提供された情報が当該UCIの財務状況および資産・負債を正確に記載していないと確認した場合は、直ちにCSSFに報告する義務を負う。承認された法定監査人はさらに、CSSFに対して、承認された法定

監査人がその職務遂行に当たり知りまたは知るべきすべての事項についてC S S Fが要求するすべての情報または文書を提供しなければならない。

2004年1月1日から有効なC S S F告示02/81に基づき、C S S Fは、承認された法定監査人（réviseur d'entreprises agréé）に対し、各UCIについて毎年、前会計年度中のUCIの業務に関するいわゆる「長文式報告書」を作成するよう求めている。C S S F告示02/81により、承認された法定監査人はかかる長文式報告書において、UCIの運用（その中央管理事務および保管者を含む。）および（マネーロンダリング防止規則、価格評価規則、リスク管理およびその他特別の管理について）監督手続が整っているかどうかの評価を行わなければならない。報告書はまた、UCIの受益証券がインターネットにより販売されるか否かを明記し、また関係する期間における投資家からの苦情も記載しなければならない。告示では、かかる報告書の目的はUCIの状況を全体的にみることでありと述べている。長文式報告書は、公衆の閲覧に供することを意図しておらず、UCIまたはUCIの管理会社の取締役会およびC S S Fによる使用のためだけに発行される。

(viii) 財務報告書の提出

2010年法第155条は、ファンドは年次報告書および半期報告書をC S S Fに提出しなければならない旨を規定する。

2010年法第147条は、C S S Fが、UCIに対しその義務の遂行に関する情報の提供を要求することができるとともに、当該目的のために、自らまたは任命する者を通じて、UCIの帳簿、会計書類、登録簿その他の記録および書類を検査することができる旨規定している。

IML告示97/136（C S S F告示08/348により改正）およびC S S F告示15/627に従い、2010年法に基づきルクセンブルグで登録されているすべての投資信託は月次および年次の財務書類をC S S Fに提出しなければならない。

(ix) 違反に対する罰則規定

1915年法および2010年法に基づき、1人または複数の取締役または投資信託（fonds d'investissement）の事務管理または運用に対して形式を問わず責任を有するその他の者が、同法の規定に違反した場合、禁固刑および／または、一定の場合には5,000,000ユーロ（または経営陣により承認された最新の入手可能な計算書に基づく法人の年間総売上高の10%）以下の罰金刑に処される。

2010年法の下、C S S Fは、制裁およびその他の行政措置に関して以下の権限を有する。

（1）下記a）ないしg）のいずれかに該当する場合、C S S Fは、下記（4）記載の制裁およびその他の行政措置を、以下に対して課することができる。

- 2010年法パートIおよびパートIIに従うUCI、その管理会社、保管受託銀行およびC S S Fの監督に服する、UCI業務に貢献する事業
- 直前の項目に言及される事業体の経営陣もしくは監査役会の構成員または2010年法第129条第（5）項に規定する範囲の当該事業体の業務を行う者
- （UCIが任意清算される場合）清算人
- a) 2010年法を適用する目的においてC S S Fが必要とする財務書類またはその他要求された情報の提供を拒絶した場合
- b) 不完全、不正確または虚偽であることが判明した書類またはその他の情報を提供した場合
- c) C S S Fの検査権ならびに監査権および調査権の行使が妨げられた場合
- d) 貸借対照表および財務状況の公表について規定する規則を遵守しなかった場合
- e) 下記（4）b）を理由としてC S S Fにより宣言されたC S S Fの差止命令を遵守しなかった場合

- f) 関係機関の健全かつ思慮分別のある運営をリスクにさらす可能性が高い行動を取った場合
 - g) 2010年法第132条の規定を遵守しなかった場合
- (2) 上記（１）に定める規定を損なうことなく、下記a) ないしp) のいずれかに該当する場合、C S S Fは、下記（４）記載の制裁およびその他の行政措置を、以下に対して課することができる。
- － 2010年法パート I に従うU C I、その管理会社、保管受託銀行
 - － 前項に記載の団体の経営陣もしくは監査役会の構成員または2010年法第129条第（５）項に規定する範囲の当該団体の業務を効率的に行う者
- a) 議決権割合もしくは保有する資本の割合が20%、30%もしくは50%以上となるよう、または取得者の子会社となるよう、U C I T S管理会社における適格保有持分が直接もしくは間接的に取得された場合または管理会社におけるそのような適格保有持分が増加された場合（以下「提案された取得」という。）であって、取得者が適格保有持分を取得または増加しようとしている当該管理会社につきC S S Fに対し書面により通知せず、2010年法第108条第（１）項に違反した場合
 - b) 議決権割合または保有する資本の割合が20%、30%もしくは50%未満となるよう、または取得者の子会社でなくなるよう、UCITS管理会社の適格保有持分が直接もしくは間接的に処分され、または減少した場合であって、C S S Fに対し書面により通知せず、2010年法第108条第（１）項に違反した場合
 - c) U C I T S管理会社が、虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を得て、2010年法第102条第（５）項第b) 号に違反した場合
 - d) 2010年法第27条に規定する範囲のS I C A Vが、虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を得て、2010年法第27条第（１）項に違反した場合
 - e) 指令2014/65/EUの第11条第（１）項に記載される割合のうちいずれか一つを上回るまたは下回ることとなる、その資本の保有持分の取得または処分を認識した直後に、U C I T S管理会社が、当該取得または処分をC S S Fに報告せず、2010年法第108条第（１）項に違反した場合
 - f) U C I T S管理会社が、少なくとも年1回の割合で、適格保有持分を所有する株主および社員の氏名ならびに当該保有高をC S S Fに報告せず、2010年法第108条第（１）項に違反した場合
 - g) U C I T S管理会社が、2010年法第109条第（１）条第a) 項の規定に従って課せられる手続および取決めを遵守しなかった場合
 - h) U C I T S管理会社が、2010年法第109条第（１）条第b) 項の規定に従って課せられる組織・設立要件を遵守しなかった場合
 - i) 2010年法第27条に規定する範囲のS I C A Vが、2010年法第27条第（３）項に従って課せられる手続および取決めを遵守しなかった場合
 - j) U C I T S管理会社または2010年法第27条に規定する範囲のS I C A Vが、2010年法第110条の規定に従って課せられる、第三者に対する自己の機能の委託に関する要件を遵守しなかった場合
 - k) U C I T S管理会社または2010年法第27条に規定する範囲の投資会社が、2010年法第111条の規定に従って課せられる行為規範を遵守しなかった場合
 - l) 保管受託銀行が、2010年法第18条第（１）項ないし第（５）項または第34条第（１）項ないし第（５）項に従い、その職務を遂行しなかった場合

- m) 2010年法第27条に規定する範囲のS I C A Vまたは（自己が運用している各FCPについて）U C I T S管理会社が、2010年法第5章の規定に定める投資方針に関する義務を繰り返し遵守しなかった場合、
 - n) U C I T S管理会社または2010年法第27条に規定する範囲のS I C A Vが、2010年法第42条第（１）項の規定に定めるリスク管理プロセスまたはO T Cデリバティブの価値を正確にかつ独立して評価するプロセスを利用しなかった場合
 - o) 2010年法第27条に規定する範囲のS I C A Vまたは（自己が運用している各F C Pについて）U C I T S管理会社が、2010年法第47条および第150条ないし第163条の規定に従って課せられる、投資家に提供すべき情報に関する義務を遵守しなかった場合
 - p) 別の加盟国において自己が運用しているUCITSの受益証券を販売するUCITS管理会社、または別の加盟国において自己の受益証券を販売する2010年法第27条に規定する範囲のS I C A Vが、2010年法第54条第（１）項に定める通知要件を遵守しなかった場合
 - q) SFT規則第13条および第14条の規定を遵守しなかった場合
- (3) 上記（１）に定める規定を損なうことなく、下記a) ないしn) のいずれかに該当する場合、C S S Fは、下記（４）記載の制裁およびその他の行政措置を、以下に対して課することができる。
- － 2010年法パートIIに従うU C I、その管理会社、保管受託銀行
 - － 前項に記載の団体の経営陣もしくは監査役会の構成員または2010年法第129条第（５）項に規定する範囲の当該団体の業務を効率的に行う者
- a) 2010年法第16章に従う管理会社が、虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を得て、2010年法第125－１条第（５）項第b) 号に違反した場合
 - b) 2010年法第16章に従う管理会社が、2010年法第125－１条の規定に従い、第三者に対する自己の業務の委託に関する要件を遵守しなかった場合
 - c) 2010年法第12章に従うSICAVが、2010年法第95条第（２）項および第（３）項の規定に従い、第三者に対する自己の業務の委託に関する要件を遵守しなかった場合
 - d) F C Pの法的形態を有さないU C I T Sまたは2010年法第13章に従うS I C A Vが、2010年法第99条第（６b) 項および第（６c) 項の規定に従い、第三者に対する自己の業務の委託に関する要件を遵守しなかった場合
 - e) U C I またはその管理会社がそれぞれ、2010年法第150条ないし第158条に従って課せられる、投資家に提供すべき情報に関する義務を繰り返し遵守しなかった場合
 - f) 保管受託銀行が2010年法第18条第（１）項ないし第（５）項または第34条第（１）項ないし第（５）項の規定に従い、自己の職務を遂行しなかった場合
 - g) 2010年法第125-2条に従う管理会社が、虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段によりAIFのAIFMとしての認可を得て、2013年法第10条第（１）項第b) 項に違反した場合
 - h) 2010年法第125-2条に従う管理会社が、2013年法第16条および第17条に従って課せられる設立要件を遵守しなかった場合
 - i) 2010年法第125-2条に従う管理会社が、2013年法第13条の規定に従って課せられる、利益相反の防止に関する手続および措置を遵守しなかった場合
 - j) 2010年法第125-2条に従う管理会社が、2010年法第11条（１）および2013年法の規定に従って課せられる行為規範を遵守しなかった場合

- k) 2010年法第125-2条に従う管理会社が、2013年法第14条の規定に従って課せられるリスク管理の手続および体制を遵守しなかった場合
 - l) 2010年法第125-2条に従う管理会社が、2013年法第18条の規定に従って課せられる、第三者に対する自己の機能の委託に関する要件を遵守しなかった場合
 - m) 2010年法第125-2条に従う管理会社が、自己が運用している各AIFにつき、2013年法第20条および第21条の規定に従って課せられる、投資家に提供すべき情報に関する義務を繰り返し遵守しなかった場合
 - n) 別の加盟国において自己が運用しているAIFの受益証券を販売する、2010年法第125-2条に従う管理会社が、2013年法第30条に定める通知要件を遵守しなかった場合
- (4) 上記(1)ないし(3)に記載される場合において、CSSFは、以下の処罰およびその他の行政措置を課することができる。
- a) 責任を負うべき者および法律違反の性質を特定する声明
 - b) 責任を負うべき者に対し違法行為の停止および再犯の排除を求める命令
 - c) (UCIまたは管理会社の場合) UCIまたは管理会社の認可の停止または取消し
 - d) 管理会社もしくはUCIの経営陣の構成員、または管理会社もしくはUCIにより雇用された、責任を負う他の自然人に対する、これらの団体もしくはその他類似の団体の経営機能の行使の一時禁止令または(度重なる重大な法令違反の場合) 永久禁止令
 - e) (法人の場合) 5,000,000ユーロ以下の罰金または経営陣により承認された最新の入手可能な計算書に基づく法人の年間総売上高の10%以下の金額(法人が親会社である場合または指令2013/34/EUに従って連結財務諸表を作成しなければならない親会社の子会社である場合は、会計領域の関連するEU法に従い、最終親会社の経営陣により承認された最新の入手可能な計算書に基づく関連する年間総売上高が、年間総売上高または対応する種類の収益となるものとする。)
 - f) (自然人の場合) 5,000,000ユーロ以下の罰金
 - g) 上記e)およびf)の代わりとして、法律の違反から生じた利益が決定される場合、(上記e)およびf)の上限金額を上回る場合であっても) 当該利益の少なくとも2倍の金額以下の罰金
- (5) 本法の規定の違反に対する行政制裁または行政措置を課する決定(不服申立てが存在しないものに限られる。)について当該制裁または措置を課せられた者が知らされた後、CSSFは、不当な遅滞なく、CSSFのウェブサイト上で当該決定を公表するものとする。かかる公表は、少なくとも、当該違反の種類および性質ならびに責任を負うべき者の身元に関する情報を含むものとする。当該義務は、調査の性質を有する措置を課する決定には適用されない。
- ただし、法人の身元もしくは自然人の個人データの公表の均衡性を個別に評価した後において、当該公表は均衡性に欠くとCSSFが判断した場合、または、公表することで金融市場の安定性もしくは継続中の調査が危険にさらされる場合、CSSFは、以下のいずれかを行うものとする。
- a) 非公表とする理由がなくなるまで、当該制裁または措置を課する決定の公表を延期すること。
 - b) 適用法を遵守する方法により、匿名で当該制裁または措置を課する決定を公表すること(当該匿名による公表により、関係する個人データの効果的な保護が確保される場合に限られる。)

