

|               |                                                                                                                     |
|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 【表紙】          |                                                                                                                     |
| 【提出書類】        | 有価証券報告書                                                                                                             |
| 【提出先】         | 関東財務局長                                                                                                              |
| 【提出日】         | 令和３年６月30日                                                                                                           |
| 【計算期間】        | 第15期（自 令和２年１月１日 至 令和２年12月31日）                                                                                       |
| 【発行者名】        | ノルデア１・シキャブ<br>(Nordea 1, SICAV)                                                                                     |
| 【代表者の役職氏名】    | 署名権者<br>マイケル・マルデナー (Michael Maldener)<br>署名権者<br>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<br>562番<br>(562, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg, Grand Duchy of<br>Luxembourg) |
| 【代理人の氏名又は名称】  | 弁護士 三 浦 健<br>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<br>森・濱田松本法律事務所                                                                       |
| 【事務連絡者氏名】     | 弁護士 三 浦 健<br>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<br>森・濱田松本法律事務所                                                                       |
| 【電話番号】        | 03（6212）8316                                                                                                        |
| 【縦覧に供する場所】    | 該当事項なし                                                                                                              |

（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、2021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＝108.93円および１ユーロ＝131.99円）による。以下同じ。

（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。従って、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。従って、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。

## 第一部【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）

|                                                    | 2016年12月末日に<br>終了する<br>会計年度末 | 2017年12月末日に<br>終了する<br>会計年度末 | 2018年12月末日に<br>終了する<br>会計年度末 | 2019年12月末日に<br>終了する<br>会計年度末 | 2020年12月末日に<br>終了する<br>会計年度末 |
|----------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| （a）営業収益                                            | 204,505,692.07               | 174,500,612.12               | 150,062,503.73               | 165,006,625.37               | 157,182,510.30               |
| （b）経常利益金額または<br>経常損失金額 <sup>（１）</sup>              | 345,283,476.39               | 204,768,282.66               | －126,350,377.34              | 465,780,215.27               | 79,376,752.19                |
| （c）当期純利益金額または<br>当期純損失金額 <sup>（１）</sup>            | 345,283,476.39               | 204,768,282.66               | －126,350,377.34              | 465,780,215.27               | 79,376,752.19                |
| （d）出資総額 <sup>（２）</sup>                             | 4,601,105,298.55             | 4,049,014,401.37             | 3,912,195,163.02             | 5,068,913,301.11             | 5,136,098,333.15             |
| （e）発行済投資口総数<br>（クラス（米ドルヘッジ）投資証券）                   | 14,949,774.016口              | 11,457,006.033口              | 7,479,850.210口               | 6,232,742.208口               | 4,119,384.389口               |
| （f）純資産額                                            | 4,601,105,298.55             | 4,049,014,401.37             | 3,912,195,163.02             | 5,068,913,301.11             | 5,136,098,333.15             |
| （g）資産総額                                            | 4,636,881,475.74             | 4,068,003,172.16             | 3,955,715,464.21             | 5,192,566,745.73             | 5,162,102,548.98             |
| （h）１口当たり純資産価格<br>（クラス（米ドルヘッジ）投資証券）                 | 17.47米ドル                     | 18.95米ドル                     | 18.73米ドル                     | 21.21米ドル                     | 21.79米ドル                     |
| （i）１口当たり当期純利益金額<br>または当期純損失金額<br>（クラス（米ドルヘッジ）投資証券） | —                            | —                            | —                            | —                            | —                            |
| （j）分配総額                                            | 20,468,506.10                | 18,710,380.41                | 16,549,952.90                | 23,529,080.47                | 35,600,685.46                |
| （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                                          | 99.23%                       | 99.53%                       | 98.90%                       | 97.62%                       | 99.50%                       |
| （m）自己資本利益率 <sup>（３）</sup><br>（クラス（米ドルヘッジ）投資証券）     | 8.71%                        | 8.47%                        | －1.16%                       | 13.24%                       | 2.73%                        |

（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<br>(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<br>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<br>(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。

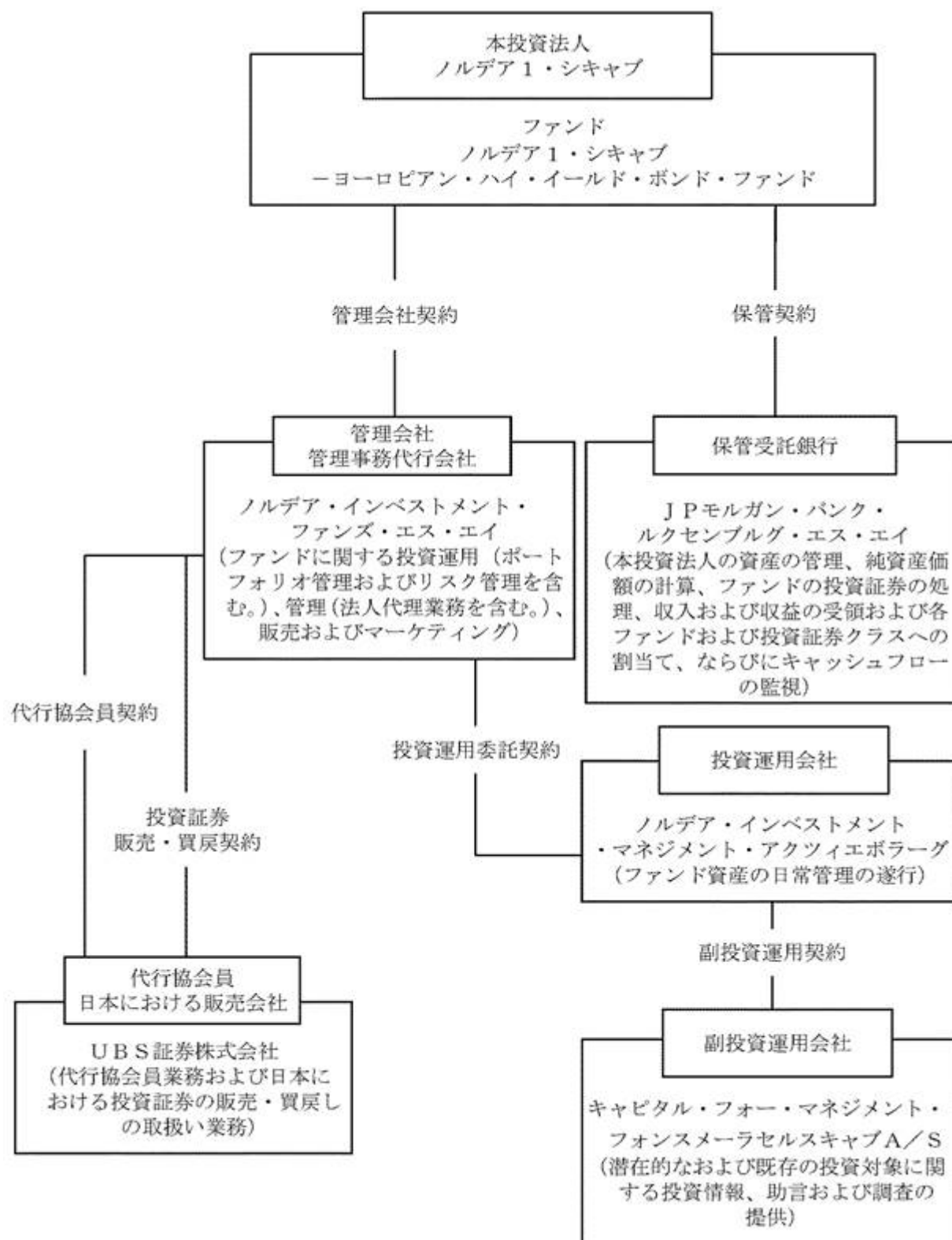
**b. 外国投資法人の特色**

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<br>(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<br>(Nordea Investment Funds S.A.)                             | 管理会社<br>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<br>(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<br>(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<br>(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<br>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2021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<br>(口)    |                |
|--------------------------|------------------|---------|---------------------|----------------|
|                          | ユーロ              | 百万円     |                     |                |
| 2016年12月末日に終了する<br>会計年度末 | 4,601,105,298.55 | 607,300 | クラス（米ドルヘッジ）<br>投資証券 | 14,949,774.016 |
| 2017年12月末日に終了する<br>会計年度末 | 4,049,014,401.37 | 534,429 | クラス（米ドルヘッジ）<br>投資証券 | 11,457,006.033 |
| 2018年12月末日に終了する<br>会計年度末 | 3,912,195,163.02 | 516,371 | クラス（米ドルヘッジ）<br>投資証券 | 7,479,850.210  |
| 2019年12月末日に終了する<br>会計年度末 | 5,068,913,301.11 | 669,046 | クラス（米ドルヘッジ）<br>投資証券 | 6,232,742.208  |
| 2020年12月末日に終了する<br>会計年度末 | 5,136,098,333.15 | 677,914 | クラス（米ドルヘッジ）<br>投資証券 | 4,119,384.389  |
| 2021年４月末日                | 4,847,283,435.90 | 639,793 | クラス（米ドルヘッジ）<br>投資証券 | 4,095,152.568  |

**（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

#### 投資目的および投資方針

##### 目的

中長期的な投資元本の成長を投資主にもたらすこと。

##### 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、欧州の通貨建てで、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。

- ・ 債務担保证券（CDO）およびローン担保证券（CLO）を含む資産担保证券（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。

##### 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、デリバティブおよびその他の投資技法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・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

## SFDRに関する情報

ファンドは、基本的なESGセーフガード（「責任投資方針」における「すべてのファンドに採用される基本的なESGセーフガード」の項を参照されたい。）を採用しており、SFDR第8条によるESG特性を促進している。

## 環境および／または社会的特性

ファンドは、NAMのパリ協定に整合する化石燃料方針を遵守する。

環境および／または社会全体に悪影響を及ぼすとみなされる特定の活動に対して相当のエクスポージャーを有する会社および発行体（たばこ関連会社および化石燃料関連会社を含む。）への投資を制限するために、ポートフォリオ構築プロセスで高度の排除基準が適用される。

## 優良なガバナンスを評価するための方針

ガバナンスの質の評価は、潜在的投資対象の評価において不可欠な一部である。ガバナンスの評価は、説明責任、投資主／債権者権利の保護および長期的に持続可能な価値の創出を考慮する。

## ESG戦略

本戦略は、適用される排除基準が投資ユニバースに反映されることを確保する。

NAMのパリ協定に整合する化石燃料方針は、化石燃料の生産、販売およびサービスに対する会社のエクスポージャーに関する最低基準を定め、かかる最低基準を超えて関与する会社については、文書により裏付けられたパリ協定に整合する移行戦略を有しない場合、投資対象から排除する。

本戦略に起因する投資ユニバースに内在する制限は、定期的に監視および管理される。

## NAMの責任投資方針

違法な兵器または核兵器の生産に従事する会社および規定された最低基準を超える石炭鉱業へのエクスポージャーを有する会社への投資を禁止するNAMの責任投資方針により、NAMレベルで上書きされる規範に基づくスクリーニングおよび排除リストが基本的なセーフガードとして採用される。

定期的なスクリーニングに基づき、NAMのリスポンシブル・インベストメント・コミティーは、国際的な法律および規範の違反またはこれらに関する紛争に関与していると主張される会社に対して適切な措置を講じる。エンゲージメントが成就しない場合または無益であるとみなされる場合、投資は保留となるか、または会社は排除リストに入れられる。

責任投資方針および会社排除リストの詳細は、[nordea.lu](https://nordea.lu)から入手可能である。

## ESG戦略の実施

パリ協定に整合する化石燃料に基づくスクリーニングおよびその他の排除基準は、ファンドのすべての直接投資対象に適用される。

ファンドは、「デリバティブおよび投資技法」の項に記載される目的で、デリバティブおよびその他の投資技法を利用する場合がある。かかるポジションの保有は、ESG基準の範囲外となる。

NAMは、外部のデータ提供者により用いられた方法を明らかにし、データの質を検証するために、かかる業者の徹底したデュー・ディリジェンスを行う。しかしながら、非財務報告に関する規制お

よび基準は急速に発展しているため、特に小規模の会社や発展途上国市場については、データの質、範囲および入手可能性を確保することは依然として困難である。

### **サステナビリティ・リスクの統合**

サステナビリティ・リスクは、ポートフォリオの構築および監視を行うにあたって、リスク・評価メトリクスといった伝統的な財務的要素とともに、投資判断のプロセスに組み入れられている。

特定のセクターおよび／または金融商品を投資可能なユニバースから排除することにより、ファンドのサステナビリティ・リスクが軽減されることが見込まれる。反対に、かかる排除により、ファンドの集中リスクが増大し、これは、単独で見ると、より高いボラティリティやより大きな損失リスクをもたらすことになる。

「すべてのファンドに適用されるサステナビリティ・リスクの統合」の項を参照されたい。

### **ファンド特有の情報**

ファンド特有の情報については、[nordea.lu](http://nordea.lu)を参照されたい。

### **参照ベンチマークおよびファンドのサステナビリティ特性との整合**

ファンドは、ファンドの環境および社会的特性と整合しないベンチマークを利用する。詳細情報については、「投資目的および投資方針」の項を参照されたい。

#### **(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。<br>・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。<br>・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）。<br>・EU健全性監督規則またはCSSF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CSSF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。<br>・指令78/660/EEC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。<br>・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。<br>・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. SICAVに連動していないUCITSまたはその他のUCIの投資証券（注） | 設立文書により、他のUCITSまたはUCI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UCI」への投資の場合、以下が義務付けられる。<br>・UCITSに許可された投資であること。<br>・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ことCSSF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。<br>・UCITS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。<br>・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できる。                                                     |

|                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 5. SICAVに連動しているUCITSまたはその他のUCI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。<br>SICAV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UCITSまたはその他のUCI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。                                                                                                                                                                                      | UCITSまたはその他のUCI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. SICAV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。<br>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。<br>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、SICAV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、またはそれらの証書の直接所有は、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、SICAV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／EEA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CSSF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                                                               | SICAV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。                                                                                                                                                 | OTC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。<br>・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<br>・SICAV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。<br>・取引相手方が健全性監督に服しており、CSSF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。<br>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CSSF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。<br>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。<br>・取引相手方に直接<br>・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<br>・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。<br>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。<br>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。<br>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<br>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% |                                                                                                                                                                                                      | <p>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。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・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。</li> <li>・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。</li> </ul> <p>下記Cに記載される例外は本Aにも適用される。</p> |
| 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% | <p>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。</p> <p>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。</p> <p>（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。）。</p> | <p>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。</p> <p>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。</p>                                                                |
| 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。

| 証券のカテゴリー                                       | 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。<br>・（前表）Aに記載される証券<br>・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<br>・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、CSSTF通達08/356および14/592、ESMAガイドライン14/937、証券金融取引（SFT）規制（EU）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およびその他の投資技法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およびその他の投資技法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とる取引）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。いずれのファンドも、現在、証券の貸付取引を利用していない。

**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0%までが許容され、想定される水準は0%。

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ない。

## 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、担保価値が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、nordea.luから入手することができるノルデア・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。

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・エクゼクティブ・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。

## すべてのファンドに採用される基本的なESGセーフガード

NAMの責任投資の枠組みには、基礎レベルで統合されたESGセーフガードも含まれている。ESGセーフガードは、規範に基づくスクリーニングおよび排除リストから成り、各ポートフォリオが個々のポートフォリオのESG目標から独立した最低基準を満たすことを確保するために、商品の全域にわたって実施される。

さらに、追加のESG特性が含まれる商品領域は継続的に拡大している。投資戦略に応じて、ポートフォリオは、例えば、特定のセクターを排除し、より高いESG基準を有する証券を選定し、またはテーマによって投資を行う可能性がある。

特定の戦略の投資判断にどのような追加のESG特性が統合されているかおよび当該戦略のリターンに見込まれるサステナビリティ・リスクの影響に関する具体的な情報については、本投資法人の商品固有の開示内容を参照されたい。

## 主な悪影響

本投資法人は、投資判断がサステナビリティ要素に及ぼす主な悪影響を検討することを決定しており、本投資法人の投資判断のプロセス（デュー・ディリジェンス・プロセスを含む。）にかかる影響を検討する手続を統合している。かかる影響に関するデュー・ディリジェンス方針についての声明文は、nordea.luから入手可能である。

### すべてのファンドに適用されるサステナビリティ・リスクの統合

NAMは、以下の方法でサステナビリティ・リスクを統合している。

- ・ ポートフォリオ・マネジャーおよびアナリストに関連するESG情報を提供し、投資可能なユニバースにおけるサステナビリティ・リスクおよびサステナビリティ機会の特定を可能にすること。
- ・ 本投資法人のポートフォリオ全体にわたって、サステナビリティ・リスクを証券の評価の一部として組み入れること。
- ・ 投資判断のプロセスでサステナビリティ・リスクを検討すること。

NAMは、投資判断のプロセスにサステナビリティ・リスクを組み入れることにより、ポートフォリオのリスク調整後リターンを高めると考えている。

顧客の最善の利益のために行為するにあたり、NAMのポートフォリオ・マネジャーおよびアナリストは、すべてのアクティブ運用ポートフォリオの投資判断のプロセスにサステナビリティ・リスクを組み入れている。

サステナビリティ・リスクの重要性は資産クラス、投資戦略、顧客の投資目的および市場トレンドによって様々であるため、サステナビリティ・リスクが統合される方法は、NAMの投資部門によって異なる。

サステナビリティ・リスクは、ポートフォリオの構築及び監視を行うにあたって、リスク・評価メトリクスといった伝統的な財務的要素とともに、投資判断のプロセスに組み入れられている。

すべての投資部門において、サステナビリティ・リスクの評価は、アナリストおよびポートフォリオ・マネジャーに提供されるESGデータおよび情報によって促進され、これは、NAMのリスポンシブル・インベストメント・チームのアナリストの専門知識によって補完される。

上記に加え、NAMのリスク・アンド・パフォーマンス・アナリシス・チームは、必要な場合、アナリストおよびポートフォリオ・マネジャーに毎日提供されるリスク報告にESG分析を統合する。

### 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（人的ミスおよび犯罪活動のリスクを含む。）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が大きくなること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「ディベッグ」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（ADR）、欧州預託証券（EDR）、グローバル預託証券（GDR）、参加債券（P-Notes）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ー・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ー・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](http://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
- ・ 不可抗力とみなされるか否かにかかわらず、自然災害または人災（パンデミックを含むが、これらに限られない。）
- ・ サイバー犯罪、詐欺およびその他の犯罪活動
- ・ 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

ファンドは、人的ミス、またはサイバー犯罪および詐欺等の犯罪活動、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による損失リスクを負う可能性がある。

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、投資対象の市場価額またはキャッシュ・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（その価額は証券自体の価額とは逆方向に動く。）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。

## サステナビリティ・リスク

環境、社会またはガバナンスに関する事由または状況で、発生した場合に投資対象の価値に重大な悪影響を及ぼす可能性があるものをいう。

サステナビリティ・リスクは、ファンドの投資リターンのボラティリティを著しく上昇させる可能性がある。

## 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、ESMA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（場合に応じて、ファンドのプラットフォームによって課される報酬およびこれに対して支払われる費用を含む。）、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（その純資産総額に依る）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)

(2021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    | 855,994,943.61                    | 17.37   |
|               | アメリカ合衆国 | 652,624,651.26                    | 13.24   |
|               | オランダ    | 637,691,959.91                    | 12.94   |
|               | ドイツ     | 553,164,430.69                    | 11.22   |
|               | フランス    | 347,849,127.72                    | 7.06    |
|               | スウェーデン  | 218,050,343.15                    | 4.42    |
|               | ルクセンブルグ | 166,754,693.08                    | 3.38    |
|               | イタリア    | 142,345,780.44                    | 2.89    |
|               | アイルランド  | 130,623,645.27                    | 2.65    |
|               | スペイン    | 127,466,969.05                    | 2.59    |
|               | デンマーク   | 122,108,182.32                    | 2.48    |
|               | スイス     | 109,037,420.87                    | 2.21    |
|               | 国際機関    | 100,792,507.69                    | 2.05    |
|               | 日本      | 68,349,603.99                     | 1.39    |
|               | ジャージー   | 53,753,084.64                     | 1.09    |
|               | ケイマン諸島  | 40,842,020.88                     | 0.83    |
|               | ベルギー    | 33,184,886.94                     | 0.67    |
|               | ノルウェー   | 25,263,073.80                     | 0.51    |
|               | フィンランド  | 13,660,416.00                     | 0.28    |
|               | 小計      | 4,399,557,741.31                  | 89.27   |
| 資産担保証券        | アメリカ合衆国 | 78,424,438.84                     | 1.59    |
|               | オランダ    | 37,432,878.64                     | 0.76    |
|               | ルクセンブルグ | 25,813,024.49                     | 0.52    |
|               | ジャージー   | 5,013,844.92                      | 0.10    |
|               | フランス    | 1,290,106.15                      | 0.03    |
|               | スウェーデン  | 1,279,936.58                      | 0.03    |
|               | 小計      | 149,254,229.62                    | 3.03    |
| ポートフォリオ小計     |         | 4,548,811,970.93                  | 92.30   |
| 現金・その他資産      |         | 379,372,668.72                    | 7.70    |
| 資産総額          |         | 4,928,184,639.65                  | 100.00  |
| 負債総額          |         | 80,901,203.75                     | 1.64    |
| 合計<br>(純資産総額) |         | 4,847,283,435.90<br>(約639,793百万円) | 98.36   |

(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・シキャブーヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンド）

（2021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  | Altice France SA/France 3.375% 15-01-2028      | フランス    | 債券     | 3.375 | 2028/ 1 /15 | 85,791,000 | ユーロ     | 85,595,909.84 | 84,485,947.31 | 1.71    |
| 2  | 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 | 81,673,076.40 | 1.66    |
| 3  | Verisure Midholding AB 5.25% 15-02-2029        | スウェーデン  | 債券     | 5.250 | 2029/ 2 /15 | 79,075,000 | ユーロ     | 79,631,237.50 | 81,537,237.35 | 1.65    |
| 4  | 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 | 75,750,300.00 | 1.54    |
| 5  | Netflix Inc 4.625% 15-05-2029                  | アメリカ合衆国 | 債券     | 4.625 | 2029/ 5 /15 | 52,618,000 | ユーロ     | 53,749,145.03 | 66,296,259.57 | 1.35    |
| 6  | Virgin Media Vendor Financin 4.875% 15-07-2028 | アイルランド  | 債券     | 4.875 | 2028/7/15   | 55,585,000 | イギリスポンド | 62,835,505.16 | 65,649,723.05 | 1.33    |
| 7  | Virgin Media Secured Finance 4.25% 15-01-2030  | イギリス    | 債券     | 4.250 | 2030/ 1 /15 | 55,557,000 | イギリスポンド | 62,198,569.46 | 64,266,732.01 | 1.30    |
| 8  | 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 | 61,054,443.90 | 1.24    |
| 9  | Thames Water Kemble Finance 5.875% 15-07-2022  | イギリス    | 債券     | 5.875 | 2022/7/15   | 47,151,000 | イギリスポンド | 61,599,213.27 | 56,578,165.35 | 1.15    |
| 10 | Grifols SA 3.2% 01-05-2025                     | スペイン    | 債券     | 3.200 | 2025/ 5 / 1 | 52,395,000 | ユーロ     | 52,713,473.21 | 52,755,477.60 | 1.07    |
| 11 | TK Elevator Midco GmbH 4.375% 15-07-2027       | ドイツ     | 債券     | 4.375 | 2027/ 7 /15 | 48,725,000 | ユーロ     | 49,375,812.50 | 51,163,783.70 | 1.04    |
| 12 | Primo Water Holdings Inc 3.875% 31-10-2028     | アメリカ合衆国 | 債券     | 3.875 | 2028/10/31  | 48,975,000 | ユーロ     | 49,267,432.50 | 50,011,213.05 | 1.01    |
| 13 | ProGroup AG 3% 31-03-2026                      | ドイツ     | 債券     | 3.000 | 2026/ 3 /31 | 48,117,000 | ユーロ     | 48,469,000.09 | 48,739,730.21 | 0.99    |
| 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 | 46,937,179.76 | 0.95    |
| 15 | Faurecia SE 2.375% 15-06-2027                  | フランス    | 債券     | 2.375 | 2027/ 6 /15 | 45,222,000 | ユーロ     | 45,306,829.55 | 46,292,223.85 | 0.94    |
| 16 | Ardagh Packaging Finance PLC 2.125% 15-08-2026 | 国際機関    | 債券     | 2.125 | 2026/ 8 /15 | 45,400,000 | ユーロ     | 43,742,552.50 | 45,418,886.40 | 0.92    |
| 17 | Virgin Media Secured Finance 4.125% 15-08-2030 | イギリス    | 債券     | 4.125 | 2030/ 8 /15 | 37,250,000 | イギリスポンド | 41,603,896.22 | 42,982,535.11 | 0.87    |
| 18 | ABN AMRO Bank NV 4.375% MULTI Perp FC2025      | オランダ    | 債券     | 4.375 | 2199/ 9 /22 | 39,600,000 | ユーロ     | 39,379,775.00 | 42,555,348.00 | 0.86    |
| 19 | Belden Inc 3.375% 15-07-2027                   | アメリカ合衆国 | 債券     | 3.375 | 2027/ 7 /15 | 41,378,000 | ユーロ     | 41,378,095.86 | 42,482,627.09 | 0.86    |
| 20 | Heathrow Finance PLC 5.25% 01-03-2024          | イギリス    | 債券     | 5.250 | 2024/ 3 / 1 | 34,907,000 | イギリスポンド | 39,641,497.95 | 42,301,468.65 | 0.86    |
| 21 | UPCB Finance VII Ltd 3.625% 15-06-2029         | ケイマン諸島  | 債券     | 3.625 | 2029/ 6 /15 | 39,828,000 | ユーロ     | 42,399,092.07 | 40,842,020.88 | 0.83    |
| 22 | VZ Vendor Financing II BV 2.875% 15-01-2029    | オランダ    | 債券     | 2.875 | 2029/ 1 /15 | 41,550,000 | ユーロ     | 41,550,000.00 | 40,671,217.50 | 0.83    |
| 23 | 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  | 39,722,000 | ユーロ     | 41,375,476.21 | 40,595,486.78 | 0.82    |
| 24 | Motion Finco Sarl 7% 15-05-2025                | ルクセンブルグ | 債券     | 7.000 | 2025/ 5 /15 | 38,370,000 | ユーロ     | 38,881,706.25 | 40,480,350.00 | 0.82    |
| 25 | Pinnacle Bidco PLC 6.375% 15-02-2025           | イギリス    | 債券     | 6.375 | 2025/ 2 /15 | 33,907,000 | イギリスポンド | 37,906,899.68 | 39,472,491.74 | 0.80    |
| 26 | Synlab Bondco PLC FRN 01-07-2025               | イギリス    | 債券     | 4.750 | 2025/ 7 / 1 | 38,525,000 | ユーロ     | 38,334,750.00 | 38,921,114.05 | 0.79    |
| 27 | 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 | 37,828,952.06 | 0.77    |

|    |                                                      |             |    |       |             |            |             |               |               |      |
|----|------------------------------------------------------|-------------|----|-------|-------------|------------|-------------|---------------|---------------|------|
| 28 | Cooperatieve Rabobank<br>3.250% MULTI Perp<br>FC2026 | オランダ        | 債券 | 3.250 | 2199/12/29  | 36,600,000 | ユーロ         | 36,502,570.56 | 37,645,296.00 | 0.76 |
| 29 | Avantor Funding Inc<br>2.625% 01-11-2025             | アメリカ<br>合衆国 | 債券 | 2.625 | 2025/11/ 1  | 36,625,000 | ユーロ         | 36,625,000.00 | 37,528,172.50 | 0.76 |
| 30 | Legal & General Group<br>5.625% MULTI Perp<br>FC2031 | イギリス        | 債券 | 5.625 | 2199/ 9 /24 | 28,700,000 | イギリス<br>ポンド | 31,925,958.99 | 36,544,039.25 | 0.74 |