- c)（上記a）およびb）に定める選択肢について、以下を確保するには不十分であると判断された場合）制裁または措置を課する決定を公表しないこと。
- i) 金融市場の安定性が危険にさらされないこと。
- ii) 重要ではない性質を有するとみなされる措置に関する当該決定の公表の均衡が取れていること。

C S S Fが匿名で制裁または措置を公表することを決定した場合、関連するデータの公表は、合理的な期間、延期される場合がある。ただし、当該期間内に、匿名の公表とする理由がなくなるとみなされる場合に限られる。

- (6) また、C S S Fは、制裁または措置を課する決定が不服申立てに服する場合、その旨の情報および当該不服申立ての結果に関するその後の情報を、C S S Fの公式ウェブサイト上で直ちに公表するものとする。制裁または措置を課する従前の決定を無効とする決定についても、公表するものとする。
- (7) 本条に従った制裁または措置の公表は、公表後5年から10年の間、C S S Fのウェブサイト上に掲載され続けるものとする。
- (8) 指令2009/65/ECの第99e条第（2）項に従い、C S S FがUCITS、管理会社またはUCITSの保管受託銀行に関する行政処罰または行政措置を公開した場合、C S S Fは、それと同時に、当該行政処罰または行政措置をESMAに報告するものとする。

さらに、C S S Fは、上記（1）c）に従い、課せられたが公表されていない行政処罰（当該行政処罰に関する不服申立ておよびかかる不服申立ての結果を含む。）をESMAに報告するものとする。

- (9) C S S Fが行政処罰または行政措置の種類および罰金の水準を決定した場合、C S S Fは、それらが効果的で、均衡が取れており、制止的であることを確保するとともに、以下（該当する方）を含む、一切の関連する状況を考慮するものとする。
- a) 違反の重大性および期間
- b) 違反につき責任を負うべき者の責任の程度
- c) 例えば、法人の場合は総売上高または自然人の場合は年間所得により記載される、違反につき責任を負うべき者の財務力
- d) 違反につき責任を負うべき者が得た利益または回避した損失の重要性、他者に対する損害および（該当する場合）市場または広範な経済の機能性に対する損害（それらが決定される範囲に限られる。）
- e) 違反につき責任を負うべき者によるC S S Fに対する協力の程度
- f) 違反につき責任を負うべき者の従前の違反
- g) 違反の後において当該違反につき責任を負うべき者により講じられた再犯防止措置
- (10) CSSFは、本法の規定の潜在的または実際の違反の報告を勧奨する効果的かつ信頼できるメカニズム（かかる違反の報告について連絡を取れる経路の確保を含む。）を確立する。
- (11) 上記（10）に言及されたメカニズムには、少なくとも、以下が含まれる。
- a) 違反報告の受領およびその後の対応に関する具体的な手続
- b) UC I、管理会社、保管受託銀行およびC S S Fの監督に服する、UC I業務に貢献する事業の従業員で、これらの内部で犯された違反を報告した従業員を、少なくとも報復、差別その他の類の不公平な扱いから適切に保護すること

- c) 個人データの処理に係る個人の保護に関する改正2002年8月2日法に従い、違反報告者および違反に責任を負うべきと主張される自然人の双方の個人データを保護すること
 - d) 追加の調査またはその後の司法手続において開示が必要となる場合を除き、違反報告者に関していかなる場合においても秘密が保証されるようにする明確な規則
- (12) 第1項に言及されたUCI、管理会社、保管受託銀行およびCSSFの監督に服する、UCI業務に貢献する事業の従業員による違反の報告は、契約または法令もしくは行政規定により強制される情報開示制限の違反を構成せず、かかる報告に関するいかなる責任も報告者に負わせることはない。
- (13) UCI、管理会社、保管受託銀行およびCSSFの監督に服する、UCI業務に貢献する事業は、特定の独立した自律的な経路を通じて内部から違反を報告できるように自らの従業員のために適切な手続を設ける。

4.3 清算

4.3.1. 投資信託の清算

2010年法は、ルクセンブルグ法に基づいて設立・設定された投資信託の清算に関し、様々な場合を規定している。

FCPまたはSICAVの存続期間が終了した場合、約款の規定に基づきFCPが終了した場合または投資主総会決議によって会社型投資信託が解散された場合には、設立文書もしくは規約または適用される法令の規定に基づいて清算が行われる。

4.3.1.1 FCPの強制的・自動的解散

- a. 管理会社または保管受託銀行がその権限を停止し、その後2か月以内に後任が見付からない場合
- b. 管理会社が破産宣告を受けた場合
- c. 連続して6か月を超える期間中、純資産価額が法律で規定されている最低額の4分の1を下回った場合

(注) 純資産価額が法律で要求される最低額の3分の2を下回った場合、自動的には清算されないが、CSSFは清算を命じることができる。この場合、清算は管理会社によって行われる。

4.3.1.2 SICAVについては以下の場合には投資主総会に解散の提案がなされなければならない。

- a. 資本金が、法律で規定される資本の最低額の3分の2を下回る場合。この場合、定足数要件はなく、単純多数決によって決定される。
- b. 資本金が、上記最低額の4分の1を下回る場合。この場合、定足数要件はなく、当該投資信託の解散の決定は、かかる投資主総会において4分の1の投資証券を保有する投資主によって決定される。

4.3.1.3 ルクセンブルグ法の下で存続するすべての投資信託は、CSSFによる登録の取消または拒絶およびそれに続く裁判所命令があった場合に解散される。

4.3.2 清算の方法

4.3.2.1 通常の清算

清算は、通常、次の者により行われる。

a) FCP

管理会社、または管理会社によってもしくは約款の特別規定（もしあれば）に基づき受益者によって選任された清算人

b) 会社型投資信託

投資主総会によって選任された清算人

清算は、CSSFがこれを監督し、清算人については、監督当局の異議のないことを条件とする（2010年法第145条第1項）。

清算人がその就任を拒否し、またはＣＳＳＦが提案された清算人の選任を承認しない場合は、地方裁判所の商事部門が利害関係人またはＣＳＳＦの請求により清算人を申請するものとする。

清算の終了時に、受益者または投資主に送金できなかった清算の残高は、原則として、ルクセンブルグの国立機関であるCaisse de Consignationに預託され、権限を有する者は同機関において受領することができる。

4.3.2.2 裁判所の命令による清算

地方裁判所の商事部は、C S S Fの請求によって投資信託を解散する場合、2010年法第143条および裁判所命令に基づく手続に従いC S S Fの監督のもとで行為する清算人を選任する。清算業務は、裁判所に清算人の報告が提出された後裁判所の判決によって終了する。未分配の清算残高は上記4.3.2.1に記載された方法で預託される。

V. 2013年法に従うオルタナティブ投資ファンド

2013年7月15日に、A I F Mをルクセンブルグ法に法制化するオルタナティブ投資ファンド運用会社に関する2013年7月12日付が公表された。

(i) 2013年法に従い、その通常業務が一または複数のA I Fを運用することである法人は、（当該A I F Mが2013年法の適用外である場合を除き）2013年法を遵守しなければならない。A I Fとは、以下の投資信託（そのコンパートメントを含む。）をいうと定義される。

- a) 多数の投資家から資金を調達し、かかる投資家の利益のために、定められた投資方針に従ってその資金を投資することを目的としており、かつ、
- b) U C I T S IV指令に基づき認可を必要としない投資信託。

(ii) 2013年法は、以下のA I F Mには適用されない。

a) A I F M、A I F Mの親会社もしくは子会社またはその他A I F Mの親会社の子会社のみが投資家であるA I Fを運用する、ルクセンブルグで設立されたA I F M（ただし、かかる投資家のいずれも、それ自体がA I Fではないことを条件とする。）

b) ルクセンブルグで設立されたA I F Mであり、共同運用もしくは共同管理により、または、直接的もしくは間接的な実質的保有により、当該A I F Mと関連する会社を通じて、以下のいずれかのA I Fのポートフォリオを直接的または間接的に運用するA I F M

(i) その運用資産（レバレッジの利用を通じて取得される資産を含む。）の総額が100百万ユーロの限度額を超えないA I F、もしくは

(ii) レバレッジされておらず、各A I Fへの当初投資日から5年間行使可能な買戻請求権を有していないA I Fによりポートフォリオが構成される場合は、その運用資産の総額が500百万ユーロの限度額を超えないA I F

（それぞれを「最低限度額」という。）

A I F Mは、上記b) (ii)に基づき2013年法の適用が除外される場合であっても、C S S Fへの登録を行わなければならない（以下「登録A I F M」という。）。登録A I F Mは、C S S Fへの登録時に、当該A I F Mが運用するA I Fを特定し、かかるA I Fの投資戦略に関する情報をC S S Fに提供する。登録A I F Mは、その登録の完了後、C S S Fに対し、C S S Fが効率的にシステミック・リスクを監視できるようにするために、当該A I F Mの主たる取引手段に関する情報、元本のエクスポージャーに関する情報、および当該A I F Mが運用するA I Fの最も重要な投資の集中に関する情報を定期的に（少なくとも年に一度）提供しなければならない。登録A I F Mが最低限度額を上回る場合、当該A I F Mは、C S S Fにかかる変更を通知し、完全な認可の申請を行わなければならない。

当該A I F Mは、A I F M Dパスポート（下記V. 1. 6を参照のこと。）の恩恵を受けることはなく、このためパートIIファンドまたはS I Fの販売は、国内私募規則に今後も準拠する。

1. 2013年法に従うAIFMおよび保管受託体制

1.1 AIFM

1.1.1 AIFMの概要

AIFの資格を有するルクセンブルグのファンドは、次に掲げるいずれかの例外が適用される場合を除き、認可済みAIFMにより運用されるものとする。

a) AIFMが、AIFによりまたはAIFのために選任される法人であり、かかる選任を通じてAIFを運用することにつき責任を負う「外部AIFM」である場合。

b) AIFMが、AIFの法的形態により内部運用が可能な場合で、AIFの統治組織が「外部AIFM」を選任しないことを選択した場合におけるAIFそれ自体（かかる場合、「内部AIFM」、すなわちAIFそれ自体がAIFMとして認可される必要がある。）である場合。

内部で運用されるAIFは、2013年法別表Iに記載されるAIFの内部運用行為以外の行為に従事しないものとする。

前段落とは別に、外部AIFMは、さらに以下の業務を提供することができる。

a) 指令2003/41/EUの第19条第1項に従い、投資家の権限付与に従い、顧客毎に一任ベースで行う年金基金および退職金運用機関により所有される投資ポートフォリオを含むこれらの運用

b) 付随的業務としての

i) 投資顧問業務

ii) 投資信託の投資証券または受益証券に関する保管および管理事務業務

iii) 金融証書に関する注文の受理および送達

AIFMは、2013年法第2章に基づき以下の業務の提供を認可されない。

a) 上記段落に記載される業務のみ

b) 上記段落のa)に記載される業務について認可を得ることなく、上記段落のb)に記載される付随的業務

c) 管理事務、販売行為のみおよび／またはAIFの資産に関する行為

d) リスク管理業務の提供を伴わないポートフォリオ運用業務またはポートフォリオ運用業務を伴わないリスク管理業務

1.1.2 AIFMの認可

ルクセンブルグで設立されたAIFMの行為を開始するには、CSSFの認可を条件とする。

認可申請は、以下の情報を含むものとする。

a) AIFMの事業を実質的に行う者に関する情報

b) 適格持分を有するAIFMの株主または社員（直接か間接か、自然人か法人かを問わない。）の身元およびこれらの保有額に関する情報

c) AIFMが2013年法第2章（AIFMの認可）、第3章（AIFMの運営条件）および第4章（透明性要件）および、適用ある場合、第5章（特定タイプのAIFを運用するAIFM）、第6章（EU AIFMのEUにおけるEU AIFの販売および運用権限）、第7章（第三国に関する具体的規則）および第8章（個人投資家に対する販売）を遵守する方法に関する情報を含む、AIFMの組織構成を記載する活動プログラム

d) 報酬方針に関する情報

e) 第三者に対する業務の委託または再委託について締結された取り決めにに関する情報

さらに、認可申請はAIFMが2013年法第6条に記載されるとおり運用を意図するAIFに関する情報を含むものとする。

認可の付与に伴い、AIFMは履行前に、とりわけCSSFが認可付与の根拠とした情報の重要な変更についてCSSFに通知する義務が生じる。

また、ルクセンブルグ法に準拠する投資ファンド運用会社の認可および組織に関するCSSF告示18/698ならびに投資ファンド運用会社および登録事務代行会社の機能を行使する事業体に適用され

るマネーロンダリングおよびテロ資金供与の防止に関する特定の規定（IV. 3. 4に詳述される。）は、AIFMの認可の取得および維持のための条件を定めている。

1.2 AIFMとしても認可された管理会社

以下の団体はAIFMとしての資格を有する可能性がある。

- (a) UCITS／2010年法第15章記載の管理会社
- (b) 2010年法（第125-1条および第125-2条）第16章記載の管理会社
- (c) 2010年法パートIIに従い内部運用されるUCI
- (d) 2007年法に従い内部運用されるSIF
- (e) 2004年法に従い内部運用されるSICAR
- (f) 2013年法に従い規制されるAIFMたる適格性を採用する予定のその他のルクセンブルグの団体

1. 2010年法、2007年法または2004年法による規制を受けないAIFに対して運用業務を提供するルクセンブルグの団体
2. 2010年法、2007年法または2004年法による規制を受けないAIFの資格を有する、内部運用されるルクセンブルグの団体

1.2.1 第15章記載の管理会社

UCITS／2010年法第101条に従う第15章記載の管理会社の主な活動は、UCITS IV指令に従い認可されたUCITSの運用である。しかしながら、2010年法第15章に従いCSSFにより認可され、ルクセンブルグに登録事務所を有する管理会社は、2013年第2章に基づくAIFMとして行為するため追加許可をCSSFから得ることを条件とし、AIFMDが規定するAIFのAIFMとして任命される場合もある。

AIFMとして行為する第15章記載の管理会社に関する認可情報については、IV.3を参照のこと。

1.2.2 その他の管理会社－第16章記載の管理会社

第16章記載の管理会社は、AIFの管理会社およびAIFMとして行為することができる。2010年法第125-1条、第125-2条および第126条は、第16章に基づき存続する管理会社は、充足しなければならない要件および遂行できる行為について規定している。

- (1) 管理会社の業務の開始にはCSSFの事前の認可が必要となる。

管理会社は、公開有限責任会社 (société anonyme)、非公開有限責任会社 (société à responsabilité limitée)、共同会社 (société coopérative)、公開有限責任会社として設立された共同会社 (société coopérative organisée comme une société anonyme) または株式有限責任事業組合 (société en commandite par actions) として設立されなければならない。当該会社の資本は、記名式株式でなければならない。

認可を受けた管理会社は、CSSFによってリストに登録される。かかる登録は認可を意味し、CSSFは当該管理会社に対し、かかる登録がなされた旨を通知する。リストへの登録の申請は、管理会社の設立より前にCSSFに対しなされなければならない。管理会社の設立は、CSSFによる認可の通知後にのみ実行可能である。かかるリストおよびこれに加えられる修正は、CSSFによりメモリアルにおいて公告される。

A) 以下B) に記載される2010年法第125-2条の適用を害することなく、2010年法第125-1条に基づき認可された管理会社は以下の活動にのみ従事することができる。

- (i) AIFMDに規定される範囲内のAIF以外の投資ピークルの運用を行うこと。
- (ii) AIFMDに規定される範囲内のAIFとしての適格性を有している一または複数の契約型投資信託、またはAIFMDに規定される範囲内のAIFとしての適格性を有している一または複数の変動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人のために、2010年法第89条第2項に規定する範囲の管理会社の業務を行うこと。かかる場合、管理会社は、当該契約型投資信託および／または変

動資本を有する投資法人もしくは固定資本を有する投資法人に代わり、2010年法第88-2条第2項a)に従い外部A I F Mを選任しなければならない。

(iii) その運用資産が2013年法第3条第2項に規定される限度額のいずれかを超えない一または複数のA I Fの運用を行うこと。かかる場合、当該管理会社は、以下の事項を行わなければならない。

- － C S S Fに対して当該管理会社が運用するA I Fを特定すること。
- － 当該管理会社が運用するAIFの投資戦略に関する情報をCSSFに提供すること。
- － C S S Fに対し、C S S Fが効率的にシステミック・リスクを監視できるようにするために、当該管理会社の主たる取引手段に関する情報、元本のエクスポージャーに関する情報、および当該管理会社が運用するA I Fの最も重要な投資の集中に関する情報を定期的に提供すること。

上記に定められる限度額の条件を満たさなくなった場合で、当該管理会社が2010年法第88-2条第2項a)に規定する範囲の外部AIFMを選任していない場合、または当該管理会社が2013年法に服することを選択した場合、当該管理会社は、2013年法第2章に規定される手続に従い、30暦日以内にCSSFに対し認可の申請を行わなければならない。

A I F M Dに規定する範囲のA I F以外の投資ビークルがそれに関係する特定分野の法律により規制される場合を除き、管理会社は、いかなる場合も、b) またはc) に記載される業務をあわせて行うことなくa) に記載される業務のみを行うものとして、2010年法第125-1条に基づく認可を受けることはできない。

管理会社自らの資産の事務管理は、付随的なものである限り、これを行うことができる。

当該管理会社の本店および登録事務所は、ルクセンブルグに所在しなければならない。

2010年法第125-1条第4項a) またはc) に記載される活動を行う2010年法第125-1条の範囲内に該当する管理会社は、活動のより効率的な実施のため、自らの業務のいくつかをかかる管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件に適合しなければならない。

- a) C S S Fは、適切な方法で通知を受けなければならない。
- b) 当該権限付与は、管理会社に対する適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、投資家の最善の利益のために、管理会社が行為し、U C I が運用されることを妨げてはならない。
- c) 当該委託が投資運用に関するものである場合、当該権限付与は、資産運用の目的において認可を得ているかまたは登録されており、かつ慎重な監督に服している事業体にのみ付与される。

当該権限付与が慎重な監督に服する国外の事業体に付与される場合、C S S Fと当該国の監督機関の協力関係が確保されなければならない。

- d) c) の条件が充足されない場合、かかる委託は、C S S Fの事前の承認を得た後でなければ、その効力を生じない。
- e) 投資運用の中核的業務に関する権限は、保管受託銀行に付与されてはならない。

上記(ii)の活動を行う2010年法第125-1条の範囲内に該当する管理会社は、当該管理会社が選任した外部A I F Mが当該管理会社の運用業務および販売業務を引き受けていない場合、活動のより効率的な実施のため、かかる業務のいくつかをかかる管理会社を代理して遂行する権限を、第三者に委託することができる。この場合、以下の前提条件に適合しなければならない。

- a) C S S Fは、適切な方法で通知を受けなければならない。

b) 当該権限付与は、管理会社に対する適切な監督を妨げるものであってはならず、特に、投資家の最善の利益のために、管理会社が行為すること、および契約型投資信託、変動資本を有する投資法人または固定資本を有する投資法人が運営されることを妨げてはならない。

B) 2010年法第88-2条第2項a)に規定される範囲内の外部AIFMを任命せずに、選任を受けた管理会社としてAIFMDに規定する範囲の一または複数のAIFを運用する2010年法第125-2条に基づき認可された管理会社は、運用資産が2013年法第3条第2項に規定される限度額のいずれか一つを上回る場合、2013年法第2章に基づき、AIFのAIFMとしての認可をCSSFから事前に取得しなければならない。

2010年法第125-2条に記載される管理会社は、2013年法別表Iに記載される活動および同法第5条第4項に記載される非中核的活動にのみ従事することができる。

管理会社は、2010年法第125-2条に基づき運用するAIFに関し、選任を受けた管理会社として、当該管理会社に適用される範囲において、2013年法に規定されるすべての規則に服する。

(2) CSSFは以下の条件で管理会社に認可を付与する。

a) 申請会社は、その事業を効率的に行い、債務を弁済するに足る処分可能な十分な財務上の資源を有していなければならない。特に、払込済資本金として、125,000ユーロの最低資本金を有していなければならない。かかる最低金額は、CSSF規則により最大で625,000ユーロまで引き上げることができる。

(注) 現在にかかる規則は存在しない。

b) 上記a)に記載される資本金は、管理会社の永続的な処分により維持され、管理会社の利益のために投資される。

c) 2010年法第129条第5項に該当する、管理会社の取締役は、良好な評価を十分に得ており、その義務の遂行に必要な専門家としての経験を有していなければならない。

d) 管理会社の参照投資主またはメンバーの身元情報がCSSFに提供されなければならない。

e) 認可申請書に管理会社の組織構成が記載されなければならない。

(3) 完全な申請書が提出されてから6か月以内に、申請者に対し、認可が付与されたか否かにつき連絡しなければならない。認可が付与されない場合は、その理由を示さなければならない。

(4) 管理会社は、認可付与後直ちに業務を開始することができる。

当該認可の付与により、管理会社の経営陣、取締役会および監査役会の構成員は、CSSFが認可申請を検討する際に根拠とした重要な情報に関する一切の変更について、自発的に、完全で、明確かつ包括的な方法により書面にてCSSFに通知を行う義務を負うこととなる。

(5) CSSFは、以下の場合、2010年法第16章に従い、管理会社に付与した認可を撤回することができる。

a) 管理会社が12か月以内に認可を利用しない場合、明示的に認可を放棄する場合、または6か月を超えて2010年法第16章に定められる活動を中止する場合。

b) 虚偽の申述によりまたはその他の不正な手段により認可を取得した場合。

c) 認可が付与された条件を満たさなくなった場合。

d) 2010年法に従って採用された規定に重大かつ／または組織的に違反した場合。

e) 2010年法が認可の撤回事由として定めるその他の場合に該当する場合。

(6) 管理会社は、自らのために、運用するUCIの資産を使用してはならない。

(7) 運用するUCIの資産は、管理会社が支払不能となった場合、管理会社の財産の一部とはならない。かかる資産は、管理会社の債権者による請求の対象とならない。

- (8) 管理会社の認可は、その年次財務書類の監査を専門家としての適切な専門経験を有すること
を証明できる一または複数の承認された法定監査人（réviseurs d'entreprises agréés）に
委ねることが条件とされる。承認された法定監査人の変更は事前にCSSFの承認を得なければ
ならない。
- (9) 管理会社の任意清算の場合、清算人は、C S S Fから承認を受けなければならない。清算人
は、誠実さについてのあらゆる保証および専門技術を提供しなければならない。
- また、第16章管理会社は、IV.3.4に詳述されるC S S F告示18/698に従う。