②【投資不動産物件】

該当事項なし（2021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（2021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<br>(クラス(米ドルヘッジ)<br>投資証券) |       |
|--------------------------|--------------|---------|--------------|---------|-------------------------------------|-------|
|                          | 千ユーロ         | 百万円     | 千ユーロ         | 百万円     | 米ドル                                 | 円     |
| 2011年12月末日に終了する<br>会計年度末 | 1,168,585.74 | 154,242 | 1,153,998.72 | 152,316 | 該当事項なし                              |       |
| 2012年12月末日に終了する<br>会計年度末 | 1,362,279.07 | 179,807 | 1,357,124.61 | 179,127 | 13.29                               | 1,448 |
| 2013年12月末日に終了する<br>会計年度末 | 2,172,189.38 | 286,707 | 2,157,861.09 | 284,816 | 14.77                               | 1,609 |
| 2014年12月末日に終了する<br>会計年度末 | 2,727,459.76 | 359,997 | 2,714,079.66 | 358,231 | 15.54                               | 1,693 |
| 2015年12月末日に終了する<br>会計年度末 | 4,375,764.97 | 577,557 | 4,338,015.52 | 572,575 | 16.07                               | 1,751 |
| 2016年12月末日に終了する<br>会計年度末 | 4,636,881.48 | 612,022 | 4,601,105.30 | 607,300 | 17.47                               | 1,903 |
| 2017年12月末日に終了する<br>会計年度末 | 4,068,003.17 | 536,936 | 4,049,014.40 | 534,429 | 18.95                               | 2,064 |
| 2018年12月末日に終了する<br>会計年度末 | 3,955,715.46 | 522,115 | 3,912,195.16 | 516,371 | 18.73                               | 2,040 |
| 2019年12月末日に終了する<br>会計年度末 | 5,192,566.75 | 685,367 | 5,068,913.30 | 669,046 | 21.21                               | 2,310 |
| 2020年12月末日に終了する<br>会計年度末 | 5,162,102.55 | 681,346 | 5,136,098.33 | 677,914 | 21.79                               | 2,374 |
| 2020年５月末日                | 4,422,943.04 | 583,784 | 4,303,453.46 | 568,013 | 20.02                               | 2,181 |
| ６月末日                     | 4,623,349.72 | 610,236 | 4,586,474.90 | 605,369 | 20.29                               | 2,210 |
| ７月末日                     | 4,754,452.11 | 627,540 | 4,701,819.68 | 620,593 | 20.61                               | 2,245 |
| ８月末日                     | 4,848,917.01 | 640,009 | 4,819,401.20 | 636,113 | 20.98                               | 2,285 |
| ９月末日                     | 4,806,339.67 | 634,389 | 4,761,693.61 | 628,496 | 20.77                               | 2,262 |
| 10月末日                    | 6,144,275.31 | 810,983 | 4,885,337.76 | 644,816 | 20.78                               | 2,264 |
| 11月末日                    | 5,066,992.48 | 668,792 | 5,050,535.24 | 666,620 | 21.65                               | 2,358 |
| 12月末日                    | 5,162,102.55 | 681,346 | 5,136,098.33 | 677,914 | 21.79                               | 2,374 |
| 2021年１月末日                | 5,120,577.22 | 675,865 | 4,981,126.59 | 657,459 | 21.85                               | 2,380 |
| ２月末日                     | 4,991,375.81 | 658,812 | 4,855,963.58 | 640,939 | 21.91                               | 2,387 |
| ３月末日                     | 4,907,790.52 | 647,779 | 4,863,594.19 | 641,946 | 22.01                               | 2,398 |
| ４月末日                     | 4,928,184.64 | 650,471 | 4,847,283.44 | 639,793 | 22.15                               | 2,413 |

(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             |
| 2020年12月末日に終了する会計年度末 | 2.73              |

（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（分配落の額）

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。

## 第2【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。

## 第二部【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】

(2021年４月末日現在)

| 氏名                                   | 役職名 | 略歴                                                                                                                    | 所有<br>投資証券 |
|--------------------------------------|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| クロード・クレメール<br>(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<br>(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<br>(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<br>(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<br>(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・コーペラティブである。

### 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（U C I T S）で、ヨーロッパ共同体加盟国で設立され、かつU C I T S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U C I T S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

有価証券報告書提出前1年以内において、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。現物による申込みまたは買い戻しの価値は、免除が適用される場合を除き、監査人の報告書によって証明される。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ず、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およびテロ資金供与の防止策

当社（本項において、本投資法人、管理会社および管理事務代行会社を意味する。）は、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適用されるあらゆる法律、規則および通達、とりわけ2004年11月12日のルクセンブルグ法（2020年3月25日のルクセンブルグ法により改正）により課されるいかなる義務についても常に遵守する。

口座を開設し、継続的に運用する前に、投資者は、自身の身元（および実質的な所有者の身元）、住所、投資される資金の源泉について、書面による証拠を提供するよう求められる。法律上、規制上およびその他の要件に基づき、随時追加文書が要求される可能性がある。

投資者が一または複数の顧客のために、またはその仲介業者として、投資証券を購入している場合、当社は、徹底したデュー・ディリジェンス措置を適用する。当該デュー・ディリジェンスには、仲介業者がその最終投資者の記録された証拠を収集し、維持している旨の表明を入手することが含まれる。

要求されるすべての書類を当社が受領し、それらが十分であると判断するまで、当社は、投資者の口座開設ならびに関連する取引要請および支払い（乗換えおよび買戻しを含む。）を遅延または拒否すること

ができる。結果として生じる費用、損失、利益の喪失または投資機会の喪失について、当社は一切責任を負わない。また、適用される法律および規則に則った欠損文書または最新文書を入手するために投資者に連絡を取るべく合理的な試みを行った後、当社のマネーロンダリング防止およびテロ資金供与防止の義務の履行を妨げる取引関係を即時に終了する権利を留保する。

当社は、取引が投資者の身元および当社との取引関係に関する知識に合致していることを確認するために、継続的な取引監視を行っている。

当社は、本投資法人の資産について、適用される法律、規則および通達に従い、継続的にデュー・ディリジェンスを実施している。

#### **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。

GDPRに従い、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](http://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、UBS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（UBS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エーション・フォー・バリュエーション・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。

##### **投資主の投資証券の強制的乗換え**

取締役会は、任意の投資証券クラスの投資証券を、同一ファンド内の他の投資証券クラスの投資証券に強制的に乗換えさせる旨を決定することができる。当該決定は、投資主の最善の利益に適正に配慮して行われるものとする。該当する投資主は、1か月前の事前通知を通じて、予定された強制的乗換えについて、その理由および予定された乗換えに適用されるプロセスを示した通知を受け、その期間中、買戻しまたは乗換手数料なしに自己の投資証券について買戻しまたは乗換えを行うことができる。通知期間の終わりには、乗換元の投資証券を依然として所有し、明確に参加意思を示していない投資主は、強制的乗換えに関する決定に従う。

#### 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UCI（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](http://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

2021年4月末日現在の株主資本総額は、1,908,336ユーロ（約2億5,188万円）

##### 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

2021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1,641万円）

（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、2021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＝13.02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

2021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4,203万円）

（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、2021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=17.75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。管理会社は、それぞれのファンドの管理報酬から、提供された業務に対する報酬を投資運用会社に支払う。

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。副投資運用会社に対する報酬は、投資運用会社が自身の報酬から支払う。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（外部の副投資運用会社・顧問会社によるHUBのアップロードより前にブローカー確認が取得されることに留意されたい）、決済指示が保管会社に送信されて、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リスク管理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**

(2021年４月末日現在)

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

(2021年４月末日現在)

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

(2021年４月末日現在)

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

(2021年4月末日現在)

| 氏名                                                          | 役職名  | 略歴                                                                                                                         | 所有株式 |
|-------------------------------------------------------------|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| ニルス・ボルム<br>ストランド<br>(Nils<br>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<br>トーガード・イ<br>エンセン<br>(Brian<br>Stougård<br>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<br>ドヒュー<br>(Graham<br>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<br>デナー<br>(Michael<br>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<br>ル<br>(Sinor 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<br>ティサロ<br>(Markku<br>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<br>デロー<br>(Christophe<br>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

(2021年4月末日現在)

| 氏名                                       | 役職名 | 略歴                                                           | 所有株式 |
|------------------------------------------|-----|--------------------------------------------------------------|------|
| ニルス・ボルム<br>ストランド<br>(Nils<br>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<br>ン<br>(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<br>ドグレン<br>(Carl<br>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・マルムフォーズ<br>(Jessica Malmfors)   | 最高経営責任者           | ジェシカ・マルムフォーズは、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<br>(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<br>(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<br>(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

(2021年4月末日現在)

| 氏名                                   | 役職名    | 略歴                                              | 所有株式                 |
|--------------------------------------|--------|-------------------------------------------------|----------------------|
| ダライアス・J・ベレンジー<br>(Darius J Berendji) | 取締役    | ノースヒル・キャピタルのパートナーおよびチーフ・ファイナンシャル・オフィサーである。      | 0                    |
| ヘンリック・オスターガード<br>(Henrik Østergaard) | 取締役    | キャピタル・フォーの共同創業者である。                             | 7,75%<br>(議決権を除く所有権) |
| ニールス・ヘンリック・ロス<br>(Niels Henrik Roth) | 取締役会議長 | 独立の取締役会のメンバーである。<br>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**

2021年４月末日現在、管理会社は、以下のとおり、７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  | 98,503         |
|         | 契約型投資信託      | 2  | 5,728          |
| 合計      |              | 7  | 104,231        |

**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**

2021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  | 80,551,351,010 |
| 2 | Nordea 2, SICAV                                 | 変動資本を有する投資法人 | 2016年４月25日  | 13,951,392,466 |
| 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 | 787,664,195    |
| 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  | 1,059,937,894  |
| 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  | 2,152,770,383  |
| 6 | Nordea International Fund                       | 契約型投資信託      | 1990年５月２日   | 4,478,005,592  |
| 7 | Nordea Asset Allocation Fund                    | 契約型投資信託      | 1991年８月１日   | 1,250,172,348  |

## 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

2021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  | 357          |
| 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  | 4,847        |
| 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 | 248          |



## 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

2021年4月末日現在、5,178,000ユーロ（約6億8,344万円）

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

2021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、2021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＝131.99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）【2020年12月31日終了年度】

## ①【貸借対照表】

## ノルデア１・シキャブーヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

## 純資産計算書

2020年12月31日現在

|                                  | 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 |                    |
|----------------------------------|-----------------------------------|--------------------|
|                                  | ハイ・イールド・ボンド・ファンド                  |                    |
|                                  | (ユーロ)                             | (千円)               |
| <b>資産</b>                        |                                   |                    |
| 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）                      | 4,708,065,455.65                  | 621,417,559        |
| 買建または売建オプション、時価（注２）              | —                                 | —                  |
| 銀行預金                             | 345,235,269.36                    | 45,567,603         |
| 未収配当金および未収利息                     | 52,667,607.31                     | 6,951,597          |
| 投資有価証券売却未収金                      | —                                 | —                  |
| 投資証券発行未収金                        | 25,049,712.96                     | 3,306,312          |
| 為替先物契約未収金                        | 34,185.61                         | 4,512              |
| 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）        | 21,931,882.97                     | 2,894,789          |
| クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現利益（注２）     | 9,118,365.48                      | 1,203,533          |
| 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、取得原価（注２）                  | —                                 | —                  |
| 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）              | 69.64                             | 9                  |
|                                  | <u>5,162,102,548.98</u>           | <u>681,345,915</u> |
| <b>負債</b>                        |                                   |                    |
| 未払報酬                             | 10,487,547.31                     | 1,384,251          |
| 当座借越                             | —                                 | —                  |
| 未払利息                             | —                                 | —                  |
| 為替先物契約未払金                        | 34,209.21                         | 4,515              |
| 投資有価証券購入未払金                      | —                                 | —                  |
| 投資証券買戻未払金                        | 7,567,774.46                      | 998,871            |
| 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）     | —                                 | —                  |
| 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）                   | —                                 | —                  |
| 現金化された先物に係る未実現損失（注２）             | —                                 | —                  |
| 金利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） | —                                 | —                  |
| 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）               | 7,914,684.85                      | 1,044,659          |

|                     |                  |             |
|---------------------|------------------|-------------|
| 外貨建債権債務に係る未実現損失（注２） | —                | —           |
|                     | 26,004,215.83    | 3,432,296   |
| 純資産総額－非スイング         | 5,136,098,333.15 | 677,913,619 |
| スイング調整の追加／（控除）      | —                | —           |
| 純資産総額－スイング済         | 5,136,098,333.15 | 677,913,619 |
| 資産、取得原価             | 4,649,694,546.08 | 613,713,183 |

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**  
 2020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・<br>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                                   | 5,068,913,301.11                       | 669,045,867       |
| 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                          | —                                      | —                 |
| <b>収益</b>                                 |                                        |                   |
| 配当金純額（注２）                                 | —                                      | —                 |
| 債券利息純額（注２）                                | 184,320,067.76                         | 24,328,406        |
| 銀行利息純額                                    | —                                      | —                 |
| デリバティブに係る利息純額                             | 14,135,387.67                          | 1,865,730         |
| レポ取引に係る利息純額（注４）                           | —                                      | —                 |
| その他の収益                                    | 12.70                                  | 2                 |
|                                           | <u>198,455,468.13</u>                  | <u>26,194,137</u> |
| <b>費用</b>                                 |                                        |                   |
| 配当金純額（注２）                                 | —                                      | —                 |
| 銀行利息純額                                    | 1,875,126.03                           | 247,498           |
| 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<br>およびその他の報酬（注３ｂ） | 477,637.08                             | 63,043            |
| 中央管理事務代行報酬（注３ｂ）                           | 8,797,956.83                           | 1,161,242         |
| 保管受託報酬（注３ｂ）                               | 329,618.69                             | 43,506            |
| クラスＥ投資証券およびクラスＨＥ投資証券の販売報酬（注３ｃ）            | 345,148.95                             | 45,556            |
| 管理報酬（注３ａ）                                 | 27,913,849.43                          | 3,684,349         |
| 成功報酬（注３ｄ）                                 | —                                      | —                 |
| 印刷費、公告費およびインターネット料（注３ｂ）                   | 236,001.55                             | 31,150            |
| 年次税（注３ｂ）                                  | 913,002.90                             | 120,507           |
| 取引関連費用（注11）                               | 384,616.37                             | 50,766            |
|                                           | <u>41,272,957.83</u>                   | <u>5,447,618</u>  |
| <b>純収益／（損失）</b>                           | <u>157,182,510.30</u>                  | <u>20,746,520</u> |
| <b>証券に係る実現純利益／（損失）</b>                    | (58,241,536.93)                        | (7,687,300)       |
| 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）             | 831,884.28                             | 109,800           |
| 先物に係る実現純利益／（損失）                           | (2,051.86)                             | (271)             |
| 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）               | (184,432.76)                           | (24,343)          |
| 為替先物契約に係る実現純利益／（損失）                       | 387,907.87                             | 51,200            |
| 外貨に係る実現純利益／（損失）                           | (134,883.41)                           | (17,803)          |
| <b>実現純利益／（損失）</b>                         | <u>99,839,397.49</u>                   | <u>13,177,802</u> |
| <b>証券に係る未実現利益／（損失）の変動</b>                 | (77,950,861.93)                        | (10,288,734)      |
| 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          | 7,406,518.56                           | 977,586           |
| 先物に係る未実現利益／（損失）の変動                        | (1,118.14)                             | (148)             |
| 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         | 50,083,983.32           | 6,610,585          |
| 外貨に係る未実現利益／（損失）の変動             | (1,167.11)              | (154)              |
| レポ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）           | <u>79,376,752.19</u>    | <u>10,476,938</u>  |
| <b>資本の変動</b>                   |                         |                    |
| 投資証券発行手取金                      | 2,951,273,707.27        | 389,538,617        |
| 投資証券買戻支払金                      | (2,927,864,741.96)      | (386,448,867)      |
| 支払配当金（注12）                     | <u>(35,600,685.46)</u>  | <u>(4,698,934)</u> |
| 期末純資産総額－非スイング                  | <u>5,136,098,333.15</u> | <u>677,913,619</u> |
| スイング調整の追加／（控除）（注10）            | —                       | —                  |
| 期末純資産総額－スイング済                  | <u>5,136,098,333.15</u> | <u>677,913,619</u> |

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

2020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<br>投資証券１口当たり純資産価格 |                  |                  | 発行済投資証券口数<br>(口) |
|----------------------------------------|-----|----------------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                        |     | 2020年12月31日                | 2019年12月31日      | 2018年12月31日      | 2020年12月31日      |
| ノルデア１・シキャブーヨーロピアン・<br>ハイ・イールド・ボンド・ファンド | ユーロ | 5,136,098,333.15           | 5,068,913,301.11 | 3,912,195,163.02 | 202,421,443.497  |
| クラス（米ドルヘッジ）投資証券                        | 米ドル | 21.79                      | 21.21            | 18.73            | 4,119,384.389    |

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６）（＊）                            | 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・<br>ハイ・イールド・ボンド・ファンド | 1.31%     | 1.31%     | 2.06%    |

（＊）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。「該当なし」は、投資証券クラスが期末現在存在していない場合に記載される。すべての投資証券クラスの総経費率の数値は、[www.nordea.lu](http://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

2020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<br>(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                           | ユーロ        | 15/06/2011     |
| Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund                  | 米ドル        | 06/01/1994     |
| Nordea 1 - Asian Stars Equity Fund (注1 a)             | 米ドル        | 28/04/2020     |
| Nordea 1 - Balanced Income Fund                       | ユーロ        | 22/02/2012     |
| Nordea 1 - Chinese Equity Fund                        | 米ドル        | 02/12/2013     |
| Nordea 1 - Conservative Fixed Income Fund (注1 a)      | ユーロ        | 14/05/2020     |
| Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund (注1 b)            | デンマーク・クローネ | 21/02/1997     |
| 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 Markets Debt Total Return Fund    | 米ドル        | 21/11/2017     |
| Nordea 1 - Emerging Markets Small Cap Fund            | 米ドル        | 04/12/2013     |
| Nordea 1 - Emerging Stars Bond Fund                   | 米ドル        | 17/01/2019     |
| Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund (注1 b)          | 米ドル        | 18/04/2011     |
| Nordea 1 - Emerging Stars Local Bond Fund (注1 c)      | 米ドル        | 26/10/2015     |
| Nordea 1 - Emerging Wealth Equity Fund                | 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         | 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   | 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 (注1 c)       | ユーロ        | 12/03/2011     |
| Nordea 1 - European High Yield Stars Bond Fund        | ユーロ        | 15/01/2019     |
| Nordea 1 - European Inflation Linked Bond Fund (注1 a) | ユーロ        | 25/11/2020     |
| Nordea 1 - European Small and Mid Cap Equity Fund     | ユーロ        | 23/03/2009     |
| Nordea 1 - European Stars Equity Fund (注1 b)          | ユーロ        | 14/11/2017     |
| Nordea 1 - Flexible Credit Fund (注1 a)                | ユーロ        | 18/03/2020     |
| Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund                 | ユーロ        | 03/05/2013     |



| サブ・ファンドの名称                                                 | 基準通貨        | 設立日<br>(日/月/年) |
|------------------------------------------------------------|-------------|----------------|
| 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                          | 米ドル         | 19/02/2019     |
| Nordea 1 - Global Equity Market Neutral Fund (注1 a)        | ユーロ         | 10/06/2020     |
| Nordea 1 - Global Gender Diversity Fund                    | 米ドル         | 21/02/2019     |
| Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund                     | 米ドル         | 11/02/2010     |
| Nordea 1 - Global Impact Fund (注1 a)                       | 米ドル         | 03/12/2020     |
| Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund (注1 b)        | 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                      | 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 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。

| 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 - Latin American Corporate Bond 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13に記載されているとおり、本サブ・ファンドは、2021年3月1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/EEC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=1.588593 豪ドル         | 1 ユーロ=1.080391 スイス・フラン   | 1 ユーロ=7.979285 オフショア人民元     |
| 1 ユーロ=7.4407777 デンマーク・クローネ | 1 ユーロ=0.898042 英ポンド      | 1 ユーロ=126.4617365 円         |
| 1 ユーロ=10.469258 ノルウェー・クローネ | 1 ユーロ=4.559530 ポーランド・ズロチ | 1 ユーロ=10.027801 スウェーデン・クローナ |
| 1 ユーロ=1.622151 シンガポール・ドル   | 1 ユーロ=1.226950 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。配当金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、配当金は、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) 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。

#### 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、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（GlobeOp）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。

#### 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（GlobeOp）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。

#### k) 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。

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。

## 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。

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。

上場オプションは、リフィニティブまたはブルームバーグから入手した相場価格に基づき評価される。相場が存在しないイン・ザ・マネーおよびアット・ザ・マネーのオプションについては、原資産価格とインプライド・ボラティリティ・カーブを用いた理論モデルが適用される。

FXオプションのようなOTCオプションの評価は、FXスポット、FXオプションのボラティリティ・データおよび金利を入力値として使用する理論モデルに基づいている。

スワップションの評価は、スワップションのボラティリティ・データと金利を用いた理論モデルに基づいている。このモデルは、ISDAの決済慣行を考慮に入れている。

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（Globe Op）と比較される。

オプションの時価は、純資産計算書の「売建または買建オプション、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。

#### 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) 当期の最終取引可能純資産価額

年次報告書は、2020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、2020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2020年12月30日付であった。

該当なし

### 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（場合に応じて、ファンドのプラットフォームによって課される報酬およびこれに対して支払われる費用を含む。）、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られ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・<br>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：管理会社は、成功報酬を受領することができる。成功報酬は、純資産価額から支払われ、各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。

該当する場合、パフォーマンス・レビュー期間末に投資証券１口当たり純資産価格がそれぞれのハイ・ウォーターマークおよび成功報酬が最後に支払われた以降の累積ハードル・レートを上回った場合、成功報酬が支払われる。

投資証券クラスのパフォーマンスは、各暦年末に見直される。暦年中に投資証券クラスが設立された場合、パフォーマンス・レビュー期間は、投資証券が発行された日から次の暦年末までの期間とする。

投資証券のハイ・ウォーターマークは、（i）最初の投資証券１口当たり純資産価格、または（ii）各暦年末現在の純資産価格の最高額のいずれかの高い価格である。

適用されるハードル・レートは、以下の表に記載されている。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）。これは、投資証券価格が暦年中に下落するか、または変動しない場合、成功報酬は課されないことを意味している。

| ファンド | ハードル・レート | 上限報酬% |
|------|----------|-------|
| 該当なし |          |       |

成功報酬は、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。

成功報酬が計算される暦年末において、各投資証券の成功報酬は、成功報酬が最後に支払われた以降の累積ハードル・レート控除後の、成功報酬が最後に支払われた以降のハイ・ウォーターマークを超える投資証券１口当たり純資産価格（成功報酬控除後）の上昇分の上限15%に等しい。支払われる成功報酬は、通常各暦年末後30日以内に支払われる。

ファンドが清算もしくは統合される場合、または評価日に観察される正味買戻しの場合、当該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、かかる清算、統合または正味買戻し等の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。

#### 注４－レボ取引

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ボ取引を2020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5－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6－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。

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

\*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7－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、2020年12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8－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9－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10－スイング・ファクター

サブ・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、サブ・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サブ・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（サブ・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、サブ・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、サブ・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。

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管理会社に委任した。すべてのサブ・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（管理会社によって決定される。）は、サブ・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、サブ・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。

管理会社は、スウィング・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・ヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fundについて、期末現在388,887.37米ドルの報告されたスイングがあった。

## 注11－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・ヨーロピアン・ハイ・イールド・ボンド・ファンド | ユーロ | —                       | 384,616.37             |

## 注12－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、2020年4月24日を配当落ち日および2020年4月30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       |         |       |      |              |

#### 注13－後発事象

サブ・ファンドであるNordea 1 - Latin American Corporate Bond Fundの過半数の投資主の投資目的の変化が予想されるため、取締役会は、本サブ・ファンドを投資を行っている残りの投資主のみで効率的に運用することはできないと判断し、本サブ・ファンドを2021年３月１日以降速やかに清算することが投資主の最善の利益になると判断した。

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

2020年12月31日現在

(ユーロで表示)

| 数量／額面                                 | 銘柄                                                | 時価<br>(注2)    | 純資産に<br>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                               |                                                   |               |                |
| 11,955,000.00                         | Teva Pharmaceutical Finance 1%<br>28-07-2025      | 9,922,933.47  | 0.19           |
|                                       |                                                   | 9,922,933.47  | 0.19           |
| ユーロ                                   |                                                   |               |                |
| 11,601,000.00                         | 3AB Optique Developpement SA<br>4% 01-10-2023     | 11,696,244.21 | 0.23           |
| 1,376,000.00                          | 3AB Optique Developpement SA<br>FRN 01-10-2023    | 1,294,218.82  | 0.03           |
| 39,600,000.00                         | ABN AMRO Bank NV 4.375%<br>MULTI Perp FC2025      | 42,025,500.00 | 0.82           |
| 27,900,000.00                         | ABN AMRO Bank NV 4.750%<br>MULTI Perp FC2027      | 29,875,320.00 | 0.58           |
| 21,214,000.00                         | Aegon NV 5.625% MULTI Perp<br>FC2029              | 25,122,679.50 | 0.49           |
| 16,800,000.00                         | Allianz SE 2.625% MULTI Perp<br>FC2030            | 17,273,760.00 | 0.34           |
| 5,772,000.00                          | Altice Financing SA 3% 15-01-<br>2028             | 5,549,373.96  | 0.11           |
| 14,110,000.00                         | Altice France SA/France 2.125%<br>15-02-2025      | 13,583,697.00 | 0.26           |
| 5,949,000.00                          | Altice France SA/France 2.5%<br>15-01-2025        | 5,826,986.01  | 0.11           |
| 85,791,000.00                         | Altice France SA/France 3.375%<br>15-01-2028      | 84,634,537.32 | 1.65           |
| 8,350,000.00                          | Altice France SA/France 4.125%<br>15-01-2029      | 8,508,650.00  | 0.17           |
| 10,326,000.00                         | Ardagh Packaging Finance PLC<br>2.125% 15-08-2026 | 10,338,907.50 | 0.20           |
| 45,400,000.00                         | Ardagh Packaging Finance PLC<br>2.125% 15-08-2026 | 45,453,626.93 | 0.88           |
| 23,115,000.00                         | Arena Luxembourg Finance Sar<br>1.875% 01-02-2028 | 21,908,397.00 | 0.43           |
| 14,763,000.00                         | ASR Nederland NV 3.375% MULTI<br>02-05-2049       | 16,497,652.50 | 0.32           |
| 36,625,000.00                         | Avantor Funding Inc 2.625%<br>01-11-2025          | 37,449,062.50 | 0.73           |
| 14,775,000.00                         | Avantor Funding Inc 3.875%<br>15-07-2028          | 15,513,750.00 | 0.30           |
| 12,452,000.00                         | Axalta Coating Systems Dutch<br>3.75% 15-01-2025  | 12,675,139.84 | 0.25           |
| 11,550,000.00                         | Banijay Entertainment SASU 3.5%<br>01-03-2025     | 11,521,009.50 | 0.22           |
| 1,500,000.00                          | Barclays PLC 2.000% MULTI<br>07-02-2028           | 1,532,622.00  | 0.03           |
| 16,479,000.00                         | Belden Inc 2.875% 15-09-2025                      | 16,602,592.50 | 0.32           |

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<br>(注2)    | 純資産に<br>占める割合% |
|---------------|------------------------------------------------|---------------|----------------|
| 41,378,000.00 | Belden Inc 3.375% 15-07-2027                   | 42,296,177.82 | 0.82           |
| 26,431,000.00 | Belden Inc 3.875% 15-03-2028                   | 27,504,098.60 | 0.54           |
| 36,864,000.00 | Belden Inc 4.125% 15-10-2026                   | 37,968,445.44 | 0.74           |
| 15,404,000.00 | Berry Global Inc 1.5% 15-01-2027               | 15,685,123.00 | 0.31           |
| 19,350,000.00 | Breeze Finance SA 19-04-2027                   | 5,264,086.87  | 0.10           |
| 21,150,000.00 | Breeze Finance SA 4.524% 19-04-2027            | 5,833,924.22  | 0.11           |
| 4,475,000.00  | Burger King France SAS 6% 01-05-2024           | 4,551,612.00  | 0.09           |
| 18,875,000.00 | Burger King France SAS FRN 01-05-2023          | 18,963,901.25 | 0.37           |
| 9,750,000.00  | Catalent Pharma Solutions In 2.375% 01-03-2028 | 9,794,070.00  | 0.19           |
| 12,636,000.00 | CeramTec BondCo GmbH 5.25% 15-12-2025          | 12,879,243.00 | 0.25           |
| 6,355,000.00  | Constantin Investissement 3 5.375% 15-04-2025  | 6,461,891.10  | 0.13           |
| 36,600,000.00 | Cooperatieve Rabobank 3.250% MULTI Perp FC2026 | 36,874,500.00 | 0.72           |
| 18,800,000.00 | Cooperatieve Rabobank 4.375% MULTI Perp FC2027 | 20,769,488.00 | 0.40           |
| 2,550,000.00  | Coty Inc 4% 15-04-2023                         | 2,448,010.20  | 0.05           |
| 31,369,000.00 | Coty Inc 4.75% 15-04-2026                      | 29,307,429.32 | 0.57           |
| 11,950,000.00 | CRC Breeze Finance SA 08-05-2026               | 1,728,680.93  | 0.03           |
| 31,288,000.00 | CRC Breeze Finance SA 5.29% 08-05-2026         | 10,749,295.27 | 0.21           |
| 13,015,000.00 | Danske Bank A/S 5.875% MULTI Perp FC2022       | 13,587,738.09 | 0.26           |
| 21,800,000.00 | DEMIRE Deutsche Mittelstand 1.875% 15-10-2024  | 21,219,858.40 | 0.41           |
| 74,265,000.00 | DKT Finance ApS 7% 17-06-2023                  | 76,371,600.99 | 1.49           |
| 21,025,000.00 | Douglas GmbH 6.25% 15-07-2022                  | 18,837,979.50 | 0.37           |
| 19,290,000.00 | Dufry One BV 2% 15-02-2027                     | 18,031,327.50 | 0.35           |
| 2,175,000.00  | eircom Finance DAC 1.75% 01-11-2024            | 2,135,523.75  | 0.04           |
| 26,405,000.00 | eircom Finance DAC 2.625% 15-02-2027           | 26,080,218.50 | 0.51           |
| 26,007,000.00 | eircom Finance DAC 3.5% 15-05-2026             | 26,493,330.90 | 0.52           |
| 22,904,000.00 | Energizer Gamma Acquisition 4.625% 15-07-2026  | 23,699,914.00 | 0.46           |
| 6,800,000.00  | Erste Group Bank AG 8.875% MULTI Perp FC2021   | 7,216,500.00  | 0.14           |
| 32,297,000.00 | Faurecia SE 2.375% 15-06-2027                  | 32,539,227.50 | 0.63           |
| 5,200,000.00  | Faurecia SE 2.625% 15-06-2025                  | 5,271,500.00  | 0.10           |
| 24,950,000.00 | Faurecia SE 3.75% 15-06-2028                   | 26,170,055.00 | 0.51           |
| 4,150,000.00  | FCE Bank PLC 1.615% 11-05-2023                 | 4,152,124.80  | 0.08           |
| 4,775,000.00  | Fiat Chrysler Automobiles NV 3.875% 05-01-2026 | 5,424,734.25  | 0.11           |
| 33,200,000.00 | Fiat Chrysler Automobiles NV 4.5% 07-07-2028   | 40,504,000.00 | 0.79           |
| 5,625,000.00  | Ford Motor Credit Co LLC 1.355% 07-02-2025     | 5,484,375.00  | 0.11           |
| 21,675,000.00 | Ford Motor Credit Co LLC 1.514% 17-02-2023     | 21,606,116.85 | 0.42           |
| 10,800,000.00 | Ford Motor Credit Co LLC 1.744% 19-07-2024     | 10,730,988.00 | 0.21           |
| 30,020,000.00 | Ford Motor Credit Co LLC 2.33% 25-11-2025      | 30,448,085.20 | 0.59           |
| 28,400,000.00 | Ford Motor Credit Co LLC 2.386% 17-02-2026     | 28,821,740.00 | 0.56           |

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<br>(注２)    | 純資産に<br>占める割合％ |
|---------------|----------------------------------------------------|---------------|----------------|
| 21,475,000.00 | Ford Motor Credit Co LLC 3.021%<br>06-03-2024      | 22,199,781.25 | 0.43           |
| 24,900,000.00 | Ford Motor Credit Co LLC 3.25%<br>15-09-2025       | 26,127,647.69 | 0.51           |
| 11,050,000.00 | Gestamp Automocion SA 3.25%<br>30-04-2026          | 11,211,374.20 | 0.22           |
| 2,250,000.00  | Gestamp Funding Luxembourg S<br>3.5% 15-05-2023    | 2,256,300.00  | 0.04           |
| 13,275,000.00 | Getlink SE 3.5% 30-10-2025                         | 13,684,401.00 | 0.27           |
| 8,013,000.00  | Grifols SA 2.25% 15-11-2027                        | 8,113,162.50  | 0.16           |
| 52,395,000.00 | Grifols SA 3.2% 01-05-2025                         | 52,866,555.00 | 1.03           |
| 17,980,000.00 | Grupo Antolin-Irausa SA 3.375%<br>30-04-2026       | 17,339,912.00 | 0.34           |
| 4,684,000.00  | Guala Closures SpA FRN 15-04-<br>2024              | 4,678,613.40  | 0.09           |
| 6,794,800.00  | HELIX HOLDCO SA                                    | 3,624,346.32  | 0.07           |
| 6,675,000.00  | Helvetia Europe SA 2.750% MULTI<br>30-09-2041      | 7,351,778.25  | 0.14           |
| 36,797,000.00 | Hema Bondco I BV 7.5% 19-10-<br>2025               | 17,921,650.38 | 0.35           |
| 2,615,791.00  | Hema BV 19-04-2025                                 | 2,825,054.28  | 0.06           |
| 20,884,000.00 | House of Finance NV/The 4.375%<br>15-07-2026       | 20,795,660.68 | 0.40           |
| 5,450,000.00  | House of HR 7.5% 15-01-2027                        | 5,507,225.00  | 0.11           |
| 27,815,334.00 | IHO Verwaltungs GmbH 3.625%<br>P-I-K 15-05-2025    | 28,332,532.32 | 0.55           |
| 23,840,641.00 | IHO Verwaltungs GmbH 3.75%<br>P-I-K 15-09-2026     | 24,484,338.31 | 0.48           |
| 45,299,949.00 | IHO Verwaltungs GmbH 3.875%<br>P-I-K 15-05-2027    | 46,992,898.69 | 0.91           |
| 25,443,000.00 | INEOS Styrolution Group GmbH<br>2.25% 16-01-2027   | 24,600,836.70 | 0.48           |
| 10,000,000.00 | Intermediate Capital Group P<br>1.625% 17-02-2027  | 10,049,580.00 | 0.20           |
| 16,277,000.00 | International Design Group S 6.5%<br>15-11-2025    | 16,856,135.66 | 0.33           |
| 29,669,000.00 | International Design Group S FRN<br>15-11-2025     | 29,524,215.28 | 0.57           |
| 13,753,000.00 | Intertrust Group BV 3.375%<br>15-11-2025           | 14,024,896.81 | 0.27           |
| 12,805,000.00 | Intrum AB 2.75% 15-07-2022                         | 1,280,448.78  | 0.02           |
| 24,335,000.00 | Intrum AB 3.125% 15-07-2024                        | 24,301,661.05 | 0.47           |
| 27,375,000.00 | IQVIA Inc 2.25% 15-01-2028                         | 27,614,531.25 | 0.54           |
| 30,450,000.00 | IQVIA Inc 2.875% 15-06-2028                        | 31,428,967.50 | 0.61           |
| 41,126,000.00 | IQVIA Inc 3.25% 15-03-2025                         | 41,573,450.88 | 0.81           |
| 11,135,000.00 | Kaefer Isolieretechnik GmbH &<br>5.5% 10-01-2024   | 11,135,000.00 | 0.22           |
| 16,236,000.00 | Kronos International Inc 3.75%<br>15-09-2025       | 16,424,337.60 | 0.32           |
| 22,266,000.00 | Lincoln Financing SARL 3.625%<br>01-04-2024        | 22,484,206.80 | 0.44           |
| 27,260,000.00 | LKQ European Holdings BV<br>3.625% 01-04-2026      | 27,805,200.00 | 0.54           |
| 8,105,000.00  | LKQ European Holdings BV<br>4.125% 01-04-2028      | 8,753,400.00  | 0.17           |
| 25,700,000.00 | Lorca Telecom Bondco SA 4%<br>18-09-2027           | 27,015,840.00 | 0.53           |
| 16,085,512.00 | Mangrove Luxco III Sarl 7.775%<br>P-I-K 09-10-2025 | 13,769,198.27 | 0.27           |
| 13,934,000.00 | Matterhorn Telecom SA 3.125%<br>15-09-2026         | 13,794,576.40 | 0.27           |

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<br>(注2)    | 純資産に<br>占める割合% |
|---------------|---------------------------------------------------|---------------|----------------|
| 16,857,000.00 | Matterhorn Telecom SA 4%<br>15-11-2027            | 17,253,139.50 | 0.34           |
| 7,950,000.00  | Max Two Ltd 5.7% 02-04-2024                       | 1,177,438.31  | 0.02           |
| 3,824,000.00  | Motion Bondco DAC 4.5% 15-<br>11-2027             | 3,678,688.00  | 0.07           |
| 38,370,000.00 | Motion Finco Sarl 7% 15-05-2025                   | 40,384,425.00 | 0.79           |
| 66,713,000.00 | MPT Operating Partnership LP<br>3.325% 24-03-2025 | 70,911,916.22 | 1.38           |
| 7,200,000.00  | Netflix Inc 3% 15-06-2025                         | 7,696,080.00  | 0.15           |
| 125,000.00    | Netflix Inc 3.625% 15-06-2030                     | 141,910.00    | 0.00           |
| 3,255,000.00  | Netflix Inc 3.875% 15-11-2029                     | 3,758,874.00  | 0.07           |
| 52,618,000.00 | Netflix Inc 4.625% 15-05-2029                     | 63,575,698.50 | 1.24           |
| 81,372,000.00 | Nidda Healthcare Holding Gmb<br>3.5% 30-09-2024   | 81,168,570.00 | 1.58           |
| 31,675,000.00 | NN Group NV 4.625% MULTI<br>13-01-2048            | 38,089,187.50 | 0.74           |
| 16,577,000.00 | Novem Group GmbH FRN 15-<br>05-2024               | 16,580,978.48 | 0.32           |
| 30,009,000.00 | OI European Group BV 2.875%<br>15-02-2025         | 30,384,112.50 | 0.59           |
| 16,400,000.00 | Polygon AB 4% 23-02-2023                          | 16,482,000.00 | 0.32           |
| 13,075,000.00 | PrestigeBidCo GmbH 6.25%<br>15-12-2023            | 13,243,144.50 | 0.26           |
| 48,450,000.00 | Primo Water Holdings Inc 3.875%<br>31-10-2028     | 49,603,110.00 | 0.97           |
| 48,117,000.00 | ProGroup AG 3% 31-03-2026                         | 48,673,879.69 | 0.95           |
| 15,825,000.00 | Q-Park Holding I BV 1.5% 01-<br>03-2025           | 15,237,481.05 | 0.30           |
| 13,325,000.00 | Q-Park Holding I BV 2% 01-03-<br>2027             | 12,861,236.70 | 0.25           |
| 7,725,000.00  | Q-Park Holding I BV FRN 01-<br>03-2026            | 7,468,143.75  | 0.15           |
| 18,884,000.00 | Rexel SA 2.75% 15-06-2026                         | 19,238,075.00 | 0.37           |
| 10,575,000.00 | Sampo Oyj 2.500% MULTI 03-<br>09-2052             | 11,441,177.10 | 0.22           |
| 2,537,000.00  | Schaeffler AG 2.875% 26-03-2027                   | 2,698,480.05  | 0.05           |
| 24,876,679.00 | Selecta Group BV 01-04-2026                       | 23,458,708.30 | 0.46           |
| 7,662,472.00  | Selecta Group BV 01-07-2026                       | 5,961,403.22  | 0.12           |
| 2,564,800.00  | Selecta Group FinCo S.A. 12%<br>01-10-2026        | 720,529.26    | 0.01           |
| 5,129,599.00  | Selecta Group FinCo S.A. 12%<br>01-10-2026        | 1,543,958.00  | 0.03           |
| 15,300,000.00 | SIG Combibloc PurchaseCo Sar<br>2.125% 18-06-2025 | 16,065,000.00 | 0.31           |
| 14,900,000.00 | Silgan Holdings Inc 2.25% 01-<br>06-2028          | 15,122,606.00 | 0.29           |
| 14,564,000.00 | Silgan Holdings Inc 3.25% 15-<br>03-2025          | 14,714,646.67 | 0.29           |
| 8,375,000.00  | Sofima Holding SPA FRN 15-<br>01-2028             | 8,437,812.50  | 0.16           |
| 19,328,000.00 | SoftBank Group Corp 3.125%<br>19-09-2025          | 19,803,468.80 | 0.39           |
| 13,065,000.00 | SoftBank Group Corp 4% 19-<br>09-2029             | 13,839,493.20 | 0.27           |
| 17,952,000.00 | SoftBank Group Corp 4.5% 20-<br>04-2025           | 19,208,640.00 | 0.37           |
| 12,800,000.00 | SoftBank Group Corp 5% 15-<br>04-2028             | 14,252,800.00 | 0.28           |
| 10,600,000.00 | Solvay SA 2.500% MULTI Perp<br>FC2025             | 10,865,000.00 | 0.21           |
| 39,722,000.00 | Spectrum Brands Inc 4% 01-10-<br>2026             | 40,982,776.28 | 0.80           |

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<br>(注2)    | 純資産に<br>占める割合% |
|---------------|-------------------------------------------------|---------------|----------------|
| 26,200,000.00 | SPIE SA 2.625% 18-06-2026                       | 27,405,200.00 | 0.53           |
| 27,539,000.00 | Sunshine Mid BV 6.5% 15-05-2026                 | 28,557,943.00 | 0.56           |
| 38,525,000.00 | Synlab Bondco PLC FRN 01-07-2025                | 39,266,375.10 | 0.76           |
| 10,800,000.00 | Synthomer PLC 3.875% 01-07-2025                 | 11,306,520.00 | 0.22           |
| 36,203,000.00 | Techem Verwaltungsgesellscha 2% 15-07-2025      | 35,956,819.60 | 0.70           |
| 5,400,000.00  | Telenet Finance Luxembourg N 3.5% 01-03-2028    | 5,589,000.00  | 0.11           |
| 64,793,000.00 | Teva Pharmaceutical Finance 1.125% 15-10-2024   | 60,048,856.54 | 1.17           |
| 12,805,000.00 | Teva Pharmaceutical Finance 1.25% 31-03-2023    | 12,345,505.38 | 0.24           |
| 9,634,000.00  | Teva Pharmaceutical Finance 1.875% 31-03-2027   | 8,724,839.42  | 0.17           |
| 9,201,000.00  | Teva Pharmaceutical Finance 3.25% 15-04-2022    | 9,316,012.50  | 0.18           |
| 4,349,000.00  | Teva Pharmaceutical Finance 4.5% 01-03-2025     | 4,490,342.50  | 0.09           |
| 7,538,000.00  | Teva Pharmaceutical Finance 6% 31-01-2025       | 8,178,730.00  | 0.16           |
| 15,450,000.00 | thyssenkrupp AG 1.875% 06-03-2023               | 15,420,830.40 | 0.30           |
| 8,300,000.00  | thyssenkrupp AG 2.875% 22-02-2024               | 8,343,575.00  | 0.16           |
| 16,737,000.00 | Trivium Packaging Finance BV 3.75% 15-08-2026   | 17,188,900.17 | 0.33           |
| 4,801,000.00  | Trivium Packaging Finance BV FRN 15-08-2026     | 4,794,038.55  | 0.09           |
| 39,828,000.00 | UPCB Finance VII Ltd 3.625% 15-06-2029          | 41,241,894.00 | 0.80           |
| 5,300,000.00  | Veolia Environnement S 2.250% MULTI Perp FC2026 | 5,392,750.00  | 0.10           |
| 8,500,000.00  | Veolia Environnement S 2.500% MULTI Perp FC2029 | 8,585,000.00  | 0.17           |
| 16,025,000.00 | Verisure Holding AB 3.5% 15-05-2023             | 16,206,082.50 | 0.32           |
| 10,550,000.00 | Verisure Holding AB 3.875% 15-07-2026           | 10,787,375.00 | 0.21           |
| 3,700,000.00  | Verisure Holding AB FRN 15-04-2025              | 3,786,950.00  | 0.07           |
| 37,642,000.00 | Veritas US Inc / Veritas Ber 7.5% 01-02-2023    | 37,785,039.60 | 0.74           |
| 10,425,000.00 | Vertical Holdco GmbH 6.625% 15-07-2028          | 11,172,993.75 | 0.22           |
| 38,825,000.00 | Vertical Midco GmbH 4.375% 15-07-2027           | 40,859,430.00 | 0.80           |
| 23,525,000.00 | Vertical Midco GmbH FRN 15-07-2027              | 23,813,181.25 | 0.46           |
| 28,939,000.00 | Viridian Group FinanceCo PLC 4% 15-09-2025      | 29,164,492.69 | 0.57           |
| 8,050,000.00  | Vmed 02 UK Financing I PLC 3.25% 31-01-2031     | 8,259,251.70  | 0.16           |
| 11,500,000.00 | Vodafone Group PLC 2.625% MULTI 27-08-2080      | 11,802,220.00 | 0.23           |
| 16,900,000.00 | Vodafone Group PLC 3.000% MULTI 27-08-2080      | 17,618,250.00 | 0.34           |
| 21,100,000.00 | Volkswagen Internation 3.500% MULTI Perp FC2025 | 22,223,575.00 | 0.43           |
| 26,600,000.00 | Volkswagen Internation 3.875% MULTI Perp FC2029 | 28,733,320.00 | 0.56           |

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<br>(注２)       | 純資産に<br>占める割合％ |
|---------------|----------------------------------------------------|------------------|----------------|
| 41,550,000.00 | VZ Vendor Financing II BV 2.875%<br>15-01-2029     | 41,321,475.00    | 0.80           |
| 18,063,000.00 | WEPA Hygieneprodukte GmbH<br>2.875% 15-12-2027     | 18,266,208.75    | 0.36           |
| 10,626,000.00 | WEPA Hygieneprodukte GmbH<br>FRN 15-12-2026        | 10,631,277.72    | 0.21           |
| 25,000,000.00 | Wienerberger AG 2.75% 04-06-<br>2025               | 26,532,500.00    | 0.52           |
| 14,450,000.00 | WMG Acquisition Corp 2.75%<br>15-07-2028           | 14,862,749.80    | 0.29           |
| 36,904,000.00 | WMG Acquisition Corp 3.625%<br>15-10-2026          | 38,070,904.48    | 0.74           |
| 32,071,000.00 | Ziggo BV 2.875% 15-01-2030                         | 32,632,242.50    | 0.64           |
| 6,607,000.00  | Ziggo BV 4.25% 15-01-2027                          | 5,520,248.93     | 0.11           |
|               |                                                    | 3,426,467,845.50 | 66.71          |
|               | 英ボンド                                               |                  |                |
| 13,180,000.00 | Anglian Water Osprey Financi 4%<br>08-03-2026      | 14,691,048.69    | 0.29           |
| 28,235,000.00 | Anglian Water Osprey Financi 5%<br>30-04-2023      | 32,188,906.82    | 0.63           |
| 24,097,000.00 | Ardagh Packaging Finance PLC<br>4.75% 15-07-2027   | 27,805,507.85    | 0.54           |
| 19,812,000.00 | Arqiva Broadcast Finance PLC<br>6.75% 30-09-2023   | 22,744,124.96    | 0.44           |
| 16,225,000.00 | Aviva PLC 4.375% MULTI 12-<br>09-2049              | 20,953,045.42    | 0.41           |
| 5,928,000.00  | Barclays PLC 6.375% MULTI Perp<br>FC2025           | 7,115,907.05     | 0.14           |
| 11,700,000.00 | Barclays PLC 7.250% MULTI Perp<br>FC2023           | 13,793,757.78    | 0.27           |
| 6,000,000.00  | Barclays PLC 7.875% MULTI Perp<br>FC2022           | 7,098,776.45     | 0.14           |
| 6,349,000.00  | CPUK Finance Ltd 4.25% 28-<br>08-2022              | 3,691,165.21     | 0.07           |
| 10,250,000.00 | CPUK Finance Ltd 4.875% 28-<br>08-2025             | 11,355,280.75    | 0.22           |
| 2,100,000.00  | CPUK Finance Ltd 6.5% 28-08-<br>2026               | 2,428,842.52     | 0.05           |
| 6,600,000.00  | Ford Motor Credit Co LLC 4.535%<br>06-03-2025      | 7,784,901.08     | 0.15           |
| 11,535,000.00 | Galaxy Bidco Ltd 6.5% 31-07-2026                   | 13,398,469.18    | 0.26           |
| 21,241,000.00 | Heathrow Finance PLC 4.625%<br>01-09-2029          | 23,504,737.81    | 0.46           |
| 34,907,000.00 | Heathrow Finance PLC 5.25%<br>01-03-2024           | 40,395,768.03    | 0.79           |
| 15,943,000.00 | Heathrow Finance PLC 6.25%<br>03-03-2025           | 19,002,881.36    | 0.37           |
| 28,700,000.00 | Legal & General Group 5.625%<br>MULTI Perp FC2031  | 35,393,942.59    | 0.69           |
| 4,022,000.00  | Lloyds Banking Group P 5.125%<br>MULTI Perp FC2024 | 4,679,050.76     | 0.09           |
| 24,405,000.00 | M&G PLC 5.000% MULTI 20-<br>07-2055                | 32,434,301.23    | 0.63           |
| 8,682,000.00  | M&G PLC 5.625% MULTI 20-<br>10-2051                | 11,572,815.01    | 0.23           |
| 11,025,000.00 | M&G PLC 5.700% MULTI 19-12-<br>2063                | 16,161,696.14    | 0.31           |
| 9,582,000.00  | Moto Finance PLC 4.5% 01-10-<br>2022               | 10,343,380.29    | 0.20           |
| 18,567,000.00 | MPT Operating Partnership LP<br>3.692% 05-06-2028  | 22,318,638.33    | 0.43           |

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<br>(注2)     | 純資産に<br>占める割合% |
|---------------|----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| 8,750,000.00  | Nationwide Building So 5.750%<br>MULTI Perp FC2027 | 10,644,684.88  | 0.21           |
| 23,450,000.00 | Natwest Group PLC 5.125% MULTI<br>Perp FC2027      | 27,261,305.91  | 0.53           |
| 33,907,000.00 | Pinnacle Bidco PLC 6.375%<br>15-02-2025            | 37,227,990.27  | 0.72           |
| 18,345,000.00 | Quilter PLC 4.478% MULTI 28-<br>02-2028            | 21,193,814.65  | 0.41           |
| 11,900,000.00 | TalkTalk Telecom Group PLC<br>3.875% 20-02-2025    | 12,913,147.61  | 0.25           |
| 47,941,000.00 | Thames Water Kemble Finance<br>5.875% 15-07-2022   | 55,486,204.50  | 1.08           |
| 16,474,000.00 | TVL Finance PLC FRN 15-07-2025                     | 16,227,376.97  | 0.32           |
| 55,557,000.00 | Virgin Media Secured Finance<br>4.25% 15-01-2030   | 63,488,529.32  | 1.24           |
| 13,939,000.00 | Virgin Media Secured Finance 5%<br>15-04-2027      | 16,239,415.72  | 0.32           |
| 55,585,000.00 | Virgin Media Vendor Financin<br>4.875% 15-07-2028  | 63,133,678.19  | 1.23           |
| 5,150,000.00  | Vmed 02 UK Financing I PLC 4%<br>31-01-2029        | 5,852,832.61   | 0.11           |
| 23,894,000.00 | William Hill PLC 4.75% 01-05-2026                  | 29,443,052.66  | 0.57           |
| 11,340,000.00 | William Hill PLC 4.875% 07-09-<br>2023             | 13,397,746.28  | 0.26           |
| 877,000.00    | AA Bond Co Ltd 5.5% 31-07-2022                     | 945,689.82     | 0.02           |
|               | 米ドル                                                | 774,312,414.70 | 15.08          |
| 7,400,000.00  | Allianz SE 3.500% MULTI Perp<br>FC2025             | 6,144,300.93   | 0.12           |
| 16,120,000.00 | Altice France SA/France 5.5%<br>15-01-2028         | 13,663,800.53  | 0.27           |
| 16,487,000.00 | Altice France SA/France 8.125%<br>01-02-2027       | 14,814,851.81  | 0.29           |
| 3,400,000.00  | Banijay Entertainment SASU<br>5.375% 01-03-2025    | 2,872,230.34   | 0.06           |
| 6,375,000.00  | Credit Suisse Group AG 5.250%<br>MULTI Perp FC2027 | 5,494,569.89   | 0.11           |
| 9,550,000.00  | Credit Suisse Group AG 6.250%<br>MULTI Perp FC2024 | 8,502,539.50   | 0.17           |
| 16,586,000.00 | Credit Suisse Group AG 6.375%<br>MULTI Perp FC2026 | 15,055,754.16  | 0.29           |
| 4,800,000.00  | Credit Suisse Group AG 7.250%<br>MULTI Perp FC2025 | 4,402,071.39   | 0.09           |
| 13,274,000.00 | Credit Suisse Group AG 7.500%<br>MULTI Perp FC2023 | 11,792,379.52  | 0.23           |
| 14,239,000.00 | Danske Bank A/S 6.125% MULTI<br>Perp FC2024        | 12,257,992.42  | 0.24           |
| 19,302,000.00 | Danske Bank A/S 7.000% MULTI<br>Perp FC2025        | 17,462,178.63  | 0.34           |
| 25,320,000.00 | Drax Finco PLC 6.625% 01-11-2025                   | 21,616,773.37  | 0.42           |
| 9,025,000.00  | Julius Baer Group Ltd 4.875%<br>MULTI Perp FC2026  | 7,665,310.35   | 0.15           |
| 2,900,000.00  | Motion Bondco DAC 6.625%<br>15-11-2027             | 2,455,173.41   | 0.05           |
| 16,043,000.00 | MPT Operating Partnership LP<br>4.625% 01-08-2029  | 14,061,275.38  | 0.27           |
| 11,580,000.00 | Nordea Bank Abp 6.625% MULTI<br>Perp FC2026        | 10,830,147.96  | 0.21           |
| 20,200,000.00 | Skandinaviska Enskilda 5.125%<br>MULTI Perp FC2025 | 17,122,132.17  | 0.33           |
| 2,400,000.00  | Telenet Finance Luxembourg N<br>5.5% 01-03-2028    | 2,086,148.59   | 0.04           |