1.3 委託

2013年法に従い、A I F Mは、業務を遂行する職務を自己の代わりに第三者に対して委託すること
が許可されているが、委託取り決めが発効する前にC S S Fに対してその意思を通知するものとす
る。2013年法第18条に従い、以下の条件が充足される必要がある。

- a) A I F Mは、その委託のストラクチャー全体を客観的理由に基づき正当化できなくてはならな
い。
- b) 委託先は各業務を遂行するために十分な人員を配置しなければならず、実際に委託業務を行う
者は十分に良好な評価および十分な経験を備えていなければならない。
- c) 委託業務がポートフォリオ管理またはリスク管理に関与する場合、C S S Fの監督に服すか、
その条件が充足できない場合は、C S S Fの事前の承認を得て、資産運用のために認可または
登録された組織に対してのみ委託されなければならない。
- d) 委託業務がポートフォリオ管理またはリスク管理に関与し、第三国の組織に委託される場合、
c) の要件に加えて、C S S Fおよび同組織の監督官庁間の協力が確保されなければならない。
い。
- e) 委託はA I F Mの監督の有効性を阻害してはならず、特にA I F Mが投資家の最善の利益のため
に行為し、または運用されることを妨げてはならない。
- f) A I F Mは、委託先がかかる業務を引き受ける資格と能力を有し、あらゆる適切な配慮の上に
選択され、A I F Mは委託された行為を常に実質的に監督し、委託先にいつでも追加指示を付
与し、投資家の利益にかなう場合は、即時に当該権限付与を撤回する立場にあることを示さな
ければならない。

A I F Mは各委託先が提供する業務を継続的に精査しなければならない。

(注) A I F Mは第三者が委託業務の適切な遂行のために必要とされる、十分な人員を有し、技能、知識および専門知識を
持つ十分な人員を雇用することを確保するため、委託先について適切な配慮を当初から徹底し、委託業務の遂行を支
援する適切な組織的構造を有するものとする。また、この適切な配慮は、A I F Mによって、継続的に遂行されるも
のとする。

A I F Mは、保管受託銀行もしくは保管受託銀行の代理人またはA I F MもしくはA I Fの投資家
と利益が相反するその他の団体にポートフォリオ管理またはリスク管理を委託しないものとする。
上記の制限は、委託先が業務上および階層構造上、ポートフォリオ管理またはリスク管理の遂行を
他の潜在的相反リスクから分離している場合には、適用されない。

A I Fに対するA I F Mの責務は、A I F Mが第三者または再委託により業務の一部を委託した事
実により影響を受けないものとする。

A I F Mは、A I F Mの運用者として見なされなくなる程度まで、つまり、名義のみの団体として
みなされる程度まで、すべての業務を委託することはできない。

委託先がA I F Mから委託された業務の一部を再委託する範囲において、以下の条件を充足するも
のとする。

- － 再委託に対するA I F Mの事前承認
- － A I F Mは再委託契約の条項を当該契約遂行の前にC S S Fに通知すること。
- － A I F Mからの委託先（第三者）に対する業務委託に関する上記の他の条件すべてを充足し
なければならない。

（注）ポートフォリオ管理は、ルクセンブルグのAIFMによって非EU運用者に対して委託することができる。認可済みルクセンブルグのAIFMからの委託により、非EU運用者によって最終的に運用されるルクセンブルグのAIFは、EUパスポートに基づき、EUでプロの投資家に対して販売することができる。

また、委託に関するC S S F告示18/698の規定を遵守しなければならない。

1.4 透明性要件

1.4.1 投資家に対する開示

AIFMは、AIFMが運用する各EU AIFおよびAIFMがEU内で販売する各AIFについて、AIFの規約（またはFCPの場合は約款）に基づき投資家がAIFに投資する前に投資家に下記の情報およびそれらの重要な変更を提供しなければならない。

- AIFの投資戦略および投資目的の記載ならびにAIFが投資戦略または投資目的もしくはその両方を変更する際の手続に関する記載
- 投資のために締結した契約関係の主な法的意味についての記載
- AIFM、AIFの保管受託銀行、監査役およびその他の業務提供者の身元ならびにそれらの職務および投資家の権利に関する記載
- AIFMの専門職業賠償責任要件の遵守状況に関する記載
- 保管受託銀行により委託された委託管理業務および保管業務、委託先の身元、かかる委託により生じる可能性がある利益相反に関する記載
- AIFの評価手続および資産評価のための価格決定方法に関する記載
- AIFの流動性リスク管理、買戻権利および買戻取り決めに関する記載
- 投資家が直接または間接に負担するすべての報酬、手数料および費用ならびにそれらの限度額に関する記載
- AIFMが投資家に対する公正な対応を確保する方法、および投資家が優遇措置を受けるか、優遇措置を受ける権利を取得する場合はいつでも、当該優遇措置、当該優遇措置を取得する投資家の種別、および関連ある場合は、AIFまたはAIFMとの法的または経済的関連についての記載
- 2013年法第20条に記載される直近年次報告書
- 受益証券または投資証券の発行および販売の手続および条件
- 2013年法第17条に基づき決定されるAIFの直近純資産価額またはAIFの受益証券もしくは投資証券の直近市場価格
- 入手可能な場合、AIFの過去の実績
- プライム・ブローカーの身元ならびに、AIFおよびAIFのプライム・ブローカー間の重要な取り決めに関する記載、および関連する利益相反の管理方法、保管受託銀行との契約における、AIF資産の譲渡および再利用の可能性に関する規定、ならびにプライム・ブローカーに対する責務の譲渡に関する情報
- レバレッジ利用、リスク特性およびAIFのポートフォリオの流動性管理に関する情報の定期的開示の方法および時期に関する記載

AIFがその目論見書に公表する必要がある情報に付加される情報のみ、別途または目論見書の追加情報として開示する必要がある。

上記のとおり、AIFMは管理する各EU AIFおよびEUにおいて販売する各AIFについて、資産の非流動性に関する情報、ファンドの流動性管理の取り決めおよび直近のリスク特性を定期的に投資家に開示するものとする。

AIFMは、さらにAIFのレバレッジ利用に関する情報を開示するものとし、AIFが許容し得るレバレッジの上限の変更ならびに担保再利用の権限またはレバレッジ契約に基づき認められる保証および当該AIFが用いるレバレッジの総額について、定期的に開示するものとする。

1.4.2 年次報告書

ルクセンブルグで設立されたA I F Mは、管理する各E U A I FおよびE Uにおいて販売する各A I Fについて、各会計年度の年次報告書をその関係会計年度末から6か月以内に入手可能にしなければならない。

年次報告書は、請求に基づき投資家に提供され、C S S Fおよび適用ある場合、A I Fの所在加盟国に提供されなければならない。

規制ある市場での取引が認可されたA I Fは、指令2004/109/E Cに基づき、年次財務報告書をその関係会計年度末から4か月以内に公表することを要求されている。

年次報告書は、監査を受けなければならない、少なくとも貸借対照表または資産および負債計算書、収益および費用計算書、会計年度中の活動報告、投資家に提出すべき情報の重要な変更（前記1.4.1参照のこと。）ならびにA I F Mが役職員に支払った会計年度中の報酬総額およびA I Fが支払った繰り越し利息に関する情報を記載するものとする。

1.4.3 C S S Fへの報告義務

2013年法第22条に従い、A I FはC S S Fに定期的に報告しなければならない。

当該報告は、A I F Mが管理するA I FのためにA I F Mが取引する主な商品、A I F Mが取引する主要な市場、A I F Mが取引する主な商品、A I F Mが加入する市場または積極的に取引を行う市場ならびにA I F Mが管理する各A I Fの主なエクスポージャーおよび最も重要な集中投資に関する情報を含むものとする。

A I F Mは、管理する各E U A I FおよびE Uにおいて販売する各A I Fについて、C S S Fに以下の情報を提供しなくてはならない。

- 非流動性により生じる特定の取り決めに従うA I Fの資産の割合
- A I Fの流動性を管理するための新たな取り決め
- A I Fの直近リスク特性ならびに市場リスク、流動性リスク、カウンターパーティー・リスクおよびオペレーション・リスクを含むその他のリスクを管理するためA I F Mが用いるリスク管理システム
- A I Fが投資した資産の主な種類に関する情報
- 2013年法のリスク管理および流動性管理の規定に従い実施されたストレス・テストの結果

A I F Mの報告期間の頻度は、A I Fの構造、運用資産の額および使用されたレバレッジの水準に基づく。

- 運用資産の総額がA I F M Dの第3（2）条（a）項および（b）項の条項に基づく1億ユーロまたは5億ユーロいずれかの上限を超えるが、10億ユーロ未満のA I Fのポートフォリオを運用するA I F Mの場合、運用する各E U A I FおよびE U内で販売する各A I Fについて半年毎
- 上記の要件に従うA I F Mの場合、レバレッジの利用により取得した資産を含む運用資産総額が、各A I Fについて5億ユーロを超える場合、当該A I Fについて四半期毎
- 運用資産の総額が10億ユーロを超えるA I Fのポートフォリオを運用するA I F Mの場合、運用する各E U A I FおよびE U内で販売する各A I Fについて四半期毎
- 主要投資方針に従い、支配権取得のため非上場の企業および発行体に投資し、A I F Mの運用下にあるレバレッジされていない各A I Fについては、1年毎

前記1.4.2に記載される年次報告書に加えて、A I F Mは、請求に応じてC S S Fに、運用するすべてのA I Fに関する詳細なリストを各四半期末に提供しなければならない。

1.4.4 レバレッジの報告

大規模にレバレッジを用いるA I Fを運用するA I F Mは、運用する各A I Fが用いるレバレッジの全体的な水準、現金または証券の借り入れにより生じるレバレッジおよび金融デリバティブ商品に組み込まれたレバレッジ間の内訳、ならびにA I Fの資産がレバレッジ契約に基づき再利用された範囲についての情報をC S S Fに提供するものとする。

かかる情報は、A I F Mが運用する各A I Fのために借り入れた現金または証券の上位5出所の身元および各A I Fのために、これらの各出所から受領したレバレッジの金額を含むものとする。C S S Fが当該通信がシステミック・リスクの有効な監視のために必要と見なす場合、A I F Mに対し、定期的かつ逐次ベースで、V.1.4記載の情報に加えて情報の伝達を要求する場合がある。

1.5 保管受託銀行

2013年法は、非個人向けパートIIファンドを含む完全にA I F M Dの範囲内に該当するA I Fに関する新保管受託制度を導入した。若干の調整に従い、2013年法は、2013年法の範囲内に完全には該当しないS I Fに関しては従前の保管受託制度を維持する。

1.5.1 適格保管受託銀行

2013年法は、金融商品以外の資産の専門保管受託銀行の導入により適格性を有する保管受託銀行のリストを拡張する。

この新たな金融セクターの特殊専門機関の活動は、（i）当初の投資から5年間ににおいて行使することができる買戻権がなく、かつ、（ii）主な投資方針に基づき、2013年法第19条第8項（a）に基づき保管される資産に通常投資しないか、または通常発行者もしくは非上場会社（例えば、主にプライベート・エクイティ・ファンドおよび不動産ファンド）に対する支配権取得を目指す2007年法に規定するS I F、2004年法に規定するS I C A RおよびA I F M Dに規定するA I Fに対する保管受託機能の提供として1993年法によって定義されている。

かかる活動は、通信事務代行者、登録事務代行者、管理事務代行者および／または所在地事務代行者に適合するその他の者の業務と両立し、500,000ユーロの最低資本要件を条件とする。