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<br>(注２)       | 純資産に<br>占める割合％ |
|-----------------------------------|---------------------------------------------------|------------------|----------------|
| 20,000,000.00                     | TreeHouse Foods Inc 4% 01-09-2028                 | 16,789,600.28    | 0.33           |
| 6,750,000.00                      | UBS Group AG 5.125% MULTI<br>Perp FC2026          | 5,879,671.16     | 0.11           |
| 8,225,000.00                      | UBS Group AG 6.875% MULTI<br>Perp FC2025          | 7,565,029.16     | 0.15           |
| 19,225,000.00                     | UBS Group AG 7.000% MULTI<br>Perp FC2024          | 17,177,070.23    | 0.33           |
| 9,675,000.00                      | Veritas US Inc / Veritas Ber 7.5%<br>01-09-2025   | 8,096,735.84     | 0.16           |
|                                   |                                                   | 243,807,737.02   | 4.75           |
|                                   | 債券合計                                              | 4,454,510,930.69 | 86.73          |
|                                   | 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<br>および短期金融商品合計       | 4,454,510,930.69 | 86.73          |
| 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                                               |                  |                |
| 19,175,000.00                     | Adevinta ASA 2.625% 15-11-2025                    | 19,596,850.00    | 0.38           |
| 5,350,000.00                      | Adevinta ASA 3% 15-11-2027                        | 5,528,690.00     | 0.11           |
| 15,200,000.00                     | Crown European Holdings SA<br>3.375% 15-05-2025   | 16,440,988.80    | 0.32           |
| 5,323,000.00                      | Limacorporate SpA FRN 15-08-2023                  | 5,258,698.16     | 0.10           |
| 750,000.00                        | Rexel SA 2.125% 15-06-2025                        | 751,875.00       | 0.01           |
| 21,900,000.00                     | Sofima Holding SPA 3.75% 15-01-2028               | 22,204,410.00    | 0.43           |
| 73,785,000.00                     | Verisure Midholding AB 5.75%<br>01-12-2023        | 74,559,742.50    | 1.45           |
|                                   |                                                   | 144,341,254.46   | 2.81           |
|                                   | 英ポンド                                              |                  |                |
| 19,698,000.00                     | Wagamama Finance PLC 4.125%<br>01-07-2022         | 21,311,447.56    | 0.41           |
|                                   |                                                   | 21,311,447.56    | 0.41           |
|                                   | 米ドル                                               |                  |                |
| 21,655,000.00                     | Altice Financing SA 7.5% 15-05-2026               | 18,625,470.94    | 0.36           |
| 4,825,000.00                      | Altice France SA/France 5.125%<br>15-01-2029      | 4,050,491.07     | 0.08           |
| 8,500,000.00                      | Ardagh Packaging Finance PLC<br>4.125% 15-08-2026 | 7,239,496.34     | 0.14           |
| 2,400,000.00                      | DKT Finance ApS 9.375% 17-06-2023                 | 2,014,509.48     | 0.04           |
| 12,388,000.00                     | LABL Escrow Issuer LLC 6.75%<br>15-07-2026        | 10,934,294.31    | 0.21           |
|                                   |                                                   | 42,864,262.14    | 0.83           |
|                                   | 債券合計                                              | 208,516,964.16   | 4.06           |
|                                   | 他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある証券<br>および短期金融商品合計           | 208,516,964.16   | 4.06           |

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<br>(注２)       | 純資産に<br>占める割合％ |
|-----------------------|---------------------------------------------------|------------------|----------------|
| 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                   |                                                   |                  |                |
| 2,543,000.00          | Galapagos SA/Luxembourg<br>15-06-2021             | 0.00             | 0.00           |
| 9,057,000.00          | Galapagos SA/Luxembourg<br>15-06-2021             | 0.01             | 0.00           |
|                       |                                                   | 0.01             | 0.00           |
| 英ポンド                  |                                                   |                  |                |
| 39,750,000.00         | Virgin Media Secured Finance<br>4.125% 15-08-2030 | 45,037,560.79    | 0.88           |
|                       |                                                   | 45,037,560.79    | 0.88           |
|                       | 債券合計                                              | 45,037,560.80    | 0.88           |
|                       | その他の譲渡性のある証券および短期金融商品合計                           | 45,037,560.80    | 0.88           |
|                       | 投資有価証券合計                                          | 4,708,065,455.65 | 91.67          |
|                       | 銀行預金                                              | 345,235,269.36   | 6.72           |
|                       | その他の純資産                                           | 82,797,608.14    | 1.61           |
|                       | 純資産合計                                             | 5,136,098,333.15 | 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

2020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 | 18.19 % | 社債  | 91.60 % |
| イギリス    | 16.09   | その他 | 0.07    |
| オランダ    | 15.00   | 合計  | 91.67   |
| ドイツ     | 10.49   |     |         |
| フランス    | 6.97    |     |         |
| ルクセンブルグ | 4.22    |     |         |
| スウェーデン  | 3.20    |     |         |
| アイルランド  | 2.41    |     |         |
| デンマーク   | 2.37    |     |         |
| スペイン    | 2.27    |     |         |
| 国際機関    | 1.77    |     |         |
| イタリア    | 1.69    |     |         |
| スイス     | 1.63    |     |         |
| 日本      | 1.31    |     |         |
| ジャージー   | 0.96    |     |         |
| ケイマン諸島  | 0.80    |     |         |
| ベルギー    | 0.72    |     |         |
| オーストリア  | 0.66    |     |         |
| ノルウェー   | 0.49    |     |         |
| フィンランド  | 0.43    |     |         |
| 合計      | 91.67   |     |         |

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<br>基準通貨建未実現<br>評価益／（評価損）<br>（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        |             |                |             |                                            |            |
| 61,273,011.73                    | スイス・フラン     | 56,566,871.82  | ユーロ         | 158,454.81                                 | 2021年１月29日 |
| 491,104.02                       | ユーロ         | 531,287.67     | スイス・フラン     | (751.20)                                   | 2021年１月29日 |
| 2,734,545.16                     | ユーロ         | 2,481,779.70   | 英ポンド        | (27,708.81)                                | 2021年１月29日 |
| 1,005,508.85                     | ユーロ         | 10,649,520.65  | ノルウェー・クローネ  | (10,985.45)                                | 2021年１月29日 |
| 2,104,976.23                     | ユーロ         | 21,461,380.12  | スウェーデン・クローナ | (34,373.04)                                | 2021年１月29日 |
| 10,851,986.99                    | ユーロ         | 13,248,338.38  | 米ドル         | 60,194.06                                  | 2021年１月29日 |
| 93,296,532.56                    | 英ポンド        | 104,537,942.38 | ユーロ         | (698,445.73)                               | 2021年１月29日 |
| 381,608,204.93                   | ノルウェー・クローネ  | 36,116,607.83  | ユーロ         | 307,768.70                                 | 2021年１月29日 |
| 4,641,783,131.60                 | スウェーデン・クローナ | 457,909,713.92 | ユーロ         | 4,799,094.31                               | 2021年１月29日 |
| 415,572,096.41                   | 米ドル         | 348,620,520.13 | ユーロ         | (10,108,740.65)                            | 2021年１月29日 |
|                                  |             |                |             | (5,555,493.00)                             |            |
| 効率的な資産運用：                        |             |                |             |                                            |            |
| 取引相手方：ＢＮＰパリバ・エス・エイ               |             |                |             |                                            |            |
| 10,104,330.29                    | ユーロ         | 12,303,000.00  | 米ドル         | 90,895.39                                  | 2021年３月８日  |
|                                  |             |                |             | 90,895.39                                  |            |
| 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 |             |                |             |                                            |            |
| 10,047,264.83                    | ユーロ         | 10,874,000.00  | スイス・フラン     | (21,660.14)                                | 2021年３月８日  |
| 881,922,288.02                   | ユーロ         | 798,188,000.00 | 英ポンド        | (5,931,408.77)                             | 2021年３月８日  |
| 281,976,000.31                   | ユーロ         | 342,147,000.00 | 米ドル         | 3,502,913.22                               | 2021年３月８日  |
|                                  |             |                |             | (2,450,155.69)                             |            |
| 取引相手方：ソシエテ・ジェネラル・エス・エイ           |             |                |             |                                            |            |
| 115,000.00                       | スイス・フラン     | 106,417.17     | ユーロ         | 68.45                                      | 2021年３月８日  |
|                                  |             |                |             | 68.45                                      |            |
|                                  |             |                |             | (2,359,191.85)                             |            |
|                                  |             |                |             | (7,914,684.85)                             |            |

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／<br>売却 | 固定金利  | 想定元本             | 通貨  | 取得原価<br>(ユーロ) | 未実現評価益<br>／ (評価損)<br>(ユーロ) | 時価<br>(ユーロ)   | 満期日         |
|----------------------------------|-----------|-------|------------------|-----|---------------|----------------------------|---------------|-------------|
| 取引相手方：BNPパリバ・エス・エイ               |           |       |                  |     |               |                            |               |             |
| ITRAXX-XOVERS34V1-5Y             | 売却        | 5.00% | (120,000,000.00) | ユーロ | 9,517,537.30  | 4,813,346.60               | 14,330,883.90 | 2025年12月20日 |
|                                  |           |       |                  |     | 9,517,537.30  | 4,813,346.60               | 14,330,883.90 |             |
| 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 |           |       |                  |     |               |                            |               |             |
| ITRAXX-XOVERS34V1-5Y             | 売却        | 5.00% | (25,000,000.00)  | ユーロ | 1,837,427.00  | 1,148,173.81               | 2,985,600.81  | 2025年12月20日 |
|                                  |           |       |                  |     | 1,837,427.00  | 1,148,173.81               | 2,985,600.81  |             |
| 取引相手方：J Pモルガン・エイ・ジー              |           |       |                  |     |               |                            |               |             |
| ITRAXX-XOVERS34V1-5Y             | 売却        | 5.00% | (55,000,000.00)  | ユーロ | 4,518,118.00  | 2,050,203.79               | 6,568,321.79  | 2025年12月20日 |
| ITRAXX-XOVERS34V1-5Y             | 売却        | 5.00% | (35,000,000.00)  | ユーロ | 2,945,404.00  | 1,234,437.14               | 4,179,841.14  | 2025年12月20日 |
| ITRAXX-XOVERS34V1-5Y             | 売却        | 5.00% | (25,000,000.00)  | ユーロ | 3,113,396.67  | (127,795.86)               | 2,985,600.81  | 2025年12月20日 |
|                                  |           |       |                  |     | 10,576,918.67 | 3,156,845.07               | 13,733,763.74 |             |
|                                  |           |       |                  |     | 21,931,882.97 | 9,118,365.48               | 31,050,248.45 |             |

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、14,590,000.00ユーロを支払った。  
ゴールドマン・サックス・バンク・ヨーロッパ・エスイーは、クレジット・デフォルト・スワップの担保として、2,900,000.00ユーロを支払った。  
J P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、13,740,000.00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 31/12/2020

|                                                                         | Combined Statement       | Nordea 1 -<br>Alpha 7 MA Fund | Nordea 1 -<br>Alpha 10 MA Fund |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
|                                                                         | (in EUR)                 | (in EUR)                      | (in EUR)                       |
| <b>Assets</b>                                                           |                          |                               |                                |
| Shares portfolio at market value (Note 2)                               | 32,753,261,415.88        | 186,034,583.30                | 1,927,655,804.96               |
| Funds portfolio at market value (Note 2)                                | 215,501,683.05           | -                             | -                              |
| Bonds portfolio at market value (Note 2)                                | 38,113,433,996.44        | 79,246,742.03                 | 846,758,320.23                 |
| Options bought or written at market value (Note 2)                      | 648.99                   | 18.26                         | 284.92                         |
| Cash at banks                                                           | 3,889,521,706.71         | 65,470,392.28                 | 834,585,429.06                 |
| Dividends and interest receivable                                       | 341,007,618.60           | 817,977.36                    | 9,877,319.66                   |
| Receivable for investments sold                                         | 21,169,356.05            | 67,658.72                     | 1,045,539.71                   |
| Receivable for subscribed shares                                        | 278,841,575.04           | 439,550.65                    | 9,406,404.73                   |
| Receivable on forward foreign exchange contracts                        | 51,843,486.02            | 26,081.24                     | 1,942,220.35                   |
| Net other receivable                                                    | 65,162,204.61            | 250,968.79                    | 2,718,113.95                   |
| Unrealised gain on equity swaps (Note 2)                                | 41,172,927.29            | -                             | 21,207,668.76                  |
| Unrealised gain on equity swaps already cashed (Note 2)                 | 408,227,723.34           | -                             | 161,069,276.99                 |
| Credit default swaps at cost (Note 2)                                   | 87,349,199.71            | -                             | -                              |
| Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)                        | 37,816,474.63            | -                             | -                              |
| Unrealised gain on futures (Note 2)                                     | 9,416,765.52             | 150,095.44                    | 1,909,068.90                   |
| Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)                      | 1,640,581.91             | -                             | -                              |
| Interest rate swaps at cost (Note 2)                                    | 5,031.00                 | -                             | -                              |
| Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)                         | 17,799,671.99            | -                             | -                              |
| Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)          | 393,575,901.81           | 4,849,941.55                  | 32,679,591.24                  |
| Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2) | 365,570.10               | 502.48                        | 8,727.27                       |
|                                                                         | <b>76,727,113,538.69</b> | <b>337,354,512.10</b>         | <b>3,850,863,770.73</b>        |
| <b>Liabilities</b>                                                      |                          |                               |                                |
| Accrued fees                                                            | 171,395,725.78           | 229,501.00                    | 9,422,936.25                   |
| Overdraft at banks                                                      | 3.64                     | -                             | -                              |
| Interest payable                                                        | 20,788.61                | -                             | -                              |
| Payable on forward foreign exchange contracts                           | 52,724,448.78            | 26,085.89                     | 1,942,566.63                   |
| Payable for investments purchased                                       | 120,943,500.15           | 146,006.05                    | 2,255,181.82                   |
| Payable for redeemed shares                                             | 124,278,602.45           | -                             | 1,022,938.46                   |
| Payable under repurchase agreements (Note 2)                            | 130,668,581.51           | -                             | -                              |
| Net other payable                                                       | 22,972.95                | -                             | -                              |
| Unrealised loss on equity swaps (Note 2)                                | 185,407.89               | -                             | -                              |
| Unrealised loss on equity swaps already cashed (Note 2)                 | 13,98,067.64             | -                             | -                              |
| Credit default swaps at cost (Note 2)                                   | 18,431,491.32            | 312,725.65                    | 4,905,695.64                   |
| Unrealised loss on credit default swaps (Note 2)                        | 4,132,482.50             | 9,489.62                      | 13,890.96                      |
| Unrealised loss on futures (Note 2)                                     | 2,970,877.52             | -                             | -                              |
| Unrealised loss on futures already cashed (Note 2)                      | 93,589,265.61            | 1,751,927.04                  | 15,862,481.24                  |
| Unrealised loss on interest rate swaps (Note 2)                         | 13,029,145.71            | -                             | -                              |
| Unrealised loss on total return swaps (Note 2)                          | 29,753,350.01            | -                             | 9,252,669.15                   |
| Unrealised loss on total return swaps already cashed (Note 2)           | 368,197,671.16           | -                             | 111,821,236.88                 |
| Unrealised loss on repurchase agreements (Note 2)                       | 10,679.31                | -                             | -                              |
| Unrealised loss on forward foreign exchange contracts (Note 2)          | 26,052,968.27            | -                             | -                              |
| Unrealised loss on foreign currencies receivables and payables (Note 2) | 73,403.89                | -                             | -                              |
|                                                                         | <b>1,157,879,434.67</b>  | <b>2,475,735.25</b>           | <b>156,624,613.03</b>          |
| <b>Total net assets - unsprung</b>                                      | <b>75,569,234,104.02</b> | <b>334,878,776.85</b>         | <b>3,694,239,157.70</b>        |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | 316,954.54               | -                             | -                              |
| <b>Total net assets - swung</b>                                         | <b>75,569,551,058.55</b> | <b>334,878,776.85</b>         | <b>3,694,239,157.70</b>        |
| Portfolio at acquisition cost                                           | 65,300,493,427.61        | 254,638,718.57                | 2,694,752,019.29               |

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

| Nordea 1 -<br>Alpha 15 MA Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Asia ex Japan<br>Equity Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Asian Stars Equity Fund<br>(Note 1a)<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Balanced<br>Income Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Chinese<br>Equity Fund<br>(in USD) |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| 1,442,298,922.24                           | 112,830,354.24                                         | 211,667,699.62                                                 | -                                                 | 338,294,990.12                                   |
| -                                          | -                                                      | -                                                              | 22,422,036.48                                     | -                                                |
| 598,457,138.90                             | -                                                      | -                                                              | 482,989,388.83                                    | -                                                |
| 345.81                                     | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| 758,511,441.66                             | 3,261,388.90                                           | 3,968,036.91                                                   | 27,038,753.30                                     | 4,494,909.53                                     |
| 7,760,650.48                               | 188,474.24                                             | 181,808.28                                                     | 1,755,496.27                                      | 291,747.38                                       |
| 1,241,360.24                               | 335,564.13                                             | -                                                              | -                                                 | 1,350,857.23                                     |
| 12,903,277.70                              | 412,040.51                                             | 237,159.24                                                     | 5,367,261.72                                      | 291,206.25                                       |
| 2,147,540.79                               | 120,987.84                                             | 202,978.80                                                     | 2,332,058.49                                      | 41,355.59                                        |
| 3,065,571.11                               | -                                                      | -                                                              | 77,018.73                                         | -                                                |
| 19,965,258.53                              | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| 247,158,446.35                             | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| -                                          | -                                                      | -                                                              | 7,272,643.86                                      | -                                                |
| -                                          | -                                                      | -                                                              | 3,187,777.60                                      | -                                                |
| 1,901,845.99                               | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| -                                          | -                                                      | -                                                              | 1,553,791.16                                      | -                                                |
| -                                          | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| -                                          | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| 7,300,622.45                               | 12,775.04                                              | -                                                              | 2,909,517.18                                      | -                                                |
| 10,138.64                                  | 3,255.70                                               | 971.96                                                         | -                                                 | -                                                |
| <b>3,102,722,560.89</b>                    | <b>117,164,840.60</b>                                  | <b>216,258,654.81</b>                                          | <b>556,905,743.62</b>                             | <b>344,765,066.10</b>                            |
| 7,732,765.04                               | 453,547.04                                             | 737,206.92                                                     | 726,624.68                                        | 98,469.22                                        |
| -                                          | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| -                                          | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| 2,147,923.67                               | 121,090.77                                             | 202,874.40                                                     | 2,439,026.92                                      | 41,349.35                                        |
| 2,677,049.59                               | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| 761,663.80                                 | 275,956.51                                             | 479,978.85                                                     | 591,951.63                                        | 11,147.37                                        |
| -                                          | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| -                                          | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| -                                          | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| 5,654,187.72                               | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| 160,098.51                                 | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| -                                          | -                                                      | -                                                              | 303,387.59                                        | -                                                |
| 5,165,969.99                               | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| -                                          | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| 20,500,680.86                              | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| 256,376,434.28                             | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| -                                          | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| -                                          | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| -                                          | -                                                      | -                                                              | 195.20                                            | 15.13                                            |
| <b>301,176,768.46</b>                      | <b>850,594.32</b>                                      | <b>1,420,060.17</b>                                            | <b>4,061,186.02</b>                               | <b>150,981.07</b>                                |
| <b>2,801,545,792.43</b>                    | <b>116,314,246.28</b>                                  | <b>214,838,594.64</b>                                          | <b>552,844,557.60</b>                             | <b>344,614,085.03</b>                            |
| -                                          | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| <b>2,801,545,792.43</b>                    | <b>116,314,246.28</b>                                  | <b>214,838,594.64</b>                                          | <b>552,844,557.60</b>                             | <b>344,614,085.03</b>                            |
| 1,994,659,087.18                           | 83,339,304.08                                          | 172,528,440.93                                                 | 508,198,014.88                                    | 237,110,036.03                                   |

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

# Statement of Net Assets as of 31/12/2020

|                                                                         | Nordea 1 -<br>Conservative Fixed<br>Income Fund<br>(Note 1a)<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Danish Covered<br>Bond Fund<br>(Note 1b)<br>(in DKK) | Nordea 1 -<br>Emerging Market<br>Bond Fund<br>(in USD) |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| <b>Assets</b>                                                           |                                                                          |                                                                    |                                                        |
| Shares portfolio at market value (Note 2)                               | -                                                                        | -                                                                  | -                                                      |
| Funds portfolio at market value (Note 2)                                | 2,322,479.62                                                             | -                                                                  | -                                                      |
| Bonds portfolio at market value (Note 2)                                | 110,142,670.38                                                           | 7,607,068,927.01                                                   | 1,863,315,432.38                                       |
| Options bought or written at market value (Note 2)                      | -                                                                        | -                                                                  | -                                                      |
| Cash at banks                                                           | 8,093,015.26                                                             | 222,649,243.53                                                     | 20,334,995.15                                          |
| Dividends and interest receivable                                       | 185,682.63                                                               | 33,465,736.59                                                      | 27,775,818.90                                          |
| Receivable for investments sold                                         | -                                                                        | -                                                                  | -                                                      |
| Receivable for subscribed shares                                        | 2,699,999.76                                                             | 15,279,621.07                                                      | 1,924,665.48                                           |
| Receivable on forward foreign exchange contracts                        | -                                                                        | 2,842,032.84                                                       | 394,427.91                                             |
| Net other receivable                                                    | 7,181.91                                                                 | 313,776,058.49                                                     | -                                                      |
| Unrealised gain on equity swaps (Note 2)                                | -                                                                        | -                                                                  | -                                                      |
| Unrealised gain on equity swaps already cashed (Note 2)                 | -                                                                        | -                                                                  | -                                                      |
| Credit default swaps at cost (Note 2)                                   | 854,540.35                                                               | -                                                                  | -                                                      |
| Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)                        | 370,373.42                                                               | -                                                                  | -                                                      |
| Unrealised gain on futures (Note 2)                                     | -                                                                        | 505,972.83                                                         | -                                                      |
| Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)                      | -                                                                        | -                                                                  | -                                                      |
| Interest rate swaps at cost (Note 2)                                    | -                                                                        | -                                                                  | -                                                      |
| Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)                         | -                                                                        | 808,188.40                                                         | -                                                      |
| Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)          | -                                                                        | -                                                                  | 39,546,435.43                                          |
| Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2) | 13.17                                                                    | 457.98                                                             | -                                                      |
|                                                                         | <b>124,675,956.50</b>                                                    | <b>8,196,396,238.74</b>                                            | <b>1,953,291,775.25</b>                                |
| <b>Liabilities</b>                                                      |                                                                          |                                                                    |                                                        |
| Accrued fees                                                            | 13,843.52                                                                | 9,833,160.82                                                       | 4,097,184.46                                           |
| Overdraft at banks                                                      | -                                                                        | -                                                                  | -                                                      |
| Interest payable                                                        | -                                                                        | -                                                                  | -                                                      |
| Payable on forward foreign exchange contracts                           | -                                                                        | 2,841,349.80                                                       | 394,330.57                                             |
| Payable for investments purchased                                       | 3,650,015.32                                                             | -                                                                  | -                                                      |
| Payable for redeemed shares                                             | -                                                                        | 8,839,565.44                                                       | 1,743,796.30                                           |
| 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)                 | -                                                                        | -                                                                  | -                                                      |
| Credit default swaps at cost (Note 2)                                   | -                                                                        | -                                                                  | -                                                      |
| Unrealised loss on credit default swaps (Note 2)                        | -                                                                        | -                                                                  | -                                                      |
| Unrealised loss on futures (Note 2)                                     | 13,537.73                                                                | -                                                                  | -                                                      |
| Unrealised loss on futures already cashed (Note 2)                      | 22,298.42                                                                | 746,116.86                                                         | -                                                      |
| Unrealised loss on interest rate swaps (Note 2)                         | -                                                                        | -                                                                  | -                                                      |
| Unrealised loss on total return swaps (Note 2)                          | -                                                                        | -                                                                  | -                                                      |
| Unrealised loss on total return swaps already cashed (Note 2)           | -                                                                        | -                                                                  | -                                                      |
| Unrealised loss on repurchase agreements (Note 2)                       | -                                                                        | -                                                                  | -                                                      |
| Unrealised loss on forward foreign exchange contracts (Note 2)          | 75,498.13                                                                | 17,595,997.64                                                      | -                                                      |
| Unrealised loss on foreign currencies receivables and payables (Note 2) | -                                                                        | -                                                                  | 305.11                                                 |
|                                                                         | <b>3,775,193.12</b>                                                      | <b>39,856,090.56</b>                                               | <b>6,235,616.44</b>                                    |
| <b>Total net assets - unsprung</b>                                      | <b>120,900,763.38</b>                                                    | <b>8,156,540,148.18</b>                                            | <b>1,947,056,158.81</b>                                |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                                                                        | -                                                                  | -                                                      |
| <b>Total net assets - swung</b>                                         | <b>120,900,763.38</b>                                                    | <b>8,156,540,148.18</b>                                            | <b>1,947,056,158.81</b>                                |
| Portfolio at acquisition cost                                           | 112,940,939.74                                                           | 7,403,702,406.82                                                   | 1,851,128,998.42                                       |

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

| Nordea 1 -<br>Emerging Market Bond<br>Opportunities Fund | Nordea 1 -<br>Emerging Market<br>Corporate Bond Fund | Nordea 1 -<br>Emerging Markets<br>Debt Total Return Fund | Nordea 1 -<br>Emerging Markets<br>Small Cap Fund | Nordea 1 -<br>Emerging Stars<br>Bond Fund |
|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| (in USD)                                                 | (in USD)                                             | (in USD)                                                 | (in USD)                                         | (in USD)                                  |
| -                                                        | -                                                    | -                                                        | 20,680,746.48                                    | -                                         |
| -                                                        | -                                                    | -                                                        | -                                                | -                                         |
| 107,317,869.17                                           | 193,903,357.62                                       | 65,941,760.70                                            | -                                                | 1,053,890,675.77                          |
| -                                                        | -                                                    | -                                                        | -                                                | -                                         |
| 1,177,902.01                                             | 12,236,774.22                                        | 2,316,021.58                                             | 170,789.62                                       | 15,134,772.15                             |
| 1,732,379.17                                             | 2,566,554.22                                         | 1,058,473.94                                             | 31,142.91                                        | 12,906,594.43                             |
| -                                                        | 559,666.67                                           | -                                                        | 366,725.18                                       | -                                         |
| 18,744.40                                                | 2,178,983.22                                         | 100,021.15                                               | 272,511.10                                       | 4,845,386.38                              |
| 66,950.11                                                | 226,245.84                                           | 18,718.29                                                | 266,791.94                                       | -                                         |
| -                                                        | -                                                    | -                                                        | -                                                | -                                         |
| -                                                        | -                                                    | -                                                        | -                                                | -                                         |
| -                                                        | -                                                    | -                                                        | -                                                | -                                         |
| -                                                        | -                                                    | 333,403.21                                               | -                                                | -                                         |
| -                                                        | -                                                    | 2,953.13                                                 | -                                                | 79,717.25                                 |
| -                                                        | -                                                    | -                                                        | -                                                | 66,671.51                                 |
| -                                                        | -                                                    | -                                                        | -                                                | -                                         |
| -                                                        | -                                                    | 828,131.89                                               | -                                                | 484,392.90                                |
| 1,153,025.37                                             | 5,527,786.37                                         | 2,466,670.49                                             | -                                                | 15,967,668.80                             |
| 65.72                                                    | 208.45                                               | -                                                        | 531.49                                           | 6,953.08                                  |
| <b>111,466,935.95</b>                                    | <b>217,199,576.61</b>                                | <b>73,066,154.38</b>                                     | <b>21,789,238.72</b>                             | <b>1,103,382,832.27</b>                   |
| 242,275.25                                               | 377,055.29                                           | 71,584.45                                                | 71,671.79                                        | 1,526,632.45                              |
| -                                                        | -                                                    | -                                                        | -                                                | -                                         |
| 66,971.63                                                | 226,309.79                                           | 18,709.73                                                | 267,000.39                                       | -                                         |
| -                                                        | -                                                    | -                                                        | 82,976.73                                        | -                                         |
| 79,384.94                                                | 266,803.00                                           | 69,656.39                                                | 12,719.29                                        | 3,354,893.21                              |
| -                                                        | -                                                    | -                                                        | -                                                | -                                         |
| -                                                        | -                                                    | -                                                        | -                                                | -                                         |
| -                                                        | -                                                    | 283,389.85                                               | -                                                | -                                         |
| -                                                        | -                                                    | -                                                        | -                                                | -                                         |
| -                                                        | -                                                    | 50,779.18                                                | -                                                | -                                         |
| -                                                        | -                                                    | -                                                        | -                                                | -                                         |
| -                                                        | -                                                    | -                                                        | -                                                | -                                         |
| -                                                        | -                                                    | -                                                        | -                                                | -                                         |
| -                                                        | -                                                    | -                                                        | -                                                | -                                         |
| -                                                        | -                                                    | 4,555.84                                                 | -                                                | -                                         |
| <b>388,631.82</b>                                        | <b>870,168.08</b>                                    | <b>498,675.44</b>                                        | <b>434,368.20</b>                                | <b>4,881,525.66</b>                       |
| <b>111,078,304.13</b>                                    | <b>216,329,408.53</b>                                | <b>72,567,478.94</b>                                     | <b>21,354,870.52</b>                             | <b>1,098,501,306.61</b>                   |
| -                                                        | -                                                    | -                                                        | -                                                | -                                         |
| <b>111,078,304.13</b>                                    | <b>216,329,408.53</b>                                | <b>72,567,478.94</b>                                     | <b>21,354,870.52</b>                             | <b>1,098,501,306.61</b>                   |
| 107,083,154.24                                           | 182,447,374.16                                       | 63,862,952.23                                            | 16,393,735.02                                    | 1,030,558,312.66                          |

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

# Statement of Net Assets as of 31/12/2020

|                                                                         | Nordea 1 -<br>Emerging Stars<br>Equity Fund<br>(Note 1b)<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Emerging Stars<br>Local Bond Fund<br>(Note 1c)<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Emerging Wealth<br>Equity Fund<br>(in EUR) |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Assets</b>                                                           |                                                                      |                                                                          |                                                          |
| Shares portfolio at market value (Note 2)                               | 5,933,710,980.22                                                     | -                                                                        | 141,408,881.94                                           |
| Funds portfolio at market value (Note 2)                                | -                                                                    | -                                                                        | -                                                        |
| Bonds portfolio at market value (Note 2)                                | -                                                                    | 57,763,362.23                                                            | -                                                        |
| Options bought or written at market value (Note 2)                      | -                                                                    | -                                                                        | -                                                        |
| Cash at banks                                                           | 105,618,517.95                                                       | 1,441,640.94                                                             | 1,776,157.41                                             |
| Dividends and interest receivable                                       | 5,510,516.08                                                         | 939,710.99                                                               | 16,901.38                                                |
| Receivable for investments sold                                         | -                                                                    | -                                                                        | -                                                        |
| Receivable for subscribed shares                                        | 18,548,010.64                                                        | 24,634.91                                                                | 46,983.67                                                |
| Receivable on forward foreign exchange contracts                        | 10,922,442.30                                                        | 80,653.52                                                                | 34,405.90                                                |
| 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)                                   | -                                                                    | -                                                                        | -                                                        |
| Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)                        | -                                                                    | -                                                                        | -                                                        |
| Unrealised gain on futures (Note 2)                                     | -                                                                    | 1,093.68                                                                 | -                                                        |
| Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)                      | -                                                                    | -                                                                        | -                                                        |
| Interest rate swaps at cost (Note 2)                                    | -                                                                    | -                                                                        | -                                                        |
| Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)                         | -                                                                    | 90,549.20                                                                | -                                                        |
| Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)          | 1,873,059.13                                                         | 108,549.90                                                               | -                                                        |
| Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2) | -                                                                    | -                                                                        | -                                                        |
|                                                                         | <b>6,076,183,526.32</b>                                              | <b>60,450,195.37</b>                                                     | <b>143,283,330.30</b>                                    |
| <b>Liabilities</b>                                                      |                                                                      |                                                                          |                                                          |
| Accrued fees                                                            | 16,798,194.30                                                        | 83,724.83                                                                | 275,076.08                                               |
| Overdraft at banks                                                      | -                                                                    | -                                                                        | -                                                        |
| Interest payable                                                        | -                                                                    | -                                                                        | -                                                        |
| Payable on forward foreign exchange contracts                           | 10,918,555.82                                                        | 80,692.17                                                                | 34,368.57                                                |
| Payable for investments purchased                                       | -                                                                    | -                                                                        | -                                                        |
| Payable for redeemed shares                                             | 5,679,311.46                                                         | 102,577.47                                                               | 116,103.92                                               |
| 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)                 | -                                                                    | -                                                                        | -                                                        |
| 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)                      | -                                                                    | 5,029.99                                                                 | -                                                        |
| Unrealised loss on interest rate swaps (Note 2)                         | -                                                                    | -                                                                        | -                                                        |
| Unrealised loss on total return swaps (Note 2)                          | -                                                                    | -                                                                        | -                                                        |
| Unrealised loss on total return swaps already cashed (Note 2)           | -                                                                    | -                                                                        | -                                                        |
| Unrealised loss on repurchase agreements (Note 2)                       | -                                                                    | -                                                                        | -                                                        |
| Unrealised loss on forward foreign exchange contracts (Note 2)          | -                                                                    | -                                                                        | 69.36                                                    |
| Unrealised loss on foreign currencies receivables and payables (Note 2) | 8,062.47                                                             | 9,219.61                                                                 | 15.21                                                    |
|                                                                         | <b>33,399,124.05</b>                                                 | <b>281,244.07</b>                                                        | <b>425,633.14</b>                                        |
| <b>Total net assets - unsprung</b>                                      | <b>6,042,784,402.27</b>                                              | <b>60,168,951.30</b>                                                     | <b>142,857,697.16</b>                                    |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                                                                    | -                                                                        | -                                                        |
| <b>Total net assets - sprung</b>                                        | <b>6,042,784,402.27</b>                                              | <b>60,168,951.30</b>                                                     | <b>142,857,697.16</b>                                    |
| Portfolio at acquisition cost                                           | 3,979,725,421.76                                                     | 57,393,377.07                                                            | 120,212,024.44                                           |

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

| Nordea 1 -<br>European Corporate<br>Bond Fund | Nordea 1 -<br>European Corporate<br>Bond Fund Plus | Nordea 1 -<br>European Corporate<br>Stars Bond Fund | Nordea 1 -<br>European Covered<br>Bond Fund | Nordea 1 -<br>European Covered Bond<br>Opportunities Fund |
|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| (in EUR)                                      | (in EUR)                                           | (in EUR)                                            | (in EUR)                                    | (in EUR)                                                  |
| -                                             | -                                                  | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| -                                             | -                                                  | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| 577,243,810.95                                | 91,173,670.05                                      | 545,410,092.32                                      | 7,275,171,996.09                            | 277,311,896.18                                            |
| -                                             | -                                                  | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| 7,841,694.72                                  | 1,328,077.30                                       | 12,226,268.19                                       | 207,498,718.58                              | 8,441,222.40                                              |
| 4,080,556.19                                  | 653,022.05                                         | 3,749,225.64                                        | 37,383,431.72                               | 1,013,100.11                                              |
| -                                             | 103,725.16                                         | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| 2,322,166.31                                  | 3,039,716.57                                       | 2,456,176.56                                        | 50,721,188.17                               | 179,582.59                                                |
| -                                             | -                                                  | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| -                                             | -                                                  | -                                                   | 345,492.31                                  | 205,526.69                                                |
| -                                             | -                                                  | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| -                                             | -                                                  | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| 721,615.17                                    | 311,187.29                                         | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| 20,838.65                                     | 25,927.86                                          | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| -                                             | -                                                  | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| -                                             | 3,080.00                                           | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| -                                             | -                                                  | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| -                                             | -                                                  | -                                                   | 9,316,988.94                                | -                                                         |
| 2,641,925.63                                  | -                                                  | 654,309.64                                          | -                                           | -                                                         |
| 4.00                                          | -                                                  | -                                                   | 4,803.94                                    | -                                                         |
| <b>594,872,611.62</b>                         | <b>96,638,406.28</b>                               | <b>564,496,072.35</b>                               | <b>7,580,442,619.75</b>                     | <b>286,951,327.97</b>                                     |
| 616,697.55                                    | 42,790.37                                          | 187,281.36                                          | 11,465,193.77                               | 139,884.82                                                |
| -                                             | -                                                  | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| -                                             | -                                                  | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| -                                             | -                                                  | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| 1,202,704.20                                  | 3,031,513.83                                       | 402,157.33                                          | 27,198,068.37                               | -                                                         |
| 298,808.66                                    | -                                                  | 30,133.85                                           | 19,817,025.53                               | 17,482.58                                                 |
| -                                             | -                                                  | -                                                   | -                                           | 130,668,581.51                                            |
| -                                             | -                                                  | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| -                                             | -                                                  | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| -                                             | -                                                  | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| -                                             | -                                                  | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| -                                             | 60.00                                              | -                                                   | 764,654.94                                  | 74,438.31                                                 |
| -                                             | -                                                  | -                                                   | 4,390,332.56                                | 699,421.62                                                |
| -                                             | -                                                  | -                                                   | -                                           | 1,056,328.11                                              |
| -                                             | -                                                  | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| -                                             | -                                                  | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| -                                             | -                                                  | -                                                   | -                                           | 10,679.31                                                 |
| -                                             | -                                                  | -                                                   | 4,167,650.22                                | 676,807.13                                                |
| -                                             | -                                                  | 0.05                                                | -                                           | 0.02                                                      |
| <b>2,118,210.41</b>                           | <b>3,074,364.20</b>                                | <b>619,572.59</b>                                   | <b>67,802,925.39</b>                        | <b>133,343,623.41</b>                                     |
| <b>592,754,401.21</b>                         | <b>93,564,042.08</b>                               | <b>563,876,499.76</b>                               | <b>7,512,639,694.36</b>                     | <b>153,607,704.56</b>                                     |
| -                                             | -                                                  | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| <b>592,754,401.21</b>                         | <b>93,564,042.08</b>                               | <b>563,876,499.76</b>                               | <b>7,512,639,694.36</b>                     | <b>153,607,704.56</b>                                     |
| 558,594,002.66                                | 88,396,546.66                                      | 533,610,790.27                                      | 7,078,619,948.05                            | 269,954,869.76                                            |

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

# Statement of Net Assets as of 31/12/2020

|                                                                         | Nordea 1 -<br>European Cross<br>Credit Fund | Nordea 1 -<br>European Financial<br>Debt Fund | Nordea 1 -<br>European High Yield<br>Bond Fund |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------|
|                                                                         | (in EUR)                                    | (in EUR)                                      | (in EUR)                                       |
| <b>Assets</b>                                                           |                                             |                                               |                                                |
| Shares portfolio at market value (Note 2)                               | -                                           | -                                             | -                                              |
| Funds portfolio at market value (Note 2)                                | -                                           | -                                             | -                                              |
| Bonds portfolio at market value (Note 2)                                | 1,141,077,310.33                            | 1,062,810,867.40                              | 4,708,065,455.65                               |
| Options bought or written at market value (Note 2)                      | -                                           | -                                             | -                                              |
| Cash at banks                                                           | 9,470,645.49                                | 41,311,788.95                                 | 345,235,269.36                                 |
| Dividends and interest receivable                                       | 11,997,955.98                               | 18,635,866.37                                 | 52,667,607.31                                  |
| Receivable for investments sold                                         | -                                           | -                                             | -                                              |
| Receivable for subscribed shares                                        | 761,605.95                                  | 1,010,300.36                                  | 25,049,712.96                                  |
| Receivable on forward foreign exchange contracts                        | -                                           | -                                             | 34,185.61                                      |
| 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)                                   | -                                           | 4,693,465.55                                  | 21,931,882.97                                  |
| Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)                        | -                                           | -                                             | 9,118,365.48                                   |
| Unrealised gain on futures (Note 2)                                     | -                                           | -                                             | -                                              |
| Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)                      | -                                           | -                                             | -                                              |
| Interest rate swaps at cost (Note 2)                                    | -                                           | -                                             | -                                              |
| Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)                         | -                                           | -                                             | -                                              |
| Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)          | 1,962,902.23                                | 2,254,667.46                                  | -                                              |
| Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2) | 0.18                                        | -                                             | 69.64                                          |
|                                                                         | <b>1,165,270,420.16</b>                     | <b>1,130,716,956.09</b>                       | <b>5,162,102,548.98</b>                        |
| <b>Liabilities</b>                                                      |                                             |                                               |                                                |
| Accrued fees                                                            | 2,544,036.63                                | 2,304,713.91                                  | 10,487,547.31                                  |
| Overdraft at banks                                                      | -                                           | -                                             | -                                              |
| Interest payable                                                        | -                                           | -                                             | -                                              |
| Payable on forward foreign exchange contracts                           | -                                           | -                                             | 34,209.21                                      |
| Payable for investments purchased                                       | -                                           | -                                             | -                                              |
| Payable for redeemed shares                                             | 1,018,911.20                                | 5,444,707.39                                  | 7,567,774.46                                   |
| 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)                 | -                                           | -                                             | -                                              |
| Credit default swaps at cost (Note 2)                                   | -                                           | -                                             | -                                              |
| Unrealised loss on credit default swaps (Note 2)                        | -                                           | 3,758,386.06                                  | -                                              |
| Unrealised loss on futures (Note 2)                                     | -                                           | 37,416.02                                     | -                                              |
| Unrealised loss on futures already cashed (Note 2)                      | -                                           | 295,775.36                                    | -                                              |
| Unrealised loss on interest rate swaps (Note 2)                         | -                                           | -                                             | -                                              |
| Unrealised loss on total return swaps (Note 2)                          | -                                           | -                                             | -                                              |
| Unrealised loss on total return swaps already cashed (Note 2)           | -                                           | -                                             | -                                              |
| Unrealised loss on repurchase agreements (Note 2)                       | -                                           | -                                             | -                                              |
| Unrealised loss on forward foreign exchange contracts (Note 2)          | -                                           | -                                             | 7,914,684.85                                   |
| Unrealised loss on foreign currencies receivables and payables (Note 2) | -                                           | 57.45                                         | -                                              |
|                                                                         | <b>3,562,947.83</b>                         | <b>11,841,056.19</b>                          | <b>26,004,215.83</b>                           |
| <b>Total net assets - unsprung</b>                                      | <b>1,161,707,472.33</b>                     | <b>1,118,875,899.90</b>                       | <b>5,136,098,333.15</b>                        |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                                           | -                                             | -                                              |
| <b>Total net assets - swung</b>                                         | <b>1,161,707,472.33</b>                     | <b>1,118,875,899.90</b>                       | <b>5,136,098,333.15</b>                        |
| Portfolio at acquisition cost                                           | 1,102,011,742.79                            | 1,032,688,732.17                              | 4,649,694,546.08                               |

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

| Nordea 1 -<br>European High Yield<br>Credit Fund<br>(Note 1c)<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>European High Yield<br>Stars Bond Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>European Inflation<br>Linked Bond Fund<br>(Note 1a)<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>European Small and<br>Mid Cap Equity Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>European Stars<br>Equity Fund<br>(Note 1b)<br>(in EUR) |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| -                                                                         | -                                                                | -                                                                             | 471,072,920.25                                                      | 591,914,007.79                                                       |
| -                                                                         | -                                                                | -                                                                             | 33,883,486.83                                                       | -                                                                    |
| 404,452,620.98                                                            | 200,992,553.42                                                   | 14,993,130.85                                                                 | -                                                                   | -                                                                    |
| -                                                                         | -                                                                | -                                                                             | -                                                                   | -                                                                    |
| 18,956,825.30                                                             | 8,658,315.11                                                     | 16,167.69                                                                     | 6,934,800.36                                                        | 21,324,846.38                                                        |
| 5,543,262.49                                                              | 2,627,076.60                                                     | 51,834.74                                                                     | -                                                                   | -                                                                    |
| -                                                                         | -                                                                | -                                                                             | -                                                                   | -                                                                    |
| 58,746.18                                                                 | 462,487.50                                                       | -                                                                             | 659,213.99                                                          | 1,434,554.26                                                         |
| -                                                                         | -                                                                | -                                                                             | 363,974.79                                                          | 665,252.41                                                           |
| -                                                                         | -                                                                | -                                                                             | 3,025.13                                                            | -                                                                    |
| -                                                                         | -                                                                | -                                                                             | -                                                                   | -                                                                    |
| -                                                                         | -                                                                | -                                                                             | -                                                                   | -                                                                    |
| 1,221,043.17                                                              | -                                                                | -                                                                             | -                                                                   | -                                                                    |
| 7258.39                                                                   | -                                                                | -                                                                             | -                                                                   | -                                                                    |
| -                                                                         | -                                                                | -                                                                             | -                                                                   | -                                                                    |
| -                                                                         | -                                                                | -                                                                             | -                                                                   | -                                                                    |
| 3,205,887.49                                                              | 690,523.79                                                       | -                                                                             | -                                                                   | -                                                                    |
| 33.35                                                                     | -                                                                | -                                                                             | -                                                                   | -                                                                    |
| <b>433,445,677.25</b>                                                     | <b>213,430,956.42</b>                                            | <b>15,061,133.28</b>                                                          | <b>512,917,421.35</b>                                               | <b>615,338,660.84</b>                                                |
| 284,896.02                                                                | 140,702.06                                                       | 1,061.63                                                                      | 1,897,791.20                                                        | 2,051,030.68                                                         |
| -                                                                         | -                                                                | -                                                                             | -                                                                   | -                                                                    |
| -                                                                         | -                                                                | -                                                                             | 6,690.43                                                            | 4,578.75                                                             |
| -                                                                         | -                                                                | -                                                                             | 364,049.60                                                          | 665,765.42                                                           |
| -                                                                         | -                                                                | -                                                                             | -                                                                   | -                                                                    |
| 288,103.56                                                                | 10,299.49                                                        | -                                                                             | 908,186.96                                                          | 12,464,928.47                                                        |
| -                                                                         | -                                                                | -                                                                             | -                                                                   | -                                                                    |
| -                                                                         | -                                                                | -                                                                             | -                                                                   | -                                                                    |
| -                                                                         | -                                                                | -                                                                             | -                                                                   | -                                                                    |
| 4,732,611.04                                                              | -                                                                | -                                                                             | -                                                                   | -                                                                    |
| -                                                                         | -                                                                | -                                                                             | -                                                                   | -                                                                    |
| 5,476.65                                                                  | -                                                                | -                                                                             | -                                                                   | -                                                                    |
| -                                                                         | -                                                                | -                                                                             | -                                                                   | -                                                                    |
| -                                                                         | -                                                                | -                                                                             | -                                                                   | -                                                                    |
| -                                                                         | -                                                                | -                                                                             | -                                                                   | -                                                                    |
| -                                                                         | -                                                                | -                                                                             | -                                                                   | 8,615.80                                                             |
| -                                                                         | 0.32                                                             | -                                                                             | 554.94                                                              | 881.12                                                               |
| <b>5,311,087.27</b>                                                       | <b>151,001.87</b>                                                | <b>1,061.63</b>                                                               | <b>3,177,273.13</b>                                                 | <b>15,195,800.24</b>                                                 |
| <b>428,134,590.08</b>                                                     | <b>213,279,954.55</b>                                            | <b>15,060,071.65</b>                                                          | <b>509,740,148.22</b>                                               | <b>600,142,860.60</b>                                                |
| -                                                                         | -                                                                | -                                                                             | -                                                                   | -                                                                    |
| <b>428,134,590.08</b>                                                     | <b>213,279,954.55</b>                                            | <b>15,060,071.65</b>                                                          | <b>509,740,148.22</b>                                               | <b>600,142,860.60</b>                                                |
| 399,645,136.42                                                            | 196,448,201.50                                                   | 14,949,782.31                                                                 | 418,266,577.31                                                      | 555,847,139.28                                                       |

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



# Statement of Net Assets as of 31/12/2020

|                                                                         | Nordea 1 -<br>Flexible Credit Fund<br>(Note 1a) | Nordea 1 -<br>Flexible Fixed<br>Income Fund | Nordea 1 -<br>GBP Diversified<br>Return Fund |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                                         | (in EUR)                                        | (in EUR)                                    | (in GBP)                                     |
| <b>Assets</b>                                                           |                                                 |                                             |                                              |
| Shares portfolio at market value (Note 2)                               | -                                               | -                                           | 2,039,317,133.52                             |
| Funds portfolio at market value (Note 2)                                | -                                               | 156,873,680.12                              | -                                            |
| Bonds portfolio at market value (Note 2)                                | 60,823,585.33                                   | 3,365,336,603.48                            | 540,355,688.02                               |
| Options bought or written at market value (Note 2)                      | -                                               | -                                           | -                                            |
| Cash at banks                                                           | 7,706,532.30                                    | 107,930,144.29                              | 142,210,130.79                               |
| Dividends and interest receivable                                       | 575,060.85                                      | 15,146,401.92                               | 5,032,763.21                                 |
| Receivable for investments sold                                         | -                                               | -                                           | 1,190,901.41                                 |
| Receivable for subscribed shares                                        | -                                               | 4,384,879.38                                | 2,573,156.65                                 |
| Receivable on forward foreign exchange contracts                        | -                                               | 16,856,585.87                               | -                                            |
| Net other receivable                                                    | -                                               | 139,218.09                                  | 2,846,051.53                                 |
| Unrealised gain on equity swaps (Note 2)                                | -                                               | -                                           | -                                            |
| Unrealised gain on equity swaps already cashed (Note 2)                 | -                                               | -                                           | -                                            |
| Credit default swaps at cost (Note 2)                                   | 411,382.00                                      | 51,152,482.52                               | -                                            |
| Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)                        | 186,488.29                                      | 23,413,926.83                               | -                                            |
| Unrealised gain on futures (Note 2)                                     | -                                               | -                                           | 1,226,160.42                                 |
| Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)                      | -                                               | -                                           | -                                            |
| Interest rate swaps at cost (Note 2)                                    | -                                               | -                                           | -                                            |
| Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)                         | -                                               | -                                           | -                                            |
| Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)          | 265,403.53                                      | 13,184,027.55                               | 37,366,653.25                                |
| Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2) | -                                               | 637.33                                      | -                                            |
|                                                                         | <b>69,968,452.30</b>                            | <b>3,754,418,587.38</b>                     | <b>2,772,118,638.80</b>                      |
| <b>Liabilities</b>                                                      |                                                 |                                             |                                              |
| Accrued fees                                                            | 30,888.18                                       | 5,356,048.78                                | 5,560,213.66                                 |
| Overdraft at banks                                                      | -                                               | -                                           | -                                            |
| Interest payable                                                        | -                                               | -                                           | -                                            |
| Payable on forward foreign exchange contracts                           | -                                               | 17,629,928.31                               | -                                            |
| Payable for investments purchased                                       | -                                               | -                                           | 3,729,543.09                                 |
| Payable for redeemed shares                                             | -                                               | 5,229,498.69                                | 175,787.41                                   |
| 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)                 | -                                               | -                                           | -                                            |
| Credit default swaps at cost (Note 2)                                   | -                                               | -                                           | 666,350.99                                   |
| Unrealised loss on credit default swaps (Note 2)                        | -                                               | -                                           | 11,610.55                                    |
| Unrealised loss on futures (Note 2)                                     | -                                               | 988,525.50                                  | -                                            |
| Unrealised loss on futures already cashed (Note 2)                      | -                                               | 2,972,076.38                                | 13,972,529.47                                |
| Unrealised loss on interest rate swaps (Note 2)                         | 58,933.84                                       | -                                           | -                                            |
| Unrealised loss on total return swaps (Note 2)                          | -                                               | -                                           | -                                            |
| Unrealised loss on total return swaps 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) | -                                               | -                                           | 30,226.44                                    |
|                                                                         | <b>89,822.02</b>                                | <b>32,176,077.66</b>                        | <b>24,146,261.61</b>                         |
| <b>Total net assets - unsprung</b>                                      | <b>69,878,630.28</b>                            | <b>3,722,242,509.72</b>                     | <b>2,747,972,377.19</b>                      |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                                               | -                                           | -                                            |
| <b>Total net assets - sprung</b>                                        | <b>69,878,630.28</b>                            | <b>3,722,242,509.72</b>                     | <b>2,747,972,377.19</b>                      |
| Portfolio at acquisition cost                                           | 51,820,307.56                                   | 3,511,149,661.26                            | 2,378,978,609.50                             |

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

| Nordea 1 -<br>Global<br>Bond Fund | Nordea 1 -<br>Global Climate and<br>Environment Fund | Nordea 1 -<br>Global<br>Disruption Fund | Nordea 1 -<br>Global Equity<br>Market Neutral Fund<br>(Note 1a) | Nordea 1 -<br>Global Gender<br>Diversity Fund |
|-----------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| (in EUR)                          | (in EUR)                                             | (in USD)                                | (in EUR)                                                        | (in USD)                                      |
| -                                 | 5,417,907,599.63                                     | 186,394,426.39                          | 21,059,827.12                                                   | 144,876,128.63                                |
| -                                 | -                                                    | -                                       | -                                                               | -                                             |
| 106,141,347.85                    | -                                                    | -                                       | -                                                               | -                                             |
| -                                 | -                                                    | -                                       | -                                                               | -                                             |
| 4,762,098.28                      | 91,074,758.22                                        | 1,575,342.30                            | 7,491,685.29                                                    | 2,404,970.21                                  |
| 431,043.15                        | 3,057,154.28                                         | 65,837.33                               | -                                                               | 61,478.68                                     |
| -                                 | -                                                    | -                                       | -                                                               | -                                             |
| 74,657.46                         | 29,963,592.50                                        | 1,812,984.70                            | 1,934.00                                                        | 133,723.78                                    |
| -                                 | 4,290,701.46                                         | 1,360,392.20                            | -                                                               | 85,023.47                                     |
| 1,247.73                          | -                                                    | -                                       | -                                                               | -                                             |
| -                                 | -                                                    | -                                       | -                                                               | -                                             |
| -                                 | -                                                    | -                                       | -                                                               | -                                             |
| -                                 | -                                                    | -                                       | -                                                               | -                                             |
| -                                 | -                                                    | -                                       | -                                                               | -                                             |
| -                                 | -                                                    | -                                       | 540.00                                                          | -                                             |
| -                                 | -                                                    | -                                       | -                                                               | -                                             |
| -                                 | -                                                    | -                                       | -                                                               | -                                             |
| -                                 | -                                                    | -                                       | -                                                               | -                                             |
| -                                 | -                                                    | -                                       | 396,920.58                                                      | -                                             |
| 10.32                             | -                                                    | 974.89                                  | -                                                               | 338.12                                        |
| <b>111,410,404.79</b>             | <b>5,546,293,806.09</b>                              | <b>191,209,957.81</b>                   | <b>28,950,906.99</b>                                            | <b>147,561,662.89</b>                         |
| 219,851.06                        | 16,436,603.20                                        | 612,096.52                              | 3,591.00                                                        | 39,211.33                                     |
| -                                 | -                                                    | -                                       | 3.64                                                            | -                                             |
| -                                 | -                                                    | -                                       | 6,645.11                                                        | -                                             |
| -                                 | 4,292,121.39                                         | 1,361,310.50                            | -                                                               | 85,040.04                                     |
| -                                 | -                                                    | 87,145.59                               | -                                                               | -                                             |
| 133,952.34                        | 4,928,976.10                                         | 327,470.62                              | -                                                               | 11,083.71                                     |
| -                                 | -                                                    | -                                       | -                                                               | -                                             |
| -                                 | -                                                    | -                                       | -                                                               | -                                             |
| -                                 | -                                                    | -                                       | 185,407.89                                                      | -                                             |
| -                                 | -                                                    | -                                       | 1,398,067.64                                                    | -                                             |
| -                                 | -                                                    | -                                       | -                                                               | -                                             |
| -                                 | -                                                    | -                                       | -                                                               | -                                             |
| 14,422.16                         | -                                                    | -                                       | -                                                               | -                                             |
| 23,600.64                         | -                                                    | -                                       | 2,784.58                                                        | -                                             |
| -                                 | -                                                    | -                                       | -                                                               | -                                             |
| -                                 | -                                                    | -                                       | -                                                               | -                                             |
| -                                 | -                                                    | -                                       | -                                                               | -                                             |
| 530,496.53                        | 949,397.47                                           | -                                       | -                                                               | -                                             |
| -                                 | 7,225.12                                             | -                                       | 98.25                                                           | -                                             |
| <b>922,322.73</b>                 | <b>26,614,323.28</b>                                 | <b>2,388,023.23</b>                     | <b>1,596,593.11</b>                                             | <b>135,335.08</b>                             |
| <b>110,488,082.06</b>             | <b>5,519,679,482.81</b>                              | <b>188,821,934.58</b>                   | <b>27,354,313.88</b>                                            | <b>147,426,327.81</b>                         |
| -                                 | -                                                    | -                                       | -                                                               | -                                             |
| <b>110,488,082.06</b>             | <b>5,519,679,482.81</b>                              | <b>188,821,934.58</b>                   | <b>27,354,313.88</b>                                            | <b>147,426,327.81</b>                         |
| 106,646,291.03                    | 4,319,982,274.42                                     | 160,782,511.06                          | 20,267,312.36                                                   | 133,229,009.44                                |