前段落に記載され、上記の条件でのみ使用することができる新たな金融セクターの特殊専門機関に加えて、適格性を有する保管受託銀行は、（従前の保管受託制度と同じく）通常ルクセンブルグで設立された信用機関である。さらにルクセンブルグの投資会社は、以下の条件を充足する場合、保管受託銀行としても行為することができる。

- 投資会社の認可は、1993年法別表IIの第C項1において言及される、顧客のための金融商品の保護預かりおよび管理に関する付随的なサービスを含むこと。
- 投資会社は、法人であること。
- 投資会社は、730,000ユーロの全額払込済最低資本を有しなければならないこと。
- 投資会社は、保管受託銀行として活動するために適切な組織構造および管理構造ならびに内部管理上の手続を含む内部統制上の手続を有しなければならないこと。
- 投資会社は、C S S Fによって明確にされるとおり、A I F M D第21条第3項（b）に規定される、自らの資金に関する要件を充足すること。

A I Fの保管受託銀行は、C S S Fによる要求に応じて、C S S FがA I Fによる2013年法の遵守を監視できるように特定の開示義務を遵守しなければならない。

さらに、すべての非U C I T Sの保管受託銀行（すなわち、U C I T Sとしての資格を有しないU C Iの保管受託銀行）は、C S S Fによる保管受託銀行の任命および承認に関するC S S F告示18/697の規定に従う。

C S S F告示18/697は、良好な統治原則を定め、以下のために保管業務を行うルクセンブルグの事業体の内部組織および良好な慣行に関するC S S Fの要件を詳述することにより、2013年法および／またはA I F M Rの一定の事項、また一定の範囲では2007年法および／または2004年法について明確にし、またはその追加的な説明を提供している。

- A I F Mにより運用されるA I F
- 非個人向けパートIIファンド
- 該当する場合、A I Fとしての資格を有しないS I FおよびS I C A R、ならびにA I Fとしての資格を有し、登録A I F Mにより運用されるS I FおよびS I C A R

1.5.2 職務および責任

2013年法に規定される範囲内に完全に該当するA I Fの保管受託銀行は、その義務および責任に関して、2013年法およびA I FMRに規定される保管受託制度に従わなければならない。

かかる保管受託制度により、以下を含む特定の義務が保管受託銀行に課される。

- － A I Fの資産の保護預かり義務
- － A I Fのキャッシュ・フローを監視する義務
- － 特定の監視業務

保管受託銀行自体が行使しなくてはならない監督およびキャッシュ・フロー監視とは異なり、保管受託銀行は、一定の条件下で、その保管業務の全部または一部を委託する権限を有する。

2013年法に基づき、保管受託銀行の責任制度もまた、見直され、強化されている。保管受託銀行は、保護預かりの対象とされている金融商品に損失が生じた場合に厳密に責任を負い、同一の種類の金融商品またはその対当額を、A I FまたはA I Fを代理して行為するA I FMに対し、不当な遅滞なく返還しなければならない。かかる厳重な責任制度を回避する可能性は、非常に限られている。さらに、A I FMの第21条第13項に従い、数例の例外を条件とし、保管受託銀行の責任は、その業務の第三者に対する委託によって影響されないものとする。

さらに、保管受託銀行はまた、2013年法に基づく義務を適切に履行する際の保管受託銀行による過失または意図的な不履行によって、A I Fまたはその投資家が被った一切のその他の損失に関し、A I Fまたはその投資家に対して責任を負う。

1.6 A I Fの国境を越えた販売および運用

2013年法第6章（EU A I FMのEUにおけるEU A I Fの販売および運用権限）および第7章（第3国に関する具体的規則）に規定される通り、A I FはA I FMに規定されるパスポート制度に基づき、認可済みA I FMによってルクセンブルグおよびその他の加盟国においてプロの投資家に販売される。これらの規定はさらに、認可済みA I FMが、これらのA I Fを複数の国で運用することを許可する。

これは規制当局間の通知制度の利用により、A I Fの販売または運用を行うためA I FMが受入加盟国からの認可を取得するか、A I FMが販売を希望する各加盟国の関連ある国内要件を満たす必要性を回避することにより達成される。

2. 2013年法に従うオルタナティブ投資ファンドの概要

2.1 2010年法に従うパートIIファンド

2.1.1 一般規定とその範囲

すでに記載したとおり、すべてのパートIIファンドは、2013年法の規定するA I Fとして資格を有する。2010年法第3条は、2010年法第2条のU C I T S規定に該当するが、2010年法パートIに該当するU C I T Sの適格性を取得するものではなく、パートIIに準拠するものとする。

- － クローズド・エンド型のU C I T S
- － E Uまたはその一部において、公衆に対してその受益証券の販売を促進することなく投資元本を調達するU C I T S
- － 約款または設立文書に基づき、E U加盟国でない国の公衆に対してのみ、その受益証券が販売されることがあるU C I T S
- － 2010年法第5章に規定する規則によりその投資方針および借入方針に鑑みて不適切であるとC S S Fが判断する種類のU C I T S

2.1.2 ルクセンブルグ・パートIIファンドの投資制限

パートIファンドに該当しないルクセンブルグ投資信託に適用される制限は、C S S F規則によって、F C Pについては2010年法第91条第1項に従い、S I C A Vについては2010年法第96条第1項に従い決定され得る。

（注）当該規則は未だ発せられていない。

I M L告示91/75は、パートIIファンドについて一般的な投資制限を規定している。

パートIIファンドに課されている投資制限の目的は、投資対象が十分に流動的かつ分散されていることを確保することである。限定的な例外はあるものの、パートIIファンドは原則として、

- a) 証券取引所に上場されておらず、また定期的に運営され、かつ公認および公開されている別の規制市場でも取り扱われていない証券に対して、その純資産の10%を超えて投資できない。
- b) 一の発行体から発行された同じ種類の証券を10%を超えて取得することはできない。
- c) 一の発行体から発行された証券に、ファンドの純資産の10%を超えて投資することはできない。

上記の制限は、O E C D加盟国もしくはその地方自治体、または地域もしくは世界を範囲とするE Cの公的国際機関により発行または保証されている証券には適用されない。

上記a)、b)およびc)の制限は、当該U C IがパートIIファンドに適用されるものと同等のリスク分散化要件に従っていない場合は、オープン・エンド型U C Iの受益証券の購入にも適用される。

上記の規則の適用除外については、個別の事例毎にC S S Fとともに協議することができる。

上記IV.2に記載されるとおり、M M F規則により、M M F規則の範囲内に該当するすべてのU C Iは、M M F規則に基づきM M Fとして認可を受けることを要求され、M M Fの種類に応じて、M M F規則に基づきM M Fとしての資格を有するパートIIファンドに追加的な投資制限が課される。

2.1.3 管理会社およびA I F M

各パートIIファンドは、2013年法第2章に基づき認可されたルクセンブルグで設立されたA I F Mか、指令2011/61/E Uの第2章に基づき認可された他の加盟国または第三国で設立されたA I F Mのいずれか単一のA I F Mによって運用されなければならない。

パートIIファンドは、2013年法に従い、(i) パートIIファンドの運用に責任を有する別のA I F Mを任命することによって外部運用されるか、または(ii) ファンドの法的形態が内部運用を許可する場合およびファンドの支配組織が外部A I F Mを任命しないことを選択する場合、内部運用される。後者の場合、パートIIファンドは、それ自体がA I F Mとしてみなされ、(i) A I F Mに

適用される2013年法上の義務の全てを遵守すること、および（ii）2013年法に基づく認可請求を提出することを要求される。

2.1.3.1 第15章にいう管理会社およびA I F M

これらの管理会社がパートIIファンドを運用する条件は、前記の通りである。

2.1.3.2 第16章にいう管理会社およびAIFM

前記の記載事項は、原則として、パートIIファンドを運用する第16章にいう管理会社に適用される。

2.1.4 パートIIファンドの認可、登録および監督

2.1.4.1 認可および登録

パートIIファンドは、その機能を遂行するため事前にC S S Fの認可を受けなければならない。

パートIIファンドは、C S S Fがそれぞれ設立証書または約款および保管受託銀行の選任を承認した場合にのみ認可されるものとする。

前項に定める条件のほか、および2013年法第3条に規定される免除を条件として、パートIIファンドは、2010年法第88-2条第2項a）に従って選任されたその外部A I F Mが当該条項に従って事前に認可されている場合にのみ認可されるものとする。

内部運用されるパートIIファンドは、2010年法第129条第1項に従い要求される認可に加えて、2013年法第3条に規定する例外を条件として、2013年法第2章に従い、A I F M自体として認可されなければならない。

パートIIファンドの取締役は、十分に良好な評判があり、十分な経験を備えていなければならない。取締役および取締役の後任者の身元をC S S Fに通達しなければならない。

認可済みパートIIファンドは、C S S Fによってリストに登録されるものとする。

2.1.4.2 投資家に提供される情報

2010年法第150条は、目論見書ならびに年次報告書および半期報告書を公表する投資信託の義務を規定している。

2010年法は、以下の公表義務を規定する。

— 投資会社および管理会社は、自己が運用する各F C Pにつき、目論見書およびその訂正ならびに年次報告書および半期報告書をC S S Fに送付しなければならない。

さらに、目論見書ならびに直近に公表された年次報告書および半期報告書は、投資家からの請求に応じて、無料で投資家に提供されなければならない。

— 年次および半期報告書は、目論見書に規定される方法で投資家に提供される。

— 監査済み年次報告書は、6か月以内に、半期報告書は3か月以内に公表されなければならない。

2010年法および2013年法によって、投資家に対する追加開示は、A I F Mの範囲に完全に該当し、2013年法第2章に基づき認可されたA I F Mによって運用されるか、または内部運用されるA I F M（後記参照のこと。）としての資格を有するパートIIファンドに対し要求されている。

IV.4.1.2に詳述されるとおり、2018年1月1日（または以下に記載する経過期間の末日）以降、E Uの個人投資家に対して、いわゆる「P R I I P」について助言、募集または販売を行う者および団体は、個人投資家がP R I I P投資を行う前に、かかる個人投資家に対して、P R I I P s K I Dを交付する必要がある。

P R I I P s 規則は2018年1月1日から適用される。U C I T S管理会社、自己運用U C I T S投資会社およびU C I T Sについて助言または販売を行う者については、2019年12月31日までの経過期間が規定されている。2018年1月1日より前にU C I T S K I I Dを発行したパートIIファンドもまた、この経過期間の便益を受ける権利を有する。

パートIIファンドの受益証券／投資証券の販売に関する一切の広告においては、目論見書（および該当する場合、UCITS KIID／PRIIP KIID）が入手可能である旨を言及し、どこで入手できるかを示さなければならない。

2.1.4.3 ルクセンブルグのパートIIファンドに適用される追加的な規制

（i）募集または販売の承認

2010年法第129条第1項は、全てのルクセンブルグのUCITが活動を行うためにはCSSFの認可を事前に受けなければならない旨規定している。

（ii）設立文書の事前承認

2010年法第129条第2項は、CSSFが設立文書または約款および保管受託銀行の選定を承認した場合にのみファンドが認可される旨規定している。

（iii）販売資料

2005年4月6日付CSSF告示05／177によると、販売用資料については、それが利用される外国の監督当局に服していない場合であっても、コメントを得るためにCSSFに提出する必要はないものとされている。ただし、CSSFの監督に服する者および会社は、提供する業務につき誤解を招くような勧誘資料を作成せず、また、必要に応じてかかる業務に固有の特定のリスクにつき言及するなどして、ルクセンブルグ内外の金融部門の行為準則を継続的に遵守しなければならない。

これらの文書には、ルクセンブルグの法令により要求される情報に加えて、当該文書が用いられるルクセンブルグ以外の国において要求されるすべての情報を記載せねばならない。