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

# Statement of Net Assets as of 31/12/2020

|                                                                         | Nordea 1 -<br>Global High Yield<br>Bond Fund | Nordea 1 -<br>Global Impact Fund<br>(Note 1a) | Nordea 1 -<br>Global Listed<br>Infrastructure Fund<br>(Note 1b) |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
|                                                                         | (in USD)                                     | (in USD)                                      | (in USD)                                                        |
| <b>Assets</b>                                                           |                                              |                                               |                                                                 |
| Shares portfolio at market value (Note 2)                               | -                                            | 141,289,460.33                                | 370,349,161.97                                                  |
| Funds portfolio at market value (Note 2)                                | -                                            | -                                             | -                                                               |
| Bonds portfolio at market value (Note 2)                                | 686,326,887.25                               | -                                             | -                                                               |
| Options bought or written at market value (Note 2)                      | -                                            | -                                             | -                                                               |
| Cash at banks                                                           | 5,655,810.37                                 | 1,645,872.20                                  | 3,311,056.84                                                    |
| Dividends and interest receivable                                       | 9,822,116.85                                 | 48,264.60                                     | 622,414.20                                                      |
| Receivable for investments sold                                         | -                                            | -                                             | 1,120,273.38                                                    |
| Receivable for subscribed shares                                        | 40,802.48                                    | 148,917.59                                    | 492,249.14                                                      |
| Receivable on forward foreign exchange contracts                        | -                                            | 136,533.20                                    | 610,402.00                                                      |
| 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)                                   | -                                            | -                                             | -                                                               |
| Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)                        | -                                            | -                                             | -                                                               |
| Unrealised gain on futures (Note 2)                                     | -                                            | -                                             | -                                                               |
| Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)                      | -                                            | -                                             | -                                                               |
| Interest rate swaps at cost (Note 2)                                    | -                                            | -                                             | -                                                               |
| Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)                         | -                                            | -                                             | -                                                               |
| Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)          | 5,873,084.07                                 | -                                             | 222.41                                                          |
| Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2) | -                                            | 265.96                                        | 10,605.05                                                       |
|                                                                         | <b>707,718,701.02</b>                        | <b>143,269,313.88</b>                         | <b>376,316,384.99</b>                                           |
| <b>Liabilities</b>                                                      |                                              |                                               |                                                                 |
| Accrued fees                                                            | 299,088.34                                   | 7,547.83                                      | 1,433,217.00                                                    |
| Overdraft at banks                                                      | -                                            | -                                             | -                                                               |
| Interest payable                                                        | -                                            | -                                             | -                                                               |
| Payable on forward foreign exchange contracts                           | -                                            | 136,372.61                                    | 610,619.27                                                      |
| Payable for investments purchased                                       | -                                            | -                                             | 563,605.27                                                      |
| Payable for redeemed shares                                             | 102,553.12                                   | 12,727.79                                     | 641,176.80                                                      |
| 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)                 | -                                            | -                                             | -                                                               |
| 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 total return swaps (Note 2)                          | -                                            | -                                             | -                                                               |
| Unrealised loss on total return swaps 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) | 0.43                                         | -                                             | -                                                               |
|                                                                         | <b>401,641.89</b>                            | <b>156,648.23</b>                             | <b>3,248,618.34</b>                                             |
| <b>Total net assets - unsprung</b>                                      | <b>707,317,059.13</b>                        | <b>143,112,665.65</b>                         | <b>373,067,766.65</b>                                           |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                                            | -                                             | -                                                               |
| <b>Total net assets - sprung</b>                                        | <b>707,317,059.13</b>                        | <b>143,112,665.65</b>                         | <b>373,067,766.65</b>                                           |
| Portfolio at acquisition cost                                           | 647,396,644.68                               | 134,066,508.20                                | 341,766,065.00                                                  |

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

| Nordea 1 -<br>Global<br>Opportunity Fund | Nordea 1 -<br>Global<br>Portfolio Fund | Nordea 1 -<br>Global Real<br>Estate Fund | Nordea 1 -<br>Global Small<br>Cap Fund | Nordea 1 -<br>Global Stable<br>Equity Fund |
|------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------|
| (in EUR)                                 | (in EUR)                               | (in USD)                                 | (in USD)                               | (in EUR)                                   |
| 335,612,213.33                           | 235,257,763.99                         | 804,533,980.84                           | 246,390,092.69                         | 2,485,854,904.17                           |
| -                                        | -                                      | -                                        | -                                      | -                                          |
| -                                        | -                                      | -                                        | -                                      | -                                          |
| 6,445,624.47                             | 3,843,399.15                           | 15,089,696.68                            | 5,396,260.64                           | 24,854,239.63                              |
| 55,811.32                                | 220,016.87                             | 3,038,503.48                             | 81,284.41                              | 3,026,521.08                               |
| -                                        | -                                      | -                                        | -                                      | 1,459,765.91                               |
| 206,518.45                               | 117,472.37                             | 1,286,791.17                             | 382,684.44                             | 254,634.12                                 |
| 19,710.64                                | 2,330.65                               | 1,012,436.16                             | 285,029.26                             | 1,445,477.29                               |
| -                                        | -                                      | -                                        | -                                      | -                                          |
| -                                        | -                                      | -                                        | -                                      | -                                          |
| -                                        | -                                      | -                                        | -                                      | -                                          |
| -                                        | -                                      | -                                        | -                                      | -                                          |
| -                                        | -                                      | -                                        | -                                      | -                                          |
| -                                        | -                                      | -                                        | -                                      | -                                          |
| -                                        | -                                      | -                                        | -                                      | -                                          |
| 39.97                                    | -                                      | -                                        | -                                      | -                                          |
| -                                        | -                                      | 20,775.90                                | 504.50                                 | -                                          |
| <b>342,339,918.18</b>                    | <b>239,440,983.03</b>                  | <b>824,982,184.23</b>                    | <b>252,535,855.94</b>                  | <b>2,516,895,542.20</b>                    |
| 983,952.87                               | 498,028.74                             | 3,407,774.76                             | 1,026,678.25                           | 7,054,222.11                               |
| -                                        | -                                      | -                                        | -                                      | -                                          |
| 19,705.81                                | 2,334.89                               | 1,012,226.67                             | 285,137.93                             | 1,444,837.81                               |
| -                                        | -                                      | 2,466,679.50                             | 44,931.88                              | -                                          |
| 105,178.51                               | 438,098.76                             | 1,197,115.10                             | 201,226.24                             | 4,553,785.95                               |
| -                                        | -                                      | -                                        | -                                      | -                                          |
| -                                        | -                                      | -                                        | -                                      | -                                          |
| -                                        | -                                      | -                                        | -                                      | -                                          |
| -                                        | -                                      | -                                        | -                                      | -                                          |
| -                                        | -                                      | -                                        | -                                      | -                                          |
| -                                        | -                                      | -                                        | -                                      | -                                          |
| -                                        | -                                      | -                                        | -                                      | -                                          |
| -                                        | -                                      | -                                        | -                                      | -                                          |
| -                                        | -                                      | -                                        | -                                      | -                                          |
| -                                        | -                                      | -                                        | -                                      | -                                          |
| -                                        | -                                      | -                                        | -                                      | -                                          |
| -                                        | -                                      | -                                        | -                                      | -                                          |
| 214.47                                   | 244.84                                 | -                                        | -                                      | 35,563.98                                  |
| -                                        | -                                      | -                                        | -                                      | 2,455.92                                   |
| <b>1,109,051.66</b>                      | <b>938,707.23</b>                      | <b>8,083,796.03</b>                      | <b>1,557,974.30</b>                    | <b>13,090,865.77</b>                       |
| <b>341,230,866.52</b>                    | <b>238,502,275.80</b>                  | <b>816,898,388.20</b>                    | <b>250,977,881.64</b>                  | <b>2,503,804,676.43</b>                    |
| -                                        | -                                      | -                                        | -                                      | -                                          |
| <b>341,230,866.52</b>                    | <b>238,502,275.80</b>                  | <b>816,898,388.20</b>                    | <b>250,977,881.64</b>                  | <b>2,503,804,676.43</b>                    |
| 253,273,519.95                           | 197,960,360.87                         | 782,046,394.01                           | 183,045,504.74                         | 2,363,482,572.78                           |

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

# Statement of Net Assets as of 31/12/2020

|                                                                         | Nordea 1 -<br>Global Stable<br>Equity Fund -<br>Euro Hedged<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Global Stars<br>Equity Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Indian<br>Equity Fund<br>(in USD) |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Assets</b>                                                           |                                                                         |                                                       |                                                 |
| Shares portfolio at market value (Note 2)                               | 494,645,768.26                                                          | 1,647,693,695.24                                      | 179,786,606.67                                  |
| Funds portfolio at market value (Note 2)                                | -                                                                       | -                                                     | -                                               |
| Bonds portfolio at market value (Note 2)                                | -                                                                       | -                                                     | -                                               |
| Options bought or written at market value (Note 2)                      | -                                                                       | -                                                     | -                                               |
| Cash at banks                                                           | 3,587,719.49                                                            | 38,667,703.51                                         | 3,855,981.26                                    |
| Dividends and interest receivable                                       | 612,327.66                                                              | 1,139,814.31                                          | -                                               |
| Receivable for investments sold                                         | 304,001.15                                                              | -                                                     | -                                               |
| Receivable for subscribed shares                                        | 251,049.55                                                              | 3,857,985.24                                          | 38,363.89                                       |
| Receivable on forward foreign exchange contracts                        | -                                                                       | 2,366,161.11                                          | 11,532.06                                       |
| 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)                                   | -                                                                       | -                                                     | -                                               |
| Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)                        | -                                                                       | -                                                     | -                                               |
| Unrealised gain on futures (Note 2)                                     | -                                                                       | -                                                     | -                                               |
| Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)                      | -                                                                       | -                                                     | -                                               |
| Interest rate swaps at cost (Note 2)                                    | -                                                                       | -                                                     | -                                               |
| Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)                         | -                                                                       | -                                                     | -                                               |
| Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)          | 14,517,840.49                                                           | 2,340,317.67                                          | -                                               |
| Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2) | -                                                                       | 1,369.91                                              | 43.81                                           |
|                                                                         | <b>513,918,706.64</b>                                                   | <b>1,686,067,046.99</b>                               | <b>183,692,527.69</b>                           |
| <b>Liabilities</b>                                                      |                                                                         |                                                       |                                                 |
| Accrued fees                                                            | 2,125,307.92                                                            | 3,248,238.40                                          | 80,550.08                                       |
| Overdraft at banks                                                      | -                                                                       | -                                                     | -                                               |
| Interest payable                                                        | -                                                                       | -                                                     | 6.04                                            |
| Payable on forward foreign exchange contracts                           | -                                                                       | 2,366,211.47                                          | 11,535.76                                       |
| Payable for investments purchased                                       | -                                                                       | -                                                     | -                                               |
| Payable for redeemed shares                                             | 907,516.51                                                              | 699,940.10                                            | 146,065.66                                      |
| 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)                 | -                                                                       | -                                                     | -                                               |
| 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 total return swaps (Note 2)                          | -                                                                       | -                                                     | -                                               |
| Unrealised loss on total return swaps 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) | 2,603.71                                                                | -                                                     | -                                               |
|                                                                         | <b>3,035,428.14</b>                                                     | <b>6,314,389.97</b>                                   | <b>238,157.54</b>                               |
| <b>Total net assets - unsprung</b>                                      | <b>510,883,278.50</b>                                                   | <b>1,689,752,657.02</b>                               | <b>183,454,370.15</b>                           |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                                                                       | -                                                     | -                                               |
| <b>Total net assets - swung</b>                                         | <b>510,883,278.50</b>                                                   | <b>1,689,752,657.02</b>                               | <b>183,454,370.15</b>                           |
| Portfolio at acquisition cost                                           | 474,205,542.85                                                          | 1,303,062,218.35                                      | 175,419,876.75                                  |

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

| Nordea 1 -<br>International High Yield<br>Bond Fund -<br>USD Hedged<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Latin American<br>Corporate Bond Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Latin American<br>Equity Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Long Duration<br>US Bond Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Low Duration European<br>Covered Bond Fund<br>(in EUR) |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| 1,267,198.30                                                                    | -                                                               | 88,089,815.95                                           | -                                                       | -                                                                    |
| -                                                                               | -                                                               | -                                                       | -                                                       | -                                                                    |
| 176,915,648.31                                                                  | 76,194,424.31                                                   | -                                                       | 17,500,249.93                                           | 3,624,493,529.28                                                     |
| -                                                                               | -                                                               | -                                                       | -                                                       | -                                                                    |
| 8,834,801.02                                                                    | 915,767.85                                                      | 843,107.86                                              | 553,625.13                                              | 241,976,160.93                                                       |
| 2,472,399.63                                                                    | 896,131.78                                                      | 273,842.74                                              | 75,693.06                                               | 18,807,089.71                                                        |
| -                                                                               | -                                                               | -                                                       | 111,325.34                                              | -                                                                    |
| 105,217.13                                                                      | 133,540.00                                                      | 946,273.17                                              | 59,818.85                                               | 70,984,180.25                                                        |
| 1,815.43                                                                        | -                                                               | 481,078.28                                              | 12,655.85                                               | 39,975.07                                                            |
| -                                                                               | -                                                               | -                                                       | -                                                       | 810,267.27                                                           |
| -                                                                               | -                                                               | -                                                       | -                                                       | -                                                                    |
| -                                                                               | -                                                               | -                                                       | -                                                       | -                                                                    |
| -                                                                               | -                                                               | -                                                       | -                                                       | -                                                                    |
| -                                                                               | -                                                               | -                                                       | -                                                       | -                                                                    |
| -                                                                               | -                                                               | -                                                       | -                                                       | -                                                                    |
| -                                                                               | -                                                               | -                                                       | -                                                       | 5,031.00                                                             |
| -                                                                               | -                                                               | -                                                       | -                                                       | -                                                                    |
| 4123,394.94                                                                     | -                                                               | -                                                       | 548.77                                                  | -                                                                    |
| 1.85                                                                            | 0.01                                                            | -                                                       | -                                                       | 40,105.94                                                            |
| <b>193,720,476.61</b>                                                           | <b>78,139,863.95</b>                                            | <b>90,634,118.00</b>                                    | <b>18,313,916.93</b>                                    | <b>3,957,156,339.45</b>                                              |
| 155,774.64                                                                      | 208,410.18                                                      | 324,134.39                                              | 12,201.41                                               | 4,093,523.30                                                         |
| -                                                                               | -                                                               | -                                                       | -                                                       | -                                                                    |
| -                                                                               | -                                                               | -                                                       | -                                                       | -                                                                    |
| 1,816.26                                                                        | -                                                               | 481,392.25                                              | 12,663.97                                               | 40,019.97                                                            |
| 98,000.00                                                                       | -                                                               | -                                                       | -                                                       | 54,426,649.15                                                        |
| 4,338.75                                                                        | 154,000.08                                                      | 459,667.64                                              | 136,056.68                                              | 15,072,438.82                                                        |
| -                                                                               | -                                                               | -                                                       | -                                                       | -                                                                    |
| -                                                                               | -                                                               | -                                                       | -                                                       | -                                                                    |
| -                                                                               | -                                                               | -                                                       | -                                                       | -                                                                    |
| -                                                                               | -                                                               | -                                                       | -                                                       | -                                                                    |
| -                                                                               | -                                                               | -                                                       | -                                                       | -                                                                    |
| -                                                                               | -                                                               | -                                                       | -                                                       | 682,469.09                                                           |
| -                                                                               | -                                                               | -                                                       | -                                                       | 3,267,886.97                                                         |
| -                                                                               | -                                                               | -                                                       | -                                                       | 11,913,883.76                                                        |
| -                                                                               | -                                                               | -                                                       | -                                                       | -                                                                    |
| -                                                                               | -                                                               | -                                                       | -                                                       | -                                                                    |
| -                                                                               | -                                                               | 9,078.07                                                | -                                                       | 9,320,300.23                                                         |
| -                                                                               | -                                                               | 5,007.73                                                | 84.41                                                   | -                                                                    |
| <b>259,929.65</b>                                                               | <b>362,410.26</b>                                               | <b>1,279,280.08</b>                                     | <b>161,006.47</b>                                       | <b>98,817,171.29</b>                                                 |
| <b>193,460,546.96</b>                                                           | <b>77,777,453.69</b>                                            | <b>89,354,837.92</b>                                    | <b>18,152,910.46</b>                                    | <b>3,858,339,168.16</b>                                              |
| -                                                                               | 388,887.37                                                      | -                                                       | -                                                       | -                                                                    |
| <b>193,460,546.96</b>                                                           | <b>78,166,341.06</b>                                            | <b>89,354,837.92</b>                                    | <b>18,152,910.46</b>                                    | <b>3,858,339,168.16</b>                                              |
| 173,010,726.47                                                                  | 69,309,466.23                                                   | 85,000,299.39                                           | 17,348,387.70                                           | 3,556,731,773.62                                                     |

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

# Statement of Net Assets as of 31/12/2020

|                                                                         | Nordea 1 -<br>Low Duration US<br>High Yield Bond Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Nordic<br>Equity Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Nordic Equity<br>Small Cap Fund<br>(in EUR) |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| <b>Assets</b>                                                           |                                                                   |                                                 |                                                           |
| Shares portfolio at market value (Note 2)                               | -                                                                 | 204,397,617.46                                  | 146,524,409.36                                            |
| Funds portfolio at market value (Note 2)                                | -                                                                 | -                                               | -                                                         |
| Bonds portfolio at market value (Note 2)                                | 171,310,395.53                                                    | -                                               | -                                                         |
| Options bought or written at market value (Note 2)                      | -                                                                 | -                                               | -                                                         |
| Cash at banks                                                           | 5,286,476.77                                                      | 2,999,358.60                                    | 3,393,660.76                                              |
| Dividends and interest receivable                                       | 2,149,646.85                                                      | 16,428.44                                       | 38,981.46                                                 |
| Receivable for investments sold                                         | -                                                                 | -                                               | -                                                         |
| Receivable for subscribed shares                                        | 192,252.17                                                        | 97,630.08                                       | 789,901.70                                                |
| Receivable on forward foreign exchange contracts                        | 133,661.77                                                        | 108,277.17                                      | -                                                         |
| 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)                                   | -                                                                 | -                                               | -                                                         |
| Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)                        | -                                                                 | -                                               | -                                                         |
| Unrealised gain on futures (Note 2)                                     | 0.90                                                              | -                                               | -                                                         |
| Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)                      | -                                                                 | -                                               | -                                                         |
| Interest rate swaps at cost (Note 2)                                    | -                                                                 | -                                               | -                                                         |
| Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)                         | -                                                                 | -                                               | -                                                         |
| Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)          | 2,007,925.58                                                      | -                                               | -                                                         |
| Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2) | -                                                                 | -                                               | -                                                         |
|                                                                         | <b>181,080,359.57</b>                                             | <b>207,619,311.75</b>                           | <b>150,746,903.28</b>                                     |
| <b>Liabilities</b>                                                      |                                                                   |                                                 |                                                           |
| Accrued fees                                                            | 436,202.58                                                        | 783,191.13                                      | 563,314.12                                                |
| Overdraft at banks                                                      | -                                                                 | -                                               | -                                                         |
| Interest payable                                                        | -                                                                 | -                                               | -                                                         |
| Payable on forward foreign exchange contracts                           | 133,622.82                                                        | 107,961.61                                      | -                                                         |
| Payable for investments purchased                                       | -                                                                 | -                                               | 121,637.91                                                |
| Payable for redeemed shares                                             | 79,083.91                                                         | 226,102.10                                      | 200,160.30                                                |
| Payable under repurchase agreements (Note 2)                            | -                                                                 | -                                               | -                                                         |
| Net other payable                                                       | -                                                                 | -                                               | 15,346.93                                                 |
| Unrealised loss on equity swaps (Note 2)                                | -                                                                 | -                                               | -                                                         |
| Unrealised loss on equity 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)                                     | -                                                                 | -                                               | 99,723                                                    |
| Unrealised loss on futures already cashed (Note 2)                      | -                                                                 | -                                               | 18,064.95                                                 |
| Unrealised loss on interest rate swaps (Note 2)                         | 28,125.00                                                         | -                                               | -                                                         |
| Unrealised loss on total return swaps (Note 2)                          | -                                                                 | -                                               | -                                                         |
| Unrealised loss on total return swaps 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) | 133.76                                                            | 131.87                                          | 610.41                                                    |
|                                                                         | <b>677,168.07</b>                                                 | <b>1,117,386.71</b>                             | <b>920,131.85</b>                                         |
| <b>Total net assets - unwung</b>                                        | <b>180,403,191.50</b>                                             | <b>206,501,925.04</b>                           | <b>149,826,771.43</b>                                     |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                                                                 | -                                               | -                                                         |
| <b>Total net assets - swung</b>                                         | <b>180,403,191.50</b>                                             | <b>206,501,925.04</b>                           | <b>149,826,771.43</b>                                     |
| Portfolio at acquisition cost                                           | 168,202,149.73                                                    | 160,975,095.19                                  | 96,872,426.61                                             |

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

| Nordea 1 -<br>Nordic Ideas<br>Equity Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Nordic Stars<br>Equity Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>North American<br>High Yield Bond Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>North American<br>Small Cap Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>North American Stars<br>Equity Fund<br>(in USD) |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| 85,576,260.16                                         | 136,631,533.81                                        | 6,398,969.14                                                     | 40,549,297.83                                              | 917,213,748.22                                                |
| -                                                     | -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             |
| -                                                     | -                                                     | 908,840,320.85                                                   | -                                                          | -                                                             |
| -                                                     | -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             |
| 1,555,134.49                                          | 4,512,494.29                                          | 32,226,606.81                                                    | 2,431,037.44                                               | 16,173,839.42                                                 |
| -                                                     | -                                                     | 13,606,306.68                                                    | 15,063.20                                                  | 457,979.06                                                    |
| -                                                     | -                                                     | -                                                                | 718,624.11                                                 | -                                                             |
| 313,975.20                                            | 994,653.67                                            | 10,964.93                                                        | 84,380.30                                                  | 2,039,330.73                                                  |
| 170,035.78                                            | 254,639.94                                            | -                                                                | 47,809.77                                                  | 1,307,986.87                                                  |
| -                                                     | -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             |
| -                                                     | -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             |
| -                                                     | -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             |
| -                                                     | -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             |
| -                                                     | -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             |
| -                                                     | -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             |
| -                                                     | -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             |
| -                                                     | -                                                     | 16,234,842.38                                                    | 72,228.42                                                  | 780,983.12                                                    |
| 65.08                                                 | -                                                     | -                                                                | 41.93                                                      | 1,107.60                                                      |
| <b>87,615,470.71</b>                                  | <b>142,393,321.71</b>                                 | <b>977,318,010.79</b>                                            | <b>43,918,483.00</b>                                       | <b>937,974,925.02</b>                                         |
| 330,288.62                                            | 355,405.43                                            | 1,285,828.17                                                     | 177,204.82                                                 | 2,614,580.59                                                  |
| -                                                     | -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             |
| 1,038.35                                              | 1,563.90                                              | -                                                                | -                                                          | -                                                             |
| 169,948.98                                            | 254,488.51                                            | -                                                                | 47,841.06                                                  | 1,308,054.36                                                  |
| -                                                     | -                                                     | 717,000.00                                                       | 2,927.54                                                   | -                                                             |
| 132,399.28                                            | 203,044.18                                            | 28,132.77                                                        | 22,898.96                                                  | 945,376.97                                                    |
| -                                                     | -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             |
| -                                                     | -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             |
| -                                                     | -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             |
| -                                                     | -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             |
| -                                                     | -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             |
| -                                                     | -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             |
| -                                                     | -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             |
| -                                                     | -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             |
| -                                                     | -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             |
| -                                                     | -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             |
| -                                                     | 298.18                                                | 0.31                                                             | -                                                          | -                                                             |
| <b>633,675.23</b>                                     | <b>814,800.20</b>                                     | <b>2,030,961.25</b>                                              | <b>250,872.38</b>                                          | <b>4,868,011.92</b>                                           |
| <b>86,981,795.48</b>                                  | <b>141,578,521.51</b>                                 | <b>975,287,049.54</b>                                            | <b>43,667,610.62</b>                                       | <b>933,106,913.10</b>                                         |
| -                                                     | -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             |
| <b>86,981,795.48</b>                                  | <b>141,578,521.51</b>                                 | <b>975,287,049.54</b>                                            | <b>43,667,610.62</b>                                       | <b>933,106,913.10</b>                                         |
| 67,884,665.77                                         | 117,450,512.78                                        | 878,708,276.96                                                   | 37,453,537.48                                              | 726,346,449.81                                                |

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



# Statement of Net Assets as of 31/12/2020

|                                                                         | Nordea 1 -<br>North American<br>Value Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Norwegian<br>Bond Fund<br>(in NOK) | Nordea 1 -<br>Norwegian<br>Equity Fund<br>(in NOK) |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| <b>Assets</b>                                                           |                                                        |                                                  |                                                    |
| Shares portfolio at market value (Note 2)                               | 406,295,830.58                                         | -                                                | 962,315,110.68                                     |
| Funds portfolio at market value (Note 2)                                | -                                                      | -                                                | -                                                  |
| Bonds portfolio at market value (Note 2)                                | -                                                      | 4,646,108,368.42                                 | -                                                  |
| Options bought or written at market value (Note 2)                      | -                                                      | -                                                | -                                                  |
| Cash at banks                                                           | 7,487,833.72                                           | 39,456,739.02                                    | 14,019,228.59                                      |
| Dividends and interest receivable                                       | 365,301.35                                             | 40,766,288.91                                    | -                                                  |
| Receivable for investments sold                                         | -                                                      | -                                                | -                                                  |
| Receivable for subscribed shares                                        | 341,943.88                                             | 8,007,160.22                                     | 1,319,689.54                                       |
| Receivable on forward foreign exchange contracts                        | 317,257.80                                             | 3,645,647.68                                     | 650,097.94                                         |
| Net other receivable                                                    | -                                                      | 80,535.00                                        | -                                                  |
| Unrealised gain on equity swaps (Note 2)                                | -                                                      | -                                                | -                                                  |
| Unrealised gain on equity swaps already cashed (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)                      | -                                                      | -                                                | -                                                  |
| Interest rate swaps at cost (Note 2)                                    | -                                                      | -                                                | -                                                  |
| Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)                         | -                                                      | 75,698,184.21                                    | -                                                  |
| Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)          | 328,822.27                                             | -                                                | -                                                  |
| Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2) | 386.62                                                 | 2,644,399.39                                     | -                                                  |
|                                                                         | <b>415,137,376.22</b>                                  | <b>4,816,407,322.85</b>                          | <b>978,304,126.75</b>                              |
| <b>Liabilities</b>                                                      |                                                        |                                                  |                                                    |
| Accrued fees                                                            | 1,491,673.49                                           | 9,964,941.08                                     | 3,871,075.19                                       |
| Overdraft at banks                                                      | -                                                      | -                                                | -                                                  |
| Interest payable                                                        | -                                                      | -                                                | 2,796.79                                           |
| Payable on forward foreign exchange contracts                           | 317,391.99                                             | 3,647,287.35                                     | 649,941.73                                         |
| Payable for investments purchased                                       | 2,148,139.89                                           | -                                                | 1,214,400.00                                       |
| Payable for redeemed shares                                             | 331,246.28                                             | 10,839,877.79                                    | 2,758,530.62                                       |
| 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)                 | -                                                      | -                                                | -                                                  |
| 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 total return swaps (Note 2)                          | -                                                      | -                                                | -                                                  |
| Unrealised loss on total return swaps 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) | -                                                      | -                                                | 1,103.59                                           |
|                                                                         | <b>4,288,451.65</b>                                    | <b>24,452,106.22</b>                             | <b>8,497,847.92</b>                                |
| <b>Total net assets - unsprung</b>                                      | <b>410,848,924.57</b>                                  | <b>4,791,955,216.63</b>                          | <b>969,806,278.83</b>                              |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                                                      | -                                                | -                                                  |
| <b>Total net assets - sprung</b>                                        | <b>410,848,924.57</b>                                  | <b>4,791,955,216.63</b>                          | <b>969,806,278.83</b>                              |
| Portfolio at acquisition cost                                           | 342,251,748.95                                         | 4,573,880,097.70                                 | 756,226,873.41                                     |

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

| Nordea 1 -<br>Norwegian Short-Term<br>Bond Fund<br>(in NOK) | Nordea 1 -<br>Renminbi<br>Bond Fund<br>(in CNH) | Nordea 1 -<br>Stable Emerging<br>Markets Equity Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Stable<br>Return Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Swedish<br>Bond Fund<br>(in SEK) |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| -                                                           | -                                               | 560,932,978.45                                                   | 5,977,365,348.40                                | -                                              |
| -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              |
| 4,286,841,095.10                                            | 96,725,276.79                                   | -                                                                | 1203,181,162.52                                 | 871,464,582                                    |
| -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              |
| 31,242,385.87                                               | 5,790,265.51                                    | 5,311,186.42                                                     | 43,1265,876.36                                  | 9,761,260.99                                   |
| 7577,568.26                                                 | 1,751,819.34                                    | 3,253,985.51                                                     | 13,089,094.24                                   | 4,313,169.95                                   |
| 40,106,700.00                                               | -                                               | 5,743,378.12                                                     | 3,390,266.63                                    | -                                              |
| 869,472.03                                                  | 86740                                           | 256,425.28                                                       | 4,915,492.13                                    | 6,146,180.49                                   |
| 879,364.74                                                  | -                                               | 3,415,794.54                                                     | 27,746.01                                       | 2,704,887.52                                   |
| 576,501.66                                                  | -                                               | -                                                                | 12,136,842.53                                   | -                                              |
| -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              |
| -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              |
| -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              |
| -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              |
| -                                                           | -                                               | -                                                                | 3,936,643.24                                    | -                                              |
| -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              |
| -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              |
| -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              |
| -                                                           | 1,294,786.35                                    | -                                                                | 96,554,771.63                                   | -                                              |
| 923.70                                                      | 788                                             | 5,719.09                                                         | 3,516.77                                        | -                                              |
| <b>4,368,094,011.36</b>                                     | <b>105,563,023.27</b>                           | <b>578,919,467.41</b>                                            | <b>7,745,866,760.46</b>                         | <b>894,390,080.95</b>                          |
| 4,045,153.53                                                | 82,856.38                                       | 1,105,570.99                                                     | 30,492,507.26                                   | 1,812,242.21                                   |
| -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              |
| -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              |
| 879,898.06                                                  | -                                               | 3,417,187.75                                                     | 27,750.95                                       | 2,702,011.71                                   |
| -                                                           | -                                               | 5,061,836.50                                                     | 10,699,236.79                                   | -                                              |
| 17065,053.13                                                | -                                               | 3,291,556.19                                                     | 9,318,151.83                                    | 4,771,381.52                                   |
| -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              |
| -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               | 76,472.20                                      |
| -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              |
| -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              |
| -                                                           | -                                               | -                                                                | 1,853,296.10                                    | -                                              |
| -                                                           | -                                               | -                                                                | 52,677.61                                       | -                                              |
| -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              |
| -                                                           | -                                               | -                                                                | 42,732,125.33                                   | 43,741.50                                      |
| -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               | 359,275.20                                     |
| -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              |
| -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              |
| -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              |
| -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              |
| -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              |
| -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               | 1,085.88                                       |
| <b>21,990,104.72</b>                                        | <b>82,856.38</b>                                | <b>12,876,151.43</b>                                             | <b>95,175,745.87</b>                            | <b>9,766,210.22</b>                            |
| <b>4,346,103,906.64</b>                                     | <b>105,480,166.89</b>                           | <b>566,043,315.98</b>                                            | <b>7,650,691,014.59</b>                         | <b>884,623,870.73</b>                          |
| -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              |
| <b>4,346,103,906.64</b>                                     | <b>105,480,166.89</b>                           | <b>566,043,315.98</b>                                            | <b>7,650,691,014.59</b>                         | <b>884,623,870.73</b>                          |
| 4,275,149,381.32                                            | 97,541,248.00                                   | 593,772,049.48                                                   | 6,595,248,482.28                                | 851,497,494.82                                 |

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

# Statement of Net Assets as of 31/12/2020

|                                                                         | Nordea 1 -<br>Swedish Short-Term<br>Bond Fund<br>(in SEK) | Nordea 1 -<br>Unconstrained Bond<br>Fund - USD Hedged<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>US Corporate<br>Bond Fund<br>(in USD) |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| <b>Assets</b>                                                           |                                                           |                                                                   |                                                     |
| Shares portfolio at market value (Note 2)                               | -                                                         | -                                                                 | -                                                   |
| Funds portfolio at market value (Note 2)                                | -                                                         | -                                                                 | -                                                   |
| Bonds portfolio at market value (Note 2)                                | 1,302,804,700.00                                          | 47,711,184.40                                                     | 3,301,065,604.68                                    |
| Options bought or written at market value (Note 2)                      | -                                                         | -                                                                 | -                                                   |
| Cash at banks                                                           | 10,290,016.71                                             | 2,798,261.99                                                      | 85,433,893.80                                       |
| Dividends and interest receivable                                       | 3,500,368.98                                              | 396,053.57                                                        | 26,964,316.10                                       |
| Receivable for investments sold                                         | -                                                         | -                                                                 | -                                                   |
| Receivable for subscribed shares                                        | 2,102,570.15                                              | 12.11                                                             | 3,008,447.91                                        |
| Receivable on forward foreign exchange contracts                        | 1,414,404.87                                              | 3,697.07                                                          | 22,169.50                                           |
| 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)                                   | -                                                         | -                                                                 | -                                                   |
| Unrealised gain on credit default swaps (Note 2)                        | -                                                         | -                                                                 | -                                                   |
| Unrealised gain on futures (Note 2)                                     | -                                                         | 11,866.95                                                         | -                                                   |
| Unrealised gain on futures already cashed (Note 2)                      | -                                                         | 36,037.40                                                         | -                                                   |
| Interest rate swaps at cost (Note 2)                                    | -                                                         | -                                                                 | -                                                   |
| Unrealised gain on interest rate swaps (Note 2)                         | -                                                         | -                                                                 | -                                                   |
| Unrealised gain on forward foreign exchange contracts (Note 2)          | -                                                         | 255,398.63                                                        | 72,104,160.56                                       |
| Unrealised gain on foreign currencies receivables and payables (Note 2) | -                                                         | 3.49                                                              | -                                                   |
|                                                                         | <b>1,320,112,060.71</b>                                   | <b>51,212,515.61</b>                                              | <b>3,488,598,592.55</b>                             |
| <b>Liabilities</b>                                                      |                                                           |                                                                   |                                                     |
| Accrued fees                                                            | 1,221,831.53                                              | 42,043.13                                                         | 5,201,884.33                                        |
| Overdraft at banks                                                      | -                                                         | -                                                                 | -                                                   |
| Interest payable                                                        | -                                                         | -                                                                 | -                                                   |
| Payable on forward foreign exchange contracts                           | 1,412,863.90                                              | 3,698.26                                                          | 22,159.60                                           |
| Payable for investments purchased                                       | -                                                         | -                                                                 | -                                                   |
| Payable for redeemed shares                                             | 3,596,132.77                                              | 3,688.54                                                          | 5,975,624.91                                        |
| 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)                 | -                                                         | -                                                                 | -                                                   |
| Credit default swaps at cost (Note 2)                                   | -                                                         | -                                                                 | -                                                   |
| Unrealised loss on credit default swaps (Note 2)                        | -                                                         | -                                                                 | -                                                   |
| Unrealised loss on futures (Note 2)                                     | -                                                         | -                                                                 | 106,262.37                                          |
| Unrealised loss on futures already cashed (Note 2)                      | -                                                         | -                                                                 | 755,375.10                                          |
| Unrealised loss on interest rate swaps (Note 2)                         | -                                                         | -                                                                 | -                                                   |
| Unrealised loss on total return swaps (Note 2)                          | -                                                         | -                                                                 | -                                                   |
| Unrealised loss on total return swaps 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) | 6,004.28                                                  | -                                                                 | 7.79                                                |
|                                                                         | <b>6,236,832.48</b>                                       | <b>49,429.93</b>                                                  | <b>12,061,314.10</b>                                |
| <b>Total net assets - unsprung</b>                                      | <b>1,313,875,228.23</b>                                   | <b>51,163,085.68</b>                                              | <b>3,476,537,278.45</b>                             |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                                                         | -                                                                 | -                                                   |
| <b>Total net assets - sprung</b>                                        | <b>1,313,875,228.23</b>                                   | <b>51,163,085.68</b>                                              | <b>3,476,537,278.45</b>                             |
| Portfolio at acquisition cost                                           | 1,309,659,192.98                                          | 44,502,652.90                                                     | 3,050,252,914.50                                    |

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

| Nordea 1 -<br>US High Yield<br>Bond Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>US Total Return<br>Bond Fund<br>(in USD) |
|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| 4137                                                 | -                                                      |
| -                                                    | -                                                      |
| 940,436,084.29                                       | 921,501,877.68                                         |
| -                                                    | -                                                      |
| 8,243,368.69                                         | 20,043,044.41                                          |
| 14,578,922.12                                        | 3,047,304.73                                           |
| -                                                    | -                                                      |
| 1,640,487.50                                         | 2,697,709.69                                           |
| 116,022.94                                           | 109,616.10                                             |
| -                                                    | -                                                      |
| -                                                    | -                                                      |
| -                                                    | -                                                      |
| -                                                    | -                                                      |
| -                                                    | -                                                      |
| -                                                    | -                                                      |
| -                                                    | -                                                      |
| 27,917,125.75                                        | 7,108,315.02                                           |
| 11112                                                | -                                                      |
| <b>992,932,163.78</b>                                | <b>954,507,867.63</b>                                  |
| 1,277,094.76                                         | 2,382,837.22                                           |
| -                                                    | -                                                      |
| -                                                    | -                                                      |
| 116,047.95                                           | 109,580.88                                             |
| 2,056,724.28                                         | -                                                      |
| 138,032.00                                           | 6,434,600.48                                           |
| -                                                    | -                                                      |
| -                                                    | -                                                      |
| -                                                    | -                                                      |
| -                                                    | -                                                      |
| -                                                    | -                                                      |
| -                                                    | -                                                      |
| -                                                    | -                                                      |
| -                                                    | -                                                      |
| -                                                    | -                                                      |
| -                                                    | -                                                      |
| -                                                    | 121.65                                                 |
| <b>3,587,898.99</b>                                  | <b>8,927,140.23</b>                                    |
| <b>989,344,264.79</b>                                | <b>945,580,727.40</b>                                  |
| -                                                    | -                                                      |
| <b>989,344,264.79</b>                                | <b>945,580,727.40</b>                                  |
| 898,089,064.69                                       | 927,127,574.81                                         |

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

# Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2020

|                                                                         | Combined Statement       | Nordea 1 -<br>Alpha 7 MA Fund | Nordea 1 -<br>Alpha 10 MA Fund |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
|                                                                         | (in EUR)                 | (in EUR)                      | (in EUR)                       |
| Total net assets at the beginning of the year                           | 67,137,310,925.66        | 263,774,580.09                | 2,769,141,931.55               |
| Revaluation difference on opening total net assets (Note 2)             | (1,595,963,961.60)       | -                             | -                              |
| Combined opening total net assets at year-end rate                      | 65,541,346,964.06        | -                             | -                              |
| <b>Income</b>                                                           |                          |                               |                                |
| Net dividends (Note 2)                                                  | 541,342,281.73           | 3,321,933.36                  | 50,490,137.11                  |
| Net interest on bonds (Note 2)                                          | 900,146,844.66           | 1,014,945.22                  | 8,374,411.25                   |
| Net interest on banks                                                   | 866,251.04               | -                             | -                              |
| Net interest on derivatives                                             | 60,399,675.69            | 156,390.35                    | -                              |
| Net interest on repurchase transactions (Note 4)                        | 413,122.31               | -                             | -                              |
| Other income                                                            | 5,140.52                 | 0.70                          | 10.93                          |
|                                                                         | <b>1,503,173,315.94</b>  | <b>4,493,269.63</b>           | <b>58,864,559.29</b>           |
| <b>Expenses</b>                                                         |                          |                               |                                |
| Net dividends (Note 2)                                                  | 234,071.11               | -                             | -                              |
| Net interest on banks                                                   | 13,277,595.57            | 203,666.85                    | 2,911,716.59                   |
| Net interest on derivatives                                             | 11,558,675.79            | -                             | 441,877.34                     |
| Audit, legal, registration, board of directors and other fees (Note 3b) | 6,786,288.03             | 30,217.05                     | 316,483.58                     |
| Central administration fees (Note 3b)                                   | 92,799,084.67            | 129,983.83                    | 3,706,438.22                   |
| Depositary bank fees (Note 3b)                                          | 6,329,301.96             | 16,537.30                     | 225,296.56                     |
| Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)                      | 13,845,772.65            | 21,591.91                     | 393,770.70                     |
| Management fees (Note 3a)                                               | 482,046,786.43           | 447,808.45                    | 25,584,635.28                  |
| Performance fees (Note 3d)                                              | 48.92                    | -                             | -                              |
| Printing, publication and internet fees (Note 3b)                       | 5,149,230.01             | 2,249.29                      | 226,068.87                     |
| Taxe d'abonnement (Note 3b)                                             | 17,138,364.25            | 35,815.43                     | 795,727.10                     |
| Transaction related costs (Note 11)                                     | 14,404,094.14            | 251,942.41                    | 2,980,592.12                   |
|                                                                         | <b>663,569,313.54</b>    | <b>1,139,802.52</b>           | <b>37,582,526.36</b>           |
| <b>Net income/(loss)</b>                                                | <b>839,604,002.40</b>    | <b>3,353,467.11</b>           | <b>21,282,032.93</b>           |
| Net realised gain/(loss) on securities                                  | 478,338,268.72           | (729,717.67)                  | (3,004,347.28)                 |
| Net realised gain/(loss) on equity swaps                                | 24,041,924.59            | -                             | 7,737,248.33                   |
| Net realised gain/(loss) on credit default swaps                        | 190,246,086.58           | 3,832,666.94                  | 573,73,463.47                  |
| Net realised gain/(loss) on futures                                     | (22,361,081.82)          | 6,309,892.05                  | 177,736,550.12                 |
| Net realised gain/(loss) on interest rate swaps                         | 43,543,025.76            | -                             | -                              |
| Net realised gain/(loss) on options                                     | 9,860,844.65             | (26,487.15)                   | (25,117.60)                    |
| Net realised gain/(loss) on total return swaps                          | 338,672.13               | -                             | -                              |
| Net realised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts          | 825,346,031.37           | 9,427,554.67                  | 22,770,990.41                  |
| Net realised gain/(loss) on foreign currencies                          | (181,752,802.31)         | (2,271,727.64)                | (33,336,240.10)                |
| <b>Net realised gain/(loss)</b>                                         | <b>2,207,204,972.07</b>  | <b>19,895,648.31</b>          | <b>250,534,580.28</b>          |
| Changes in unrealised gain/(loss) on securities                         | 1,495,512,258.27         | (2,081,317.33)                | (100,693,100.47)               |
| Changes in unrealised gain/(loss) on equity swaps                       | 328,458,504.03           | -                             | 146,884,589.30                 |
| Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps               | 21,641,192.75            | (9,489.62)                    | (138,906.96)                   |
| Changes in unrealised gain/(loss) on futures                            | (26,444,891.29)          | (401,689.75)                  | (2,527,965.52)                 |
| Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps                | (35,308,143.57)          | -                             | -                              |
| Changes in unrealised gain/(loss) on options                            | 191,211.29               | 10,577.45                     | 10,844.11                      |
| Changes in unrealised gain/(loss) on total return swaps                 | (311,334,172.88)         | -                             | (82,904,023.87)                |
| Changes in unrealised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts | 147,845,703.52           | 2,715,117.52                  | 25,438,138.84                  |
| Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies                 | 861,924.42               | 1,419.00                      | 23,659.17                      |
| Changes in unrealised gain/(loss) on repurchase agreements              | (2,608.49)               | -                             | -                              |
| <b>Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations</b>  | <b>3,828,630,950.12</b>  | <b>20,130,265.58</b>          | <b>236,627,814.88</b>          |
| <b>Movements in capital</b>                                             |                          |                               |                                |
| Proceeds from shares issued                                             | 33,827,456,694.96        | 62,554,189.10                 | 1,202,565,893.64               |
| Payments for shares redeemed                                            | (27,481,561,086.43)      | (11,580,218.59)               | (511,260,924.68)               |
| Dividends paid (Note 12)                                                | (146,639,418.69)         | (39.33)                       | (2,835,557.69)                 |
| <b>Total net assets at the end of the year - unwung</b>                 | <b>75,569,234,104.02</b> | <b>334,878,776.85</b>         | <b>3,694,239,157.70</b>        |
| Add/(deduct) swing adjustment (Note 10)                                 | 316,954.54               | -                             | -                              |
| <b>Total net assets at the end of the year - swung</b>                  | <b>75,569,551,058.55</b> | <b>334,878,776.85</b>         | <b>3,694,239,157.70</b>        |

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

| Nordea 1 -<br>Alpha 15 MA Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Asia ex Japan<br>Equity Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Asian Stars Equity Fund<br>(Note 1a)<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Balanced<br>Income Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Chinese<br>Equity Fund<br>(in USD) |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| 1,836,096,313.91                           | 130,055,768.96                                         | -                                                              | 390,038,044.66                                    | 224,077,867.78                                   |
| -                                          | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| 53,496,147.94                              | 1,997,361.28                                           | 572,345.25                                                     | 809,002.87                                        | 3,343,642.15                                     |
| 6,767,664.52                               | -                                                      | -                                                              | 3,482,043.96                                      | -                                                |
| -                                          | 12,996.84                                              | -                                                              | -                                                 | 653.94                                           |
| -                                          | -                                                      | -                                                              | 4,366,465.14                                      | -                                                |
| -                                          | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| 9.98                                       | 2.09                                                   | -                                                              | 2.13                                              | 0.97                                             |
| 60,262,822.39                              | 2,010,360.21                                           | 572,345.25                                                     | 8,657,514.10                                      | 3,344,297.06                                     |
| -                                          | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| 2,497,176.29                               | -                                                      | 1,172.77                                                       | 73,865.01                                         | -                                                |
| 4,025,352.69                               | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| 237,117.06                                 | 12,433.34                                              | 6,046.23                                                       | 44,454.92                                         | 26,567.52                                        |
| 2,504,062.02                               | 215,238.70                                             | 92,451.19                                                      | 339,397.35                                        | 76,944.28                                        |
| 178,631.98                                 | 35,691.94                                              | 23,565.71                                                      | 26,339.01                                         | 31,286.83                                        |
| 989,386.02                                 | 19,519.36                                              | 9.66                                                           | 50,668.44                                         | 10,202.40                                        |
| 19,808,180.55                              | 1,482,221.45                                           | 776,928.86                                                     | 1,567,017.38                                      | 94,988.02                                        |
| -                                          | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| 88,670.96                                  | 14,675.96                                              | 563.74                                                         | 34,974.56                                         | 1,234.34                                         |
| 438,555.53                                 | 40,918.12                                              | 44,196.06                                                      | 120,436.64                                        | 29,122.28                                        |
| 3,005,518.84                               | 59,257.47                                              | 18,647.43                                                      | 207,013.26                                        | 39,070.85                                        |
| 33,772,651.89                              | 1,879,956.34                                           | 963,581.65                                                     | 2,464,166.57                                      | 309,416.52                                       |
| 26,490,170.50                              | 130,403.87                                             | (391,236.40)                                                   | 6,193,347.53                                      | 3,034,880.54                                     |
| 1,982,819.53                               | 18,366,483.19                                          | 2,083,050.92                                                   | 261,294.97                                        | 36,881,553.43                                    |
| 24,807,217.82                              | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| 60,823,857.41                              | -                                                      | -                                                              | 4,871,309.72                                      | -                                                |
| 294,855,929.81                             | -                                                      | -                                                              | 237,949.18                                        | -                                                |
| -                                          | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| (24,848.08)                                | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| -                                          | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| (52,786,387.60)                            | 98,954.28                                              | (5,109.16)                                                     | 24,511,459.77                                     | 71.60                                            |
| (19,259,439.01)                            | (108,305.98)                                           | 492,529.56                                                     | (4,783,129.94)                                    | 34,771.49                                        |
| 336,889,320.38                             | 18,487,535.36                                          | 2,179,234.92                                                   | 31,292,231.23                                     | 39,951,777.06                                    |
| (47,906,721.43)                            | 13,101,865.34                                          | 39,139,258.69                                                  | (4,709,294.63)                                    | 63,424,541.87                                    |
| 178,979,949.84                             | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| (160,093.51)                               | -                                                      | -                                                              | 2,019,543.27                                      | -                                                |
| 5,446,652.58                               | -                                                      | -                                                              | 600,697.92                                        | -                                                |
| -                                          | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| 10,905.00                                  | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| (228,430,149.01)                           | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| 14,880,109.61                              | (18,487.05)                                            | -                                                              | (776,366.83)                                      | -                                                |
| 22,025.65                                  | 1,433.07                                               | 971.96                                                         | (177.00)                                          | 101.76                                           |
| -                                          | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| 259,731,999.11                             | 31,572,346.72                                          | 41,319,465.57                                                  | 28,426,633.96                                     | 103,375,920.69                                   |
| 1,295,576,654.59                           | 87,420,724.45                                          | 193,519,101.57                                                 | 177,872,246.24                                    | 87,513,824.59                                    |
| (586,578,434.07)                           | (132,704,528.27)                                       | (19,999,972.50)                                                | (43,490,891.10)                                   | (70,353,528.03)                                  |
| (3,280,741.11)                             | (30,065.58)                                            | -                                                              | (1,476.16)                                        | -                                                |
| 2,801,545,792.43                           | 116,314,246.28                                         | 214,838,594.64                                                 | 552,844,557.60                                    | 344,614,085.03                                   |
| -                                          | -                                                      | -                                                              | -                                                 | -                                                |
| 2,801,545,792.43                           | 116,314,246.28                                         | 214,838,594.64                                                 | 552,844,557.60                                    | 344,614,085.03                                   |

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

# Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2020

|                                                                         | Nordea 1 -<br>Conservative<br>Fixed Income Fund<br>(Note 1a)<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Danish Bond Fund<br>(Note 1b)<br>(in DKK) | Nordea 1 -<br>Danish Covered<br>Bond Fund<br>(Note 1b)<br>(in DKK) |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| Total net assets at the beginning of the year                           | -                                                                        | 80,154,832.29                                           | 6,142,636,694.83                                                   |
| Revaluation difference on opening total net assets (Note 2)             | -                                                                        | -                                                       | -                                                                  |
| Combined opening total net assets at year-end rate                      | -                                                                        | -                                                       | -                                                                  |
| <b>Income</b>                                                           |                                                                          |                                                         |                                                                    |
| Net dividends (Note 2)                                                  | 39,490.37                                                                | -                                                       | -                                                                  |
| Net interest on bonds (Note 2)                                          | 149,921.12                                                               | 418,713.67                                              | 93,478,161.66                                                      |
| Net interest on banks                                                   | -                                                                        | -                                                       | -                                                                  |
| Net interest on derivatives                                             | 337,426.00                                                               | -                                                       | 3,506,555.81                                                       |
| Net interest on repurchase transactions (Note 4)                        | -                                                                        | -                                                       | -                                                                  |
| Other income                                                            | 0.01                                                                     | 1.02                                                    | 13.05                                                              |
|                                                                         | <b>526,837.50</b>                                                        | <b>418,714.69</b>                                       | <b>96,984,730.52</b>                                               |
| <b>Expenses</b>                                                         |                                                                          |                                                         |                                                                    |
| Net dividends (Note 2)                                                  | -                                                                        | -                                                       | -                                                                  |
| Net interest on banks                                                   | 10,116.06                                                                | 22,067.47                                               | 2,070,435.00                                                       |
| Net interest on derivatives                                             | -                                                                        | -                                                       | -                                                                  |
| Audit, legal, registration, board of directors and other fees (Note 3b) | 5,883.85                                                                 | 3,851.33                                                | 753,465.92                                                         |
| Central administration fees (Note 3b)                                   | 14,996.69                                                                | 52,620.12                                               | 7,780,555.36                                                       |
| Depositary bank fees (Note 3b)                                          | 4,998.11                                                                 | 1,555.09                                                | 395,526.17                                                         |
| Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)                      | -                                                                        | 29,487.13                                               | 305,999.76                                                         |
| Management fees (Note 3a)                                               | 79.69                                                                    | 210,480.41                                              | 25,017,467.05                                                      |
| Performance fees (Note 3d)                                              | -                                                                        | -                                                       | -                                                                  |
| Printing, publication and internet fees (Note 3b)                       | -                                                                        | 7,287.97                                                | 289,892.95                                                         |
| Taxe d'abonnement (Note 3b)                                             | 8,391.86                                                                 | 10,333.89                                               | 1,316,668.77                                                       |
| Transaction related costs (Note 11)                                     | 17,265.73                                                                | 4,983.89                                                | 1,745,260.46                                                       |
|                                                                         | <b>61,731.99</b>                                                         | <b>342,667.30</b>                                       | <b>39,675,271.44</b>                                               |
| <b>Net income/(loss)</b>                                                | <b>465,105.51</b>                                                        | <b>76,047.39</b>                                        | <b>57,309,459.08</b>                                               |
| Net realised gain/(loss) on securities                                  | (66,081.88)                                                              | 1,036,192.98                                            | (19,383,709.95)                                                    |
| Net realised gain/(loss) on equity swaps                                | -                                                                        | -                                                       | -                                                                  |
| Net realised gain/(loss) on credit default swaps                        | 597,712.16                                                               | -                                                       | -                                                                  |
| Net realised gain/(loss) on futures                                     | 53,203.08                                                                | -                                                       | (29,521,507.23)                                                    |
| Net realised gain/(loss) on interest rate swaps                         | -                                                                        | -                                                       | 96,466,696.53                                                      |
| Net realised gain/(loss) on options                                     | -                                                                        | -                                                       | -                                                                  |
| Net realised gain/(loss) on total return swaps                          | -                                                                        | -                                                       | -                                                                  |
| Net realised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts          | (155,607.72)                                                             | 1,114.09                                                | (34,781,960.73)                                                    |
| Net realised gain/(loss) on foreign currencies                          | 39,583.92                                                                | (578.97)                                                | 11,144,425.25                                                      |
| <b>Net realised gain/(loss)</b>                                         | <b>933,915.07</b>                                                        | <b>1,112,775.49</b>                                     | <b>81,233,392.95</b>                                               |
| Changes in unrealised gain/(loss) on securities                         | (475,789.74)                                                             | (1,606,461.63)                                          | 95,599,169.64                                                      |
| Changes in unrealised gain/(loss) on equity swaps                       | -                                                                        | -                                                       | -                                                                  |
| Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps               | 370,373.42                                                               | -                                                       | -                                                                  |
| Changes in unrealised gain/(loss) on futures                            | (35,836.15)                                                              | -                                                       | (1,377,104.02)                                                     |
| Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps                | -                                                                        | -                                                       | (41,263,688.40)                                                    |
| 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 | (75,498.13)                                                              | -                                                       | (7,552,526.37)                                                     |
| Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies                 | 13.17                                                                    | 96.51                                                   | 40,399.73                                                          |
| Changes in unrealised gain/(loss) on repurchase agreements              | -                                                                        | -                                                       | -                                                                  |
| <b>Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations</b>  | <b>717,177.64</b>                                                        | <b>(493,589.63)</b>                                     | <b>12,667,964.33</b>                                               |
| <b>Movements in capital</b>                                             |                                                                          |                                                         |                                                                    |
| Proceeds from shares issued                                             | 150,454,788.46                                                           | 16,590,780.14                                           | 3,704,019,539.61                                                   |
| Payments for shares redeemed                                            | (30,271,202.72)                                                          | (96,252,022.80)                                         | (1,761,873,437.20)                                                 |
| Dividends paid (Note 12)                                                | -                                                                        | -                                                       | (54,922,292.59)                                                    |
| <b>Total net assets at the end of the year - unswung</b>                | <b>120,900,763.38</b>                                                    | <b>-</b>                                                | <b>8,156,540,148.18</b>                                            |
| Add/(deduct) swing adjustment (Note 10)                                 | -                                                                        | -                                                       | -                                                                  |
| <b>Total net assets at the end of the year - swung</b>                  | <b>120,900,763.38</b>                                                    | <b>-</b>                                                | <b>8,156,540,148.18</b>                                            |