（iv）目論見書の更新義務

2010年法第153条は、目論見書（全体版）の重要な部分は常に更新されなければならない旨を規定している。

（v）財務状況の報告および監査

1915年法第461条の6第2項の一部修正により、SICAVは、年次財務書類ならびに承認された法定監査人の報告書、運用報告書および関連する場合は監査役会の見解を、年次投資主総会の招集通知と同時に登録受益者に対して送付することを要しない。招集通知には、これらの文書を投資家に提供する場所および実務上の取決めを記載するものとし、各投資家が年次財務書類ならびに承認された法定監査人の報告書、運用報告書および監査役会の見解（該当する場合）の送付を請求することができる旨を明記するものとする。

1915年法の規定により、公開有限責任会社の取締役会は、事業年度の貸借対照表および損益計算書がルクセンブルグの商業および法人登記所に提出されている旨をRESAに公告する義務を負っている。

2010年法第154条は、ルクセンブルグの投資信託が年次報告書に記載される財務情報について、承認された法定監査人（réviseur d'entreprises agréé）による監査を受けなければならない旨を規定している。承認された法定監査人は、その義務の遂行にあたり、UCIの報告書またはその他の書類における投資家またはCSSF向けに提供された情報が当該UCIの財務状況および資産・負債を正確に記載していないと確認した場合は、直ちにCSSFに報告する義務を負う。承認された法定監査人はさらに、CSSFに対して、承認された法定監査人がその職務遂行に当たり知りまたは知るべきすべての事項についてCSSFが要求するすべての情報または文書を提供しなければならない。

2004年1月1日から有効なCSSF告示02／81に基づき、CSSFは、承認された法定監査人（réviseur d'entreprises agréé）に対し、各UCIについて毎年、前会計年度中のUCIの業務に関するいわゆる「長文式報告書」を作成するよう求めている。CSSF告示02／81により、承認された法定監査人はかかる長文式報告書において、UCIの運用（その中央管理事務および保管者を含む。）および（マネーロンダリング防止規則、価格評価規則、リ

スク管理およびその他特別の管理について）監督手続が整っているかどうかの評価を行わなければならない。報告書はまた、UCIの受益証券がインターネットにより販売されるか否かを明記し、また関係する期間における投資家からの苦情も記載しなければならない。告示では、かかる報告書の目的はUCIの状況を全体的にみることでありと記載している。

(vi) 財務報告書の提出

2010年法第155条は、ファンドは年次報告書および半期報告書をC S S Fに提出しなければならない旨を規定する。

2010年法第147条は、C S S Fが、UCIに対しその義務の遂行に関する情報の提供を要求することができるとともに、当該目的のために、自らまたは任命する者を通じて、UCIの帳簿、会計書類、登録簿その他の記録および書類を検査することができる旨規定している。

IML告示97/136（C S S F告示08/348により改正）およびC S S F告示15/627に従い、2010年法に基づきルクセンブルグで登録されているすべての投資信託は月次および年次の財務書類をC S S Fに提出しなければならない。

(vii) 違反に対する罰則規定

1915年法および2010年法に基づき、1人または複数の取締役または投資信託（fonds d'investissement）の事務管理または運用に対して形式を問わず責任を有するその他の者が、同法の規定に違反した場合、禁固刑および／または、一定の場合には5,000,000ユーロ（または経営陣により承認された最新の入手可能な計算書に基づく法人の年間総売上高の10%）以下の罰金刑に処される。（さらなる詳細については、前記IV.4.2（ix）項を参照のこと。）

2.1.5 保管受託銀行

パートIIファンドの資産は、保護預りのため単一の保管受託銀行に委託されなければならない。関連するパートIIファンドの発行文書において、その受益証券／投資証券がルクセンブルグ領域の個人投資家に対する販売が認められているか否かによって、パートIIファンドは異なる保管受託制度に服する。

個人向けパートIIファンドに関しては、III.3に記載するUCITS保管受託制度が適用される。

非個人向けパートIIファンドに関しては、V.1.5に基づくAIFMD保管受託制度が適用される。

2.1.6 清算

上記IV.4.3「清算」の記載は、2010年法に従うパートIIファンドの清算にも適用される。

2.2 2007年法に従うSIF

2007年2月13日、ルクセンブルグ議会は、専門投資信託に関する2007年法を採択した。

2007年法の目的は、その証券が公衆に販売されない投資信託に関する1991年7月19日法を廃止し、情報に精通した投資家向けの投資信託のための法律を定めることであった。

2007年法の下で設定されたビークルと2010年法に従うUCIをさらに区別するため、2007年法は、前者を「専門投資信託」（以下「SIF」という。）と称している。

前記II.に記載するとおり、2007年法は、AIFMDをルクセンブルグ法に国内法化する2013年法によって実質的に改正された。かかる改正後、2007年法は、現在、2つのSIF制度、すなわち、

（i）2007年法パートIに従い、AIFMDの対象となるAIFとしての資格を有しないSIF、および、（ii）2007年法パートIIに従い、認可されたAIFMによる運用が必要なSIFを区別する。

2.2.1 総則および範囲

SIF制度は、（i）その証券が一または複数の情報に精通した投資家向けに限定されるUCIおよび（ii）その設立文書によりSIF制度に服するUCIに適用される。

SIFは、リスク分散原則に従う投資信託であり、それによりUCIとしての適格性も有している。かかる地位は、特に指令2003/71/EC等の各種欧州指令（いわゆる「目論見書指令」）の適

用可能性の有無について重要性を有する。同指令は、2012年7月3日法によって国内法化された指令2010/73/EUによって改正されている。

S I Fは、当該ピークルへの投資に関連するリスクを適切に査定することが可能な情報に精通した投資家向けのものである。

2007年法第2条では、機関投資家および専門投資家を含む情報に精通した投資家のみならず、その他の情報に精通した投資家で、情報に精通した投資家の地位を守ることを書面で確約する投資家で、125,000ユーロ以上の投資を行う投資家か、またはS I Fへの投資を適切に評価する専門技術、経験および知識を有することを証明する、指令2006/48/ECに定める金融機関、指令2004/39/ECに定める投資会社もしくは指令2009/65/ECに定める管理会社が行った査定の対象となった投資家にまで、範囲を拡大した定義を規定している。かかる第三カテゴリーの情報に精通した投資家は、洗練された小口投資家または個人投資家がSIFへの投資を認められることを意味する。

S I F制度に従うためには、当該投資ピークルの設立文書（規約または約款）または募集書類に当該趣旨を明確に記載してこれを明示しなければならない。そのため、情報に精通した一または複数の投資家向けの投資ピークルが、必ずしもS I F制度に従うとは限らないことになる。限られた範囲の洗練された投資家に限定される投資ピークルは、例えば、ルクセンブルグ会社法の一般規則に従い規制されない会社としての設立を選択することも可能になる。

2.2.2 ルクセンブルグのS I Fの投資規則

EU圏外の統一UCIについて定める2010年法パートIIと同様に、2007年法は、S I Fが投資できる資産について相当の柔軟性を認めている。そのため、あらゆる種類の資産に投資しあらゆる種類の投資戦略を追求するピークルが、本制度を選択することができる。

S I Fはリスク分散原則を遵守する。2007年法は、特別な投資規則または投資制限を規定していない。そのためC S S Fは、個人投資家への販売が可能なUCIよりも低レベルの分散投資を認めることができる。したがって、個人投資家に販売することができるUCIに適用されるきめ細かい定量的投資および借入制限ではなく、投資制限に基づく原則が適用される。

C S S Fは、S I Fに関するリスク分散について告示07/309（以下に詳述する。）によって規制ガイドラインを発行した。S I Fがアンブレラ・ファンドとして設立されている場合、S I Fへの言及は、そのコンパートメントの一部に関する言及として理解されなければならない。

（1）S I Fは、その資産または約定した申込みの30%を超えて同一発行体が発行する同種の有価証券に投資しない。

（1）の制限は、以下の証券に適用されない。

（i）OECD加盟国または超国家的組織に対して発行された有価証券

（ii）少なくともS I Fに適用されるものと同等のリスク分散規制に服するターゲットUCI

（2）同一の発行体が発行する同一の性質の有価証券の空売りは、S I Fの資産の30%を超えない。

（3）金融デリバティブ商品を使用する場合、S I Fは当該金融デリバティブ商品の裏付け資産の適切な分散により、上記に匹敵する水準のリスク分散を確保しなければならない。同様に、OTC取引の取引相手リスクは、適用ある場合、取引相手の性質および資格に応じて制限されなければならない。

C S S Fは、個別事例毎に例外を認める。

C S S Fは、S I Fが上記分散規則を逸脱できる「猶予期間」を認める。この猶予期間は、S I Fの目論見書に開示されるものとし、運用資産の種類に応じて変更する。

上記IV.2に記載されるとおり、MMF規則により、MMF規則の範囲内に該当するすべてのUCIは、MMF規則に基づきMMFとして認可を受けることを要求され、MMFの種類に応じて、MMF規則に基づきMMFとしての資格を有するS I Fに追加的な投資制限が課される。

2.2.3 管理会社およびAIFM

ルクセンブルグの管理会社は、2010年法第15章および第16章に従い、SIFを運用する。SIFが2013年法の条項に従うAIFとしての資格を有する場合、後者は、2013年法第2章の条項に従う認可済みAIFM（AIFMの運用資産が最低限度額を超えない場合）または登録済みAIFM（当該AIFMが最低限度額免除の恩恵を受けることができる場合）によって運用されるものとする。

第15章にいう管理会社は、SIFの管理会社およびAIFMとして行為することができる。これらの管理会社がAIFMとして資格を有するための条件は、上記の通りである。

第16章にいう管理会社は、SIFの管理会社およびAIFMとして行為することができる。2010年法第125-1条、第125-2条および第126条は、第16章に従い存続する管理会社が満たさなければならない要件を規定している。これらの要件は上記の通りである。

2.2.4 SIFの認可、登録および監督

2.2.4.1 認可および登録

SIFは、CSSFによる恒久的監督に服する規制されたビークルである。しかし、情報に精通した投資家は小口投資家と同一の保護までは要しないという事実には照らし、SIFは、承認手続および規制当局の要件の両方について、2010年法に従うUCIの場合に比べやや「軽い」規制上の制度に服する。

2010年法に従うUCIについて、CSSFは、SIFの設立文書、SIFの取締役／運用会社、中央管理事務代行会社、保管銀行および承認された法定監査人の選任を承認しなければならない。SIFの存続期間中、設立文書の修正および取締役または上記の業務提供業者の変更もまた、CSSFの承認を必要とする。

2.2.4.2 投資家に提供すべき情報

募集文書および直近に公表された年次報告書は、購入者からの請求に応じて、無料で購入者に提供されるものとする。しかしながら、2007年法は、かかる文書の最小記載内容について具体的な内容を課していない。

募集文書は、投資家が投資家に提案された投資および特に、投資に付随するリスクについて、情報に基づく判断を下すことができるよう必要な情報を記載しなければならない。

募集文書の継続的更新は要求されないが、新規証券または組合持分が新たな投資家に対して発行される際には重要部分の更新をしなければならない。募集文書の修正は、CSSFの承認を条件とする。2018年1月1日以降、個人投資家に対し助言、募集、販売が行われているSIFは、個人投資家が関連するSIFに投資する前に、かかる個人投資家に対してPRIIP KIDを交付しなければならない。ただし、2018年1月1日より前にUCITS KIDを発行し、したがって、前記IV.4.1.2で記載する経過期間の便益を受けるSIFはこの限りではない。個人投資家に対する助言、募集、販売が行われていないSIFは、PRIIP規則の対象外である。

2.2.5 ルクセンブルグのSIFの追加的な規制

(i) 規制上の側面

2007年法上、SIFは、適切なリスク管理システムを実施することを要求され、利益相反により投資家の利益が害されるリスクを最小化するような方法で組成され、設定されなければならない。2012年8月13日付CSSF規則12-01は、これらの要件に関する措置を講じている。

(ii) 財務報告書の監査

SIFの年次財務書類は、十分な専門経験を有するルクセンブルグの承認された法定監査人（réviseur d'entreprises agréé）による監査を受けなければならない。

UCITSおよびパートIIファンドについては、1915年法第461条の6第（2）項とは別に、SICAVは、年次財務書類ならびに承認された法定監査人の報告書、運用報告書および適用ある場合は、監査役会の見解を、年次総会の招集通知と同時に、登録受益者に送付するこ

とを要しない。招集通知は、これらの文書を受益者に提供する場所および実務上の取り決めを記載するものとし、各受益者は、年次財務書類ならびに承認された法定監査人の報告書、運用報告書および適用ある場合は、監査役会の見解を送付するよう請求することができる旨明記するものとする。

S I Fは、監査済年次報告書をその関係期間の終了から6か月以内に公表しなければならない。

S I Fは、ルクセンブルグ会社法上の連結決算書作成義務を免除されている。

(iii) 財務報告書の提出

2007年法第56条は、S I Fが募集文書およびその修正ならびに年次報告書をC S S Fに送付しなければならない旨規定している。

2.2.6 保管受託銀行

S I Fは、その資産を安全に保管するため、保管受託銀行に保管を委託しなければならない。2007年法のパートIIに服し、認可済みA I F Mによる運用を要するS I Fおよび2007年法のパートIIに服し、A I F M Dの範囲内のA I Fとしての資格を有しないS I Fは、異なる保管受託制度に服す。A I F M Dによる制度は、上記V. 1.5に記載される。

次の段落の規定を損なうことなく、保管受託銀行は、1993年法に規定する範囲内の信用機関または投資会社でなければならない。投資会社は、上記に詳述される、2013年法の第19条第3項で言及される条件（例えば、保管受託機能を実行するための特定の資本要件および自らの資金要件ならびに適切な組織、運用上およびコーポレート・ガバナンス上の仕組み）を充足する範囲においてのみ保管受託銀行として適格性を有するものとする。

その中核的な投資方針に従い原則として2013年法第19条第8項a)に従って保管されなければならない資産に投資しないか、または、2013年法第24条に従い発行者または非上場会社に対する監督権を潜在的に獲得するために当該発行者または非上場会社に一般的に投資する、当初の投資が行われた日から5年間行使可能な買戻しの権利を有しないS I Fに関しては、1993年法第26-1条に規定する範囲の金融機関の地位以外に資産の専門保管受託銀行の地位を有する、ルクセンブルグ法に準拠する機関が保管受託銀行となることができる。

2.2.7 清算

IV. 4.3「清算」の記載事項は、2007年法に従うS I Fの清算にも適用される。

2.3 2004年法の下でのSICAR

2004年6月15日に、ルクセンブルグ議会は、リスク資本へ投資する投資法人（以下「S I C A R」という。）に関する2004年6月15日法（以下「2004年法」という。）を採択した。リスク資本への投資は、証券取引所への参入、進展または上場を目指す事業体に資産を直接または間接に投資することを意味する。このタイプのビークルは、情報を十分に提供された投資家（S I Fに関する2007年法と同様に2004年法によって定義される。）にのみ利用可能である。

2.4 2016年法の下でのR A I F

2016年7月28日、リザーブド・オルタナティブ投資ファンドに関する2016年7月23日付ルクセンブルグ法が公表された。

これにより、「リザーブド・オルタナティブ投資ファンド」（以下「R A I F」という。）という新たな種類のルクセンブルグの投資ビークルが導入された。

R A I Fは実質上、A I Fとして区分されるS I F（またはS I C A R）と同一の特徴（および柔軟性）を有しており、主な違いは、R A I Fは、C S S Fの認可および監督に服さず、それゆえ、R A I Fを設定し、運用を開始することができる期間が市場に出るまでの時間の観点から考えるとより魅力的であるということである。S I FおよびS I C A R同様、R A I Fは、情報を十分に提供された投資家にのみ利用可能である。R A I Fは、認可されたA I F Mによって管理されなければならない、A I F M Dに基づいて規制される。その他のA I Fについて、R A I Fの認可されたA

I F Mは、2013年法、A I F M Dおよび第三国の規則の規定に従うことを条件として、究極的には、国境を越えた方式によりE Uの特定投資家に対して自らが管理するR A I Fを販売することができる。

2.5 規制を受けないビークル

A I Fとしての資格を有するルクセンブルグの投資ビークルは、規制を受けないA I Fとして設立することもでき、これらはルクセンブルグの商品法に準拠しないため、本書において詳述されない。

第 2 【外国投資証券の様式】

投資証券の券面は発行されない。

第３【その他】

- （１）交付目論見書および請求目論見書の表紙に図案を採用する。
- （２）交付目論見書の概要として、別紙Ａを使用する。

別紙A

交付目論見書の概要

ノルデア１・シキャブ

ーヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

本概要は、交付目論見書本文の証券情報、ファンドの状況等を要約したもので、交付目論見書の一部です。

詳細につきましては、交付目論見書本文の該当ページをご覧ください。

形 態	ルクセンブルグ籍オープン・エンド会社型外国投資証券
投資方針 投資目的	ファンドの目的は、マーケットを上回るパフォーマンスを上げつつ、中長期的な投資元本の成長を投資主にもたらすことです。
リスク要因	A B S、M B Sのリスク／C D O、C L Oリスク／C o C o債リスク／担保リスク／集中リスク／転換証券リスク／カウンターパーティー・リスク／カバード・ボンド・リスク／信用リスク／為替リスク／カストディ・リスク／預託証券リスク／デリバティブのリスク／E T Fリスク／新興国市場とフロンティア市場のリスク／株式リスク／ヘッジ・リスク — ポートフォリオ／ヘッジ・リスク — 波及／ヘッジ・リスク—為替ヘッジ付投資証券クラス／インフレ連動債務証券／金利リスク／投資信託のリスク／レバレッジ・リスク／流動性リスク／市場リスク／オペレーショナル・リスク／繰上償還および償還延長リスク／不動産投資リスク／証券取扱リスク／中小型株リスク／ショート・ポジション・リスク／標準慣行リスク／課税リスク
お申込単位	1口以上1口単位。また金額単位の申込みも受け付けますが、かかる申込みについては、日本における販売会社が定めます。詳細については日本における販売会社にご照会下さい。
お申込受付日	原則として、営業日でかつ日本における販売会社、販売取扱会社、日本の銀行の営業日です。ただし、営業日であってもお申込いただけない場合がありますので、詳しくは、販売会社および販売取扱会社にお問合せ下さい。
お申込価格	投資証券1口当たり純資産価格
お申込手数料	日本国内における申込手数料は、申込価額の3.30%（税抜き3.00%）を上限とします。
お買戻価格	取引日に決定される関連する投資証券クラスの投資証券1口当たり純資産価格
受渡し	約定日から起算して約定日を含む日本における4営業日目
存続期間	無期限

報酬	管理報酬 各評価日におけるファンドの純資産価額に基づき計算され、各四半期末に支払われるものとします。 ヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド 1.0000% 運営費用 これらの費用は、ファンドの管理事務代行報酬、保管報酬（保管手数料、管理手数料および取引手数料）、受託報酬および年次税（下記「ファンド資産から支払われる税金」を参照のこと。）から構成されます。保管手数料および管理手数料は、保管されている資産の価額に基づいており、ファンドが投資する国によってファンド毎に異なります。保管受託銀行は、さらに、各年および各ファンド所在地につき固定報酬を請求します。受託報酬は、各ファンドの総資産に対する割合で計算されます。 また、運営費用には以下の費用も含まれます。 ・ 監査人および法律顧問の全費用 ・ 投資主に対する情報の公表および提供に関する全費用（特に、印刷費用、財務書類および目論見書の配布費用） ・ K I I Dの維持、作成、印刷、翻訳、配布、送付、保管およびアーカイブ保存に関する全費用 ・ 上記以外で、管理会社が投資証券の募集または販売に直接関係があると考える広告費用および経費 ・ 監督官庁および証券取引所への本投資法人の登録および登録維持に関連する全費用 運営費用の上限は、ファンドの純資産価額の年率0.40%です。
その他の費用・手数料	前記に含まれない手数料 ・ 本投資法人に課される資産、収益および費用に関して支払われうるすべての税金（年次税を除く） ・ 通常のプロカー報酬および銀行手数料などの取引費用 ・ 訴訟費用 ・ 臨時の費用または予測不能な費用
課税関係	ファンドの投資証券への投資に対する課税については、原則として非上場外国株式において受領する所得に対するものと同じ取扱いとなります。
日本における販売会社	U B S証券株式会社

- ・ U B S証券は、代行協会員として提供される業務の対価として、関連する月の末日時点における日本で販売された投資証券に帰属するサブ・ファンド／投資証券クラスの純資産総額中の運用資産残高の年率0.1%（年間12,500ユーロを上限とします。）の代行協会員報酬を、代行協会員契約に基づき受領する権利を有します。当該報酬は、四半期ごとの後払いで管理会社から支払われます。
- ・ U B S証券は、販売会社の業務の対価として、関連する月の末日時点におけるU B S証券を通じて日本で販売された投資証券のみに帰属する投資証券クラスの管理報酬の年率50%の販売会社報酬を受領する権利を有します。当該報酬は、四半期ごとに後払いで管理会社から支払われます。上記にもかかわらず、販売会社報酬の料率と管理会社およびユービーエス・エイ・ジーの間で締結された2015年10月13日付提携契約（以下「提携契約」といいます。）に定められた報酬料率に齟齬が生じた場合、販売会社報酬の料率は提携契約に定められた報酬料率と同じとなるように調整されます。
- ・ 上記の費用および手数料の合計額およびその上限額ならびにこれらの計算方法については、ファンドの運用状況や投資証券の保有期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

投資主の皆様におかれましては、本交付目論見書をよくお読みいただき、商品の内容およびリスクを十分ご理解のうえ、お申込くださいますようお願い申し上げます。

別紙B

定義

2010年法	集団投資事業に関するルクセンブルグの2010年12月17日付法律（その後の随時の改正を含む。）。
定款	本投資法人の定款。
基準通貨	ファンドがポートフォリオの会計処理を行い、当初の純資産価額を維持する通貨。
取締役会	本投資法人の取締役会。
営業日	管理会社が営業を行う日。ただし、ルクセンブルグにおけるすべての法定休日および銀行休業日ならびに聖金曜日および12月24日を除く。また、管理会社は、その裁量により、その他の日に休業する場合がある。かかる場合、投資主は、法律に従って、通知を受領する。
適格国	取締役会がファンドの既定投資ポートフォリオに合致するとみなす国。
決算報告書	本投資法人の年次報告書および最新の年次報告書以降発行された半期報告書。
ファンド	別段の記載がない限り、本投資法人がアンブレラUCITSであるサブ・ファンド。定款その他一定の書類に記載されるとおり、当該定款その他書類の「サブ・ファンド」に相当する。
機関投資家	2010年法第174条に定義される機関投資家をいい、自己または他の投資家（任意の運用契約に関連する個人投資家であるかまたは機関投資家であるかにかかわらない。）のために投資を行う信用機関その他金融専門家および保険会社、年金基金その他のUCIを含む。
KIID	主要投資か情報文書。
加盟国	欧州連合または欧州経済領域の加盟国。
純資産価額	投資証券1口当たりの純資産価額。ファンドの投資証券1口の価値。
ノルデア・グループ	ノルデア・バンク・アクツィエボラーグ・プブリクトおよびすべての関連事業体（ノルデア・インベストメント・ファンズ・エス・エイを含む。）
英文目論見書	ノルデア1・シキャブの英文目論見書。

公的機関	政府、政府機関、超国家機関、地方機関または政府系組織。
規制市場	欧州議会の指令2004／39／E Cに定義される規制市場をいい、定期的に業務を行い、認められ、かつ、公開されている。
米国人	以下のいずれかをいうが、それに限られない。 ・ 米国居住者、米国居住者が受託者である信託または米国居住者が執行者もしくは管理者である財団 ・ 米国の連邦法または州法に基づき組織されたか、または設立されたパートナーシップまたは法人 ・ 米国に所在する米国以外の事業体の代理店または支店 ・ 米国人のためまたは米国人の勘定でディーラーその他の受託者が保有する非裁量口座または類似口座（財団または信託口座を除く。） ・ 米国で組織されたか、設立されたか、または（個人の場合）米国に居住するディーラーその他の受託者が保有する裁量口座または類似口座（財団または信託口座を除く。） ・ 米国以外の法律に基づき米国人により組織されたか、または設立されたパートナーシップまたは法人で、主に、1933年法に基づいて登録されていない有価証券に投資するもの。ただし、自然人、財団または信託以外の認定投資家（1933年法に定義される。）により組織されたか、または設立されたものを除く。 ・ その他レギュレーション S ルール902に定義される米国人
評価日	ファンドがその投資証券の取引を処理し、純資産価額を公表する日。特定のファンドに関して別段の定めがない限り、営業日は、当該日においてファンドの投資対象の大部分（取締役会またはその被指名者により決定される。）が取引されている証券取引所または市場が閉鎖され、制限され、停止されその他変更される場合、非評価日である。

監査報告書

ノルデア1・シキャブの投資主各位

監査意見

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、ノルデア1・シキャブ（以下「本投資法人」という。）および各サブ・ファンドの2019年12月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正に表示しているものと認める。

我々が行った監査

本投資法人の財務書類は、以下により構成される。

- ・2019年12月31日現在の純資産計算書
- ・2019年12月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表
- ・2019年12月31日現在のデリバティブ商品明細表
- ・同日に終了した年度の運用計算書および純資産変動計算書
- ・重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

我々は、監査人に関する2016年7月23日の法律（以下「2016年7月23日法」という。）およびルクセンブルグの（金融監督委員会）（以下「CSSF」という。）が採用した国際監査基準（以下「ISAs」という。）に準拠して監査を行った。2016年7月23日法およびルクセンブルグのCSSFが採用したISAsの下での我々の責任については、「財務書類の監査に関する承認された法定監査人の責任」の項において詳述されている。

我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

我々は、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件に従いつつ、ルクセンブルグのCSSFが採用した国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の倫理規程（以下「IESBA規程」という。）に従って本投資法人から独立した立場にある。我々は、これらの倫理上の要件の下で他の倫理的な義務も果たしている。

その他の情報

本投資法人の取締役会は、年次報告書を構成するその他の情報（財務書類およびそれに対する我々の監査報告書は含まれない。）に関して責任を負う。

財務書類に対する我々の意見は、その他の情報を対象としておらず、我々は、その他の情報に対していかなる形式の結論の保証も表明しない。

財務書類の監査に関する我々の責任は、上記のその他の情報を精読し、当該情報が、財務書類もしくは我々が監査で入手した知識と著しく矛盾していないか、または重要な虚偽表示があると思われるかについて検討することである。我々が実施した調査に基づき、当該情報に重要な虚偽表示があるという結論に達した場合、我々はその事実を報告する義務がある。この点に関し、我々に報告すべき事項はない。

財務書類に対する本投資法人の取締役会の責任

本投資法人の取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、当財務書類の作成および公正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると本投資法人の取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、本投資法人の取締役会は、本投資法人および各サブ・ファンドが継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、本投資法人の取締役会が本投資法人の清算、サブ・ファンドのいずれかの終了もしくは運用の中止を意図している、または現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業の前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負う。

財務書類の監査に関する「承認された法定監査人」の責任

我々の監査の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、2016年7月23日法およびルクセンブルグのCSSFが採用したISAsに準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、重要とみなされるのは、単独でまたは全体として、当該財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合である。

2016年7月23日法およびルクセンブルグのCSSFが採用したISAsに準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。また、以下も実行する。

- ・不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の監査意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・本投資法人の内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- ・使用される会計方針の適切性ならびに本投資法人の取締役会が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ・本投資法人の取締役会が継続企業の前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、本投資法人またはサブ・ファンドのいずれかが継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、当報告書において、財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務がある。我々の結論は、当報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。しかし、将来の事象または状況が、本投資法人または（清算が決定しているNordea 1 - US Equity Market Neutral Fundを除く）サブ・ファンドのいずれかが継続企業として存続しなくなる原因となる可能性がある。
- ・開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が、公正表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

我々は統治責任者に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査所見に関して報告する。

プライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーペラティヴ

ルクセンブルグ、2020年3月16日

代表して署名

クリステル・クレパン

Audit report

To the Shareholders of
Nordea 1, SICAV

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Nordea 1, SICAV (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 31 December 2019, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise :

- the statement of net assets as at 31 December 2019;
- the statement of investments in securities and other net assets as at 31 December 2019;
- the statement of derivative instruments as at 31 December 2019;
- the statement of operations and changes in net assets for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF) . Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the “Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements” section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

We are independent of the Fund in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

Other information

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our audit report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund for the financial statements

The Board of Directors of the Fund is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund is responsible for assessing the Fund’s and each of its sub-funds’ ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or close any of its sub-funds or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an audit report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also :

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund’s internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;
- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund’s use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund’s or any of its sub-funds’ ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds (except for Nordea 1 - US Equity Market Neutral Fund where a decision to liquidate exists) to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 16 March 2020

Christelle Crépin

(※) 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。

監査報告書

ノルデア1・シキャブの投資主各位

監査意見

我々の意見では、添付の財務書類は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、ノルデア1・シキャブ（以下「本投資法人」という。）および各サブ・ファンドの2018年12月31日現在の財務状態、ならびに同日に終了した年度の運用実績および純資産の変動について真実かつ公正に表示しているものと認める。

我々が行った監査

本投資法人の財務書類は、以下により構成される。

- ・2018年12月31日現在の純資産計算書
- ・2018年12月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表
- ・2018年12月31日に終了した年度の運用計算書および純資産変動計算書
- ・重要な会計方針の概要を含む財務書類に対する注記

意見の根拠

我々は、監査人に関する2016年7月23日の法律（以下「2016年7月23日法」という。）およびルクセンブルグの（金融監督委員会）（以下「CSSF」という。）が採用した国際監査基準（以下「ISAs」という。）に準拠して監査を行った。2016年7月23日法およびルクセンブルグのCSSFが採用したISAsの下での我々の責任については、「財務書類の監査に関する承認された法定監査人の責任」の項において詳述されている。

我々は、我々が入手した監査証拠が監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

我々は、財務書類に対する我々の監査に関する倫理上の要件に従いつつ、ルクセンブルグのCSSFが採用した国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の倫理規程（以下「IESBA規程」という。）に従って本投資法人から独立した立場にある。我々は、これらの倫理上の要件の下で他の倫理的な義務も果たしている。

その他の情報

本投資法人の取締役会は、年次報告書を構成するその他の情報（財務書類およびそれに対する我々の監査報告書は含まれない。）に関して責任を負う。

財務書類に対する我々の意見は、その他の情報を対象としておらず、我々は、その他の情報に対していかなる形式の結論の保証も表明しない。

財務書類の監査に関する我々の責任は、上記のその他の情報を精読し、当該情報が、財務書類もしくは我々が監査で入手した知識と著しく矛盾していないか、または重要な虚偽表示があると思われるかについて検討することである。我々が実施した調査に基づき、当該情報に重要な虚偽表示があるという結論に達した場合、我々はその事実を報告する義務がある。この点に関し、我々に報告すべき事項はない。

財務書類に対する本投資法人の取締役会の責任

本投資法人の取締役会は、財務書類の作成および表示に関するルクセンブルグの法令上の要件に準拠して、当財務書類の作成および公正表示、ならびに不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、重要な虚偽表示がない財務書類を作成するために必要であると本投資法人の取締役会が決定する内部統制に関して責任を負う。

財務書類の作成において、本投資法人の取締役会は、本投資法人が継続企業として存続する能力を評価し、それが適用される場合には、本投資法人の取締役会が本投資法人の清算または運用の中止を意図している、もしくは現実的にそれ以外の選択肢がない場合を除き、継続企業的前提に関する事象を適宜開示し、継続企業の会計基準を使用する責任を負う。

財務書類の監査に関する「承認された法定監査人」の責任

我々の監査の目的は、不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類に全体として重要な虚偽表示がないかどうかにつき合理的な保証を得ること、および監査意見を含む報告書を発行することである。合理的な保証は高度な水準の保証ではあるが、2016年7月23日法およびルクセンブルグのCSSFが採用したISAsに準拠して行われる監査が、重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。虚偽表示は不正または誤謬により生じることがあり、重要とみなされるのは、単独でまたは全体として、当該財務書類に基づく利用者の経済的意思決定に影響を及ぼすことが合理的に予想される場合である。

2016年7月23日法およびルクセンブルグのCSSFが採用したISAsに準拠した監査の一環として、監査中、我々は専門的判断を下し、職業的懐疑心を保っている。また、以下も実行する。

- ・不正または誤謬のいずれに起因するかを問わず、財務書類の重要な虚偽表示のリスクを認識および評価し、それらのリスクに対応する監査手続を策定および実行し、我々の監査意見表明のための基礎として十分かつ適切な監査証拠を得る。不正による重要な虚偽表示は共謀、偽造、意図的な削除、不正表示または内部統制の無効化によることがあるため、誤謬による重要な虚偽表示に比べて、見逃すリスクはより高い。
- ・本投資法人の内部統制の有効性についての意見を表明するためではなく、状況に適した監査手続を策定するために、監査に関する内部統制についての知識を得る。
- ・使用される会計方針の適切性ならびに本投資法人の取締役会が行った会計上の見積りおよび関連する開示の合理性を評価する。
- ・本投資法人の取締役会が継続企業的前提の会計基準を採用した適切性および、入手した監査証拠に基づき、本投資法人が継続企業として存続する能力に重大な疑義を生じさせる可能性のある事象または状況に関連する重要な不確実性の有無について結論を下す。重要な不確実性が存在するという結論に達した場合、我々は、当報告書において、財務書類における関連する開示に対して注意喚起し、当該開示が不十分であった場合は、監査意見を修正する義務がある。我々の結論は、当報告書の日付までに入手した監査証拠に基づく。しかし、将来の事象または状況が、本投資法人が継続企業として存続しなくなる原因となることがある。
- ・開示を含む財務書類の全体的な表示、構成および内容について、また、財務書類が、公正表示を実現する方法で対象となる取引および事象を表しているかについて評価する。

我々は統治責任者に、特に、計画した監査の範囲および実施時期、ならびに我々が監査中に特定した内部統制における重大な不備を含む重大な監査所見に関して報告する。

プライスウォーターハウスクーパース・ソシエテ・コーペラティブ
ルクセンブルグ、2019年2月28日
代表して署名
クリステル・クレパン

Audit Report

To the Shareholders of
Nordea 1, SICAV

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Nordea 1, SICAV and of each of its sub-funds (the “Fund”) as at 31 December 2018, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise :

- the Statement of Net Assets as of 31 December 2018;
- the Statement of Investments in Securities and Other Net Assets as of 31 December 2018;
- the Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31 December 2018; and
- the Notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the “Commission de Surveillance du Secteur Financier” (CSSF) . Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the “Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements” section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

We are independent of the Fund in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

Other information

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our audit report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund for the financial statements

The Board of Directors of the Fund is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund is responsible for assessing the Fund’s ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the “Réviseur d’entreprises agréé” for the audit of the financial statements

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an audit report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also :

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund’s internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;
- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund’s use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund’s ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 28 February 2019

Christelle Crépin

(※) 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管している。