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

| Nordea 1 -<br>Danish Short-Term<br>Bond Fund<br>(Note 1b)<br>(in DKK) | Nordea 1 -<br>Emerging Market<br>Bond Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Emerging Market Bond<br>Opportunities Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Emerging Markets<br>Corporate Bond Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Emerging Markets<br>Debt Total Return Fund<br>(in USD) |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
| 57,039,825.05                                                         | 2,585,161,493.40                                       | 155,980,550.99                                                       | 151,102,429.90                                                    | 34,445,295.42                                                        |
| -                                                                     | -                                                      | -                                                                    | -                                                                 | -                                                                    |
| -                                                                     | -                                                      | -                                                                    | -                                                                 | -                                                                    |
| -                                                                     | -                                                      | -                                                                    | -                                                                 | -                                                                    |
| 207,357.96                                                            | 119,508,422.34                                         | 7,634,061.79                                                         | 8,170,265.11                                                      | 1,797,197.29                                                         |
| -                                                                     | 83,061.54                                              | 1,624.21                                                             | 22,666.49                                                         | -                                                                    |
| -                                                                     | -                                                      | -                                                                    | -                                                                 | 350,454.86                                                           |
| -                                                                     | -                                                      | -                                                                    | -                                                                 | -                                                                    |
| 0.43                                                                  | 9.04                                                   | 0.09                                                                 | 1.15                                                              | 0.09                                                                 |
| <b>207,358.39</b>                                                     | <b>119,591,492.92</b>                                  | <b>7,635,686.09</b>                                                  | <b>8,192,932.75</b>                                               | <b>2,147,652.24</b>                                                  |
| -                                                                     | -                                                      | -                                                                    | -                                                                 | -                                                                    |
| 15,795.55                                                             | -                                                      | -                                                                    | -                                                                 | 7,612.55                                                             |
| -                                                                     | -                                                      | -                                                                    | -                                                                 | -                                                                    |
| 2,931.24                                                              | 228,899.66                                             | 14,253.55                                                            | 16,301.11                                                         | 4,186.58                                                             |
| 40,183.78                                                             | 3,538,998.54                                           | 204,203.75                                                           | 216,824.30                                                        | 53,506.32                                                            |
| 1,066.24                                                              | 139,772.49                                             | 37,545.62                                                            | 12,795.65                                                         | 13,903.96                                                            |
| 13,054.40                                                             | 222,089.53                                             | 11,523.14                                                            | 33,445.40                                                         | 1,728.56                                                             |
| 33,486.47                                                             | 12,894,610.01                                          | 885,196.38                                                           | 999,667.52                                                        | 249,188.86                                                           |
| -                                                                     | -                                                      | -                                                                    | -                                                                 | -                                                                    |
| 5,553.15                                                              | 79,827.07                                              | 948.47                                                               | 12,454.75                                                         | 414.17                                                               |
| 7,331.53                                                              | 358,041.58                                             | 14,138.79                                                            | 40,986.90                                                         | 5,455.69                                                             |
| 5,176.84                                                              | 474,602.29                                             | 34,869.32                                                            | 66,145.90                                                         | 53,503.90                                                            |
| <b>124,579.20</b>                                                     | <b>17,936,841.17</b>                                   | <b>1,202,679.02</b>                                                  | <b>1,398,621.53</b>                                               | <b>389,500.59</b>                                                    |
| <b>82,779.19</b>                                                      | <b>101,654,651.75</b>                                  | <b>6,433,007.07</b>                                                  | <b>6,794,311.22</b>                                               | <b>1,758,151.65</b>                                                  |
| (928,607.44)                                                          | (43,931,901.57)                                        | (3,659,031.96)                                                       | 3,680,799.91                                                      | (861,916.42)                                                         |
| -                                                                     | -                                                      | -                                                                    | -                                                                 | -                                                                    |
| -                                                                     | -                                                      | -                                                                    | -                                                                 | (14,770.81)                                                          |
| -                                                                     | -                                                      | -                                                                    | -                                                                 | 320,011.76                                                           |
| -                                                                     | -                                                      | -                                                                    | -                                                                 | 769,683.80                                                           |
| -                                                                     | -                                                      | -                                                                    | -                                                                 | -                                                                    |
| 211.91                                                                | 94,946,669.78                                          | 3,977,305.39                                                         | 11,439,909.33                                                     | 1,383,432.21                                                         |
| 23.03                                                                 | (25,726,733.36)                                        | (719,724.89)                                                         | (1,684,248.87)                                                    | (289,039.83)                                                         |
| <b>(845,593.31)</b>                                                   | <b>126,942,686.60</b>                                  | <b>6,031,555.61</b>                                                  | <b>20,230,771.59</b>                                              | <b>3,065,552.36</b>                                                  |
| 547,842.59                                                            | (10,920,587.57)                                        | (707,611.10)                                                         | 6,408,679.23                                                      | 426,161.74                                                           |
| -                                                                     | -                                                      | -                                                                    | -                                                                 | -                                                                    |
| -                                                                     | -                                                      | -                                                                    | -                                                                 | 441,963.22                                                           |
| -                                                                     | -                                                      | -                                                                    | -                                                                 | 11,515.94                                                            |
| -                                                                     | -                                                      | -                                                                    | -                                                                 | (25,746.26)                                                          |
| -                                                                     | -                                                      | -                                                                    | -                                                                 | -                                                                    |
| -                                                                     | 10,651,914.58                                          | (287,488.82)                                                         | 3,429,078.16                                                      | 2,647,317.72                                                         |
| 2.46                                                                  | (1,820.82)                                             | 948.42                                                               | (71.66)                                                           | (18,297.21)                                                          |
| -                                                                     | -                                                      | -                                                                    | -                                                                 | -                                                                    |
| <b>(297,748.26)</b>                                                   | <b>126,672,192.79</b>                                  | <b>5,037,404.11</b>                                                  | <b>30,068,457.32</b>                                              | <b>6548,467.51</b>                                                   |
| 13,788,315.39                                                         | 718,918,853.61                                         | 12,837,936.03                                                        | 101,485,567.32                                                    | 69,450,224.90                                                        |
| (70,530,392.18)                                                       | (1,463,363,575.85)                                     | (62,777,587.00)                                                      | (66,265,454.60)                                                   | (37,876,508.89)                                                      |
| -                                                                     | (20,332,805.14)                                        | -                                                                    | (61,591.41)                                                       | -                                                                    |
| -                                                                     | <b>1,947,056,158.81</b>                                | <b>111,078,304.13</b>                                                | <b>216,329,408.53</b>                                             | <b>72,567,478.94</b>                                                 |
| -                                                                     | -                                                      | -                                                                    | -                                                                 | -                                                                    |
| -                                                                     | <b>1,947,056,158.81</b>                                | <b>111,078,304.13</b>                                                | <b>216,329,408.53</b>                                             | <b>72,567,478.94</b>                                                 |

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



# Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2020

|                                                                         | Nordea 1 -<br>Emerging Markets<br>Focus Equity Fund<br>(Note 1b)<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Emerging Markets<br>Small Cap Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Emerging Stars<br>Bond Fund<br>(in USD) |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| <b>Total net assets at the beginning of the year</b>                    | <b>83,576,856.87</b>                                                         | <b>175,019,327.19</b>                                        | <b>232,536,856.47</b>                                 |
| Revaluation difference on opening total net assets (Note 2)             | -                                                                            | -                                                            | -                                                     |
| <b>Combined opening total net assets at year-end rate</b>               | <b>-</b>                                                                     | <b>-</b>                                                     | <b>-</b>                                              |
| <b>Income</b>                                                           |                                                                              |                                                              |                                                       |
| Net dividends (Note 2)                                                  | 229,383.48                                                                   | 746,055.81                                                   | -                                                     |
| Net interest on bonds (Note 2)                                          | -                                                                            | -                                                            | 24,149,803.01                                         |
| Net interest on banks                                                   | 2,693.71                                                                     | 3,598.76                                                     | 15,330.17                                             |
| Net interest on derivatives                                             | -                                                                            | -                                                            | 150,252.64                                            |
| Net interest on repurchase transactions (Note 4)                        | -                                                                            | -                                                            | -                                                     |
| Other income                                                            | 1.43                                                                         | 0.12                                                         | 1.31                                                  |
|                                                                         | <b>232,078.62</b>                                                            | <b>749,654.69</b>                                            | <b>24,315,387.13</b>                                  |
| <b>Expenses</b>                                                         |                                                                              |                                                              |                                                       |
| Net dividends (Note 2)                                                  | -                                                                            | -                                                            | -                                                     |
| Net interest on banks                                                   | -                                                                            | -                                                            | -                                                     |
| Net interest on derivatives                                             | -                                                                            | -                                                            | -                                                     |
| Audit, legal, registration, board of directors and other fees (Note 3b) | 3,499.17                                                                     | 5,032.50                                                     | 55,369.70                                             |
| Central administration fees (Note 3b)                                   | 57,353.21                                                                    | 45,334.44                                                    | 641,209.12                                            |
| Depository bank fees (Note 3b)                                          | 9,608.92                                                                     | 18,686.08                                                    | 52,958.87                                             |
| Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)                      | 24,690.49                                                                    | 1,970.97                                                     | 2,884.46                                              |
| Management fees (Note 3a)                                               | 396,393.78                                                                   | 227,945.59                                                   | 2,139,589.98                                          |
| Performance fees (Note 3d)                                              | -                                                                            | -                                                            | -                                                     |
| Printing, publication and internet fees (Note 3b)                       | 4,051.42                                                                     | 1,413.16                                                     | 12,539.48                                             |
| Taxe d'abonnement (Note 3b)                                             | 5,437.40                                                                     | 5,285.21                                                     | 96,579.84                                             |
| Transaction related costs (Note 11)                                     | 19,953.00                                                                    | 70,938.62                                                    | 153,323.00                                            |
|                                                                         | <b>520,987.29</b>                                                            | <b>376,606.57</b>                                            | <b>3,154,454.45</b>                                   |
| <b>Net income/(loss)</b>                                                | <b>(288,908.77)</b>                                                          | <b>373,048.12</b>                                            | <b>21,160,932.68</b>                                  |
| Net realised gain/(loss) on securities                                  | 8,693,459.24                                                                 | (1,727,338.47)                                               | 226,991.65                                            |
| Net realised gain/(loss) on equity swaps                                | -                                                                            | -                                                            | -                                                     |
| Net realised gain/(loss) on credit default swaps                        | -                                                                            | -                                                            | (262,558.85)                                          |
| Net realised gain/(loss) on futures                                     | -                                                                            | -                                                            | 1,201,807.01                                          |
| Net realised gain/(loss) on interest rate swaps                         | -                                                                            | -                                                            | (136,079.32)                                          |
| Net realised gain/(loss) on options                                     | -                                                                            | -                                                            | -                                                     |
| Net realised gain/(loss) on total return swaps                          | -                                                                            | -                                                            | -                                                     |
| Net realised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts          | 6,916.48                                                                     | 8,821.91                                                     | 26,938,092.86                                         |
| Net realised gain/(loss) on foreign currencies                          | (93,912.64)                                                                  | (74,990.88)                                                  | (5,968,031.60)                                        |
| <b>Net realised gain/(loss)</b>                                         | <b>8,317,554.21</b>                                                          | <b>(1,420,459.32)</b>                                        | <b>43,161,154.43</b>                                  |
| Changes in unrealised gain/(loss) on securities                         | (14,578,054.13)                                                              | (19,651,331.33)                                              | 18,357,934.31                                         |
| Changes in unrealised gain/(loss) on equity swaps                       | -                                                                            | -                                                            | -                                                     |
| Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps               | -                                                                            | -                                                            | 31,051.03                                             |
| Changes in unrealised gain/(loss) on futures                            | -                                                                            | -                                                            | 221,895.36                                            |
| Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps                | -                                                                            | -                                                            | 397,142.47                                            |
| 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 | (79.47)                                                                      | -                                                            | 10,329,538.25                                         |
| Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies                 | 0.25                                                                         | 847.36                                                       | (1,931.69)                                            |
| Changes in unrealised gain/(loss) on repurchase agreements              | -                                                                            | -                                                            | -                                                     |
| <b>Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations</b>  | <b>(6,260,579.04)</b>                                                        | <b>(21,070,943.29)</b>                                       | <b>72,496,784.16</b>                                  |
| <b>Movements in capital</b>                                             |                                                                              |                                                              |                                                       |
| Proceeds from shares issued                                             | 22,162,885.51                                                                | 3,380,665.68                                                 | 962,525,330.12                                        |
| Payments for shares redeemed                                            | (99,479,163.34)                                                              | (135,974,179.06)                                             | (159,055,898.24)                                      |
| Dividends paid (Note 12)                                                | -                                                                            | -                                                            | (1,765.90)                                            |
| <b>Total net assets at the end of the year - unswung</b>                | <b>-</b>                                                                     | <b>21,354,870.52</b>                                         | <b>1,098,501,306.61</b>                               |
| Add/(deduct) swing adjustment (Note 10)                                 | -                                                                            | -                                                            | -                                                     |
| <b>Total net assets at the end of the year - swung</b>                  | <b>-</b>                                                                     | <b>21,354,870.52</b>                                         | <b>1,098,501,306.61</b>                               |

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

| Nordea 1 -<br>Emerging Stars<br>Equity Fund<br>(Note 1b)<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Emerging Stars<br>Local Bond Fund<br>(Note 1c)<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Emerging Wealth<br>Equity Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>European Corporate<br>Bond Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>European Corporate<br>Bond Fund Plus<br>(in EUR) |
|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| 2,771,316,614.95                                                     | 57,299,160.36                                                            | 72,510,543.51                                            | 571,871,369.85                                            | 88,973,703.12                                                  |
| -                                                                    | -                                                                        | -                                                        | -                                                         | -                                                              |
| -                                                                    | -                                                                        | -                                                        | -                                                         | -                                                              |
| 33,835,180.14                                                        | -                                                                        | 787,757.36                                               | -                                                         | -                                                              |
| -                                                                    | 3,219,860.33                                                             | -                                                        | 8,358,498.24                                              | 1,283,556.98                                                   |
| 100,306.01                                                           | 3,512.92                                                                 | -                                                        | -                                                         | -                                                              |
| -                                                                    | 95,040.02                                                                | -                                                        | 172,230.07                                                | 69,156.59                                                      |
| -                                                                    | -                                                                        | -                                                        | -                                                         | -                                                              |
| 11.17                                                                | 0.07                                                                     | 1.03                                                     | 2.23                                                      | 0.05                                                           |
| 33,935,497.32                                                        | 3,318,413.34                                                             | 787,758.39                                               | 8,530,730.54                                              | 1,352,713.62                                                   |
| -                                                                    | -                                                                        | -                                                        | -                                                         | -                                                              |
| -                                                                    | -                                                                        | 16,135.54                                                | 86,153.96                                                 | 14,129.40                                                      |
| -                                                                    | -                                                                        | -                                                        | -                                                         | -                                                              |
| 357,894.78                                                           | 6,684.75                                                                 | 8,780.88                                                 | 58,494.59                                                 | 9,056.20                                                       |
| 5,937,777.55                                                         | 72,766.79                                                                | 118,665.95                                               | 530,334.73                                                | 41,039.55                                                      |
| 935,078.22                                                           | 48,148.13                                                                | 15,111.41                                                | 46,837.56                                                 | 7,016.42                                                       |
| 138,909.73                                                           | 1,914.56                                                                 | 23,007.94                                                | 36,055.26                                                 | -                                                              |
| 39,225,443.79                                                        | 276,395.65                                                               | 809,483.25                                               | 1,655,207.01                                              | 102,065.70                                                     |
| -                                                                    | -                                                                        | -                                                        | -                                                         | -                                                              |
| 394,949.07                                                           | 471.67                                                                   | 9,730.70                                                 | 33,372.10                                                 | 4.59                                                           |
| 1,237,165.05                                                         | 7,228.86                                                                 | 28,339.63                                                | 119,251.15                                                | 8,835.77                                                       |
| 194,916.52                                                           | 22,218.87                                                                | 37,135.09                                                | 123,951.72                                                | 13,568.45                                                      |
| 48,422,134.71                                                        | 435,829.28                                                               | 1,066,390.39                                             | 2,689,658.08                                              | 195,716.08                                                     |
| (14,486,637.39)                                                      | 2,882,584.06                                                             | (278,632.00)                                             | 5,841,072.46                                              | 1,156,997.54                                                   |
| 154,696,052.43                                                       | (1,057,954.94)                                                           | 1,066,048.42                                             | (2,920,227.10)                                            | (161,652.55)                                                   |
| -                                                                    | -                                                                        | -                                                        | -                                                         | -                                                              |
| -                                                                    | (37,598.67)                                                              | -                                                        | 328,232.77                                                | 153,960.84                                                     |
| -                                                                    | -                                                                        | -                                                        | -                                                         | (11,205.24)                                                    |
| -                                                                    | 176,678.86                                                               | -                                                        | -                                                         | -                                                              |
| -                                                                    | -                                                                        | -                                                        | -                                                         | -                                                              |
| -                                                                    | -                                                                        | -                                                        | -                                                         | -                                                              |
| 1,732,142.07                                                         | 195,739.45                                                               | 3,997.58                                                 | 10,672,256.62                                             | -                                                              |
| (2,984,164.54)                                                       | (140,388.06)                                                             | (54,395.29)                                              | (3,935,923.94)                                            | (328.17)                                                       |
| 138,957,392.57                                                       | 2,019,060.70                                                             | 737,018.71                                               | 9,985,410.81                                              | 1,137,762.42                                                   |
| 1,279,962,706.81                                                     | (1,177,992.74)                                                           | 17,405,245.02                                            | 9,910,687.97                                              | 1,475,889.88                                                   |
| -                                                                    | -                                                                        | -                                                        | -                                                         | -                                                              |
| -                                                                    | (3,936.31)                                                               | -                                                        | 206,383.44                                                | 109,838.96                                                     |
| -                                                                    | 76,127.60                                                                | -                                                        | -                                                         | 1,402.74                                                       |
| -                                                                    | -                                                                        | -                                                        | -                                                         | -                                                              |
| -                                                                    | -                                                                        | -                                                        | -                                                         | -                                                              |
| -                                                                    | -                                                                        | -                                                        | -                                                         | -                                                              |
| 1,575,557.97                                                         | 61,599.56                                                                | (110.05)                                                 | (1,374,728.15)                                            | -                                                              |
| (21,872.27)                                                          | (2,587.65)                                                               | 312.07                                                   | 12.93                                                     | -                                                              |
| -                                                                    | -                                                                        | -                                                        | -                                                         | -                                                              |
| 1,420,473,785.08                                                     | 972,271.16                                                               | 18,142,465.75                                            | 18,727,767.00                                             | 2,724,894.00                                                   |
| 2,526,069,520.03                                                     | 33,611,000.40                                                            | 89,426,228.67                                            | 168,972,022.67                                            | 13,918,444.19                                                  |
| (674,430,155.33)                                                     | (31,713,480.62)                                                          | (37,220,228.16)                                          | (166,816,758.31)                                          | (12,052,999.23)                                                |
| (645,362.46)                                                         | -                                                                        | (1,312.61)                                               | -                                                         | -                                                              |
| 6,042,784,402.27                                                     | 60,168,951.30                                                            | 142,857,697.16                                           | 592,754,401.21                                            | 93,564,042.06                                                  |
| -                                                                    | -                                                                        | -                                                        | -                                                         | -                                                              |
| 6,042,784,402.27                                                     | 60,168,951.30                                                            | 142,857,697.16                                           | 592,754,401.21                                            | 93,564,042.06                                                  |

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

# Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2020

|                                                                         | Nordea 1 -<br>European Corporate<br>Stars Bond Fund | Nordea 1 -<br>European Covered<br>Bond Fund | Nordea 1 -<br>European Covered Bond<br>Opportunities Fund |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
|                                                                         | (in EUR)                                            | (in EUR)                                    | (in EUR)                                                  |
| <b>Total net assets at the beginning of the year</b>                    | <b>254,649,057.26</b>                               | <b>5,662,985,153.44</b>                     | <b>128,703,991.89</b>                                     |
| Revaluation difference on opening total net assets (Note 2)             | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| Combined opening total net assets at year-end rate                      | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| <b>Income</b>                                                           |                                                     |                                             |                                                           |
| Net dividends (Note 2)                                                  | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| Net interest on bonds (Note 2)                                          | 4,995,480.06                                        | 63,157,227.82                               | 2,657,919.70                                              |
| Net interest on banks                                                   | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| Net interest on derivatives                                             | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| Net interest on repurchase transactions (Note 4)                        | -                                                   | -                                           | 413,122.31                                                |
| Other income                                                            | 1.95                                                | 22.49                                       | 0.78                                                      |
|                                                                         | <b>4,995,482.01</b>                                 | <b>63,157,250.31</b>                        | <b>3,071,042.79</b>                                       |
| <b>Expenses</b>                                                         |                                                     |                                             |                                                           |
| Net dividends (Note 2)                                                  | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| Net interest on banks                                                   | 58,617.81                                           | 1,010,765.07                                | 61,047.53                                                 |
| Net interest on derivatives                                             | -                                                   | 779,766.53                                  | 366,903.71                                                |
| Audit, legal, registration, board of directors and other fees (Note 3b) | 36,773.51                                           | 659,887.36                                  | 16,501.22                                                 |
| Central administration fees (Note 3b)                                   | 147,320.07                                          | 7,413,124.30                                | 83,142.06                                                 |
| Depository bank fees (Note 3b)                                          | 24,504.12                                           | 1,109,430.73                                | 46,198.15                                                 |
| Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)                      | 56.12                                               | 2,901,114.70                                | 23,734.32                                                 |
| Management fees (Note 3a)                                               | 250,367.31                                          | 25,183,652.37                               | 397,631.24                                                |
| Performance fees (Note 3d)                                              | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| Printing, publication and internet fees (Note 3b)                       | 5,226.28                                            | 495,364.89                                  | 7,780.33                                                  |
| Taxe d'abonnement (Note 3b)                                             | 53,522.53                                           | 1,735,349.48                                | 32,151.05                                                 |
| Transaction related costs (Note 11)                                     | 27,564.07                                           | 683,292.07                                  | 95,319.50                                                 |
|                                                                         | <b>603,951.82</b>                                   | <b>41,972,147.50</b>                        | <b>1,130,409.11</b>                                       |
| <b>Net income/(loss)</b>                                                | <b>4,391,530.19</b>                                 | <b>21,185,102.81</b>                        | <b>1,940,633.68</b>                                       |
| Net realised gain/(loss) on securities                                  | (1,045,304.19)                                      | 72,290,069.82                               | 4,473,432.12                                              |
| Net realised gain/(loss) on equity swaps                                | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| Net realised gain/(loss) on credit default swaps                        | -                                                   | (7,100,479.56)                              | (469,463.23)                                              |
| Net realised gain/(loss) on futures                                     | -                                                   | 171,762,96.06                               | (3,058,682.45)                                            |
| Net realised gain/(loss) on interest rate swaps                         | -                                                   | 28,604,150.88                               | (2,926,437.90)                                            |
| Net realised gain/(loss) on options                                     | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| Net realised gain/(loss) on total return swaps                          | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| Net realised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts          | 2,333,486.47                                        | 24,723,439.02                               | 897,886.54                                                |
| Net realised gain/(loss) on foreign currencies                          | (605,286.72)                                        | (1,804,543.18)                              | (33,500.29)                                               |
| <b>Net realised gain/(loss)</b>                                         | <b>5,074,425.75</b>                                 | <b>155,074,035.85</b>                       | <b>823,868.47</b>                                         |
| Changes in unrealised gain/(loss) on securities                         | 8,707,015.52                                        | 75,167,563.39                               | 6,418,205.31                                              |
| Changes in unrealised gain/(loss) on equity swaps                       | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps               | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| Changes in unrealised gain/(loss) on futures                            | -                                                   | 1,507,035.63                                | (411,187.44)                                              |
| Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps                | -                                                   | (18,299,828.25)                             | (1,402,777.84)                                            |
| 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 | 419,760.44                                          | (4,629,685.88)                              | (565,722.77)                                              |
| Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies                 | (0.72)                                              | 33,998.24                                   | 1172.46                                                   |
| Changes in unrealised gain/(loss) on repurchase agreements              | -                                                   | -                                           | (2,608.49)                                                |
| <b>Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations</b>  | <b>14,201,200.99</b>                                | <b>208,853,118.98</b>                       | <b>4,860,949.70</b>                                       |
| <b>Movements in capital</b>                                             |                                                     |                                             |                                                           |
| Proceeds from shares issued                                             | 356,510,835.90                                      | 4,107,868,024.60                            | 125,352,138.66                                            |
| Payments for shares redeemed                                            | (61,482,853.06)                                     | (2,460,597,472.04)                          | (105,099,896.71)                                          |
| Dividends paid (Note 12)                                                | (1,741.33)                                          | (6,469,130.62)                              | (209,478.98)                                              |
| <b>Total net assets at the end of the year - unwung</b>                 | <b>563,876,499.76</b>                               | <b>7,512,639,694.36</b>                     | <b>153,607,704.56</b>                                     |
| Add/(deduct) swing adjustment (Note 10)                                 | -                                                   | -                                           | -                                                         |
| <b>Total net assets at the end of the year - swung</b>                  | <b>563,876,499.76</b>                               | <b>7,512,639,694.36</b>                     | <b>153,607,704.56</b>                                     |

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

| Nordea 1 -<br>European Cross<br>Credit Fund | Nordea 1 -<br>European Financial<br>Debt Fund | Nordea 1 -<br>European High<br>Yield Bond Fund | Nordea 1 -<br>European High<br>Yield Credit Fund<br>(Note 1c) | Nordea 1 -<br>European High<br>Yield Stars<br>Bond Fund |
|---------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| (in EUR)                                    | (in EUR)                                      | (in EUR)                                       | (in EUR)                                                      | (in EUR)                                                |
| 1,314,653,751.68                            | 1,084,674,967.02                              | 5,068,913,301.11                               | 411,567,230.07                                                | 87,096,899.34                                           |
| -                                           | -                                             | -                                              | -                                                             | -                                                       |
| -                                           | -                                             | -                                              | -                                                             | -                                                       |
| -                                           | -                                             | -                                              | -                                                             | -                                                       |
| 34,804,046.36                               | 46,239,920.42                                 | 184,320,067.76                                 | 20,183,738.05                                                 | 6,208,660.87                                            |
| -                                           | -                                             | -                                              | -                                                             | -                                                       |
| -                                           | -                                             | 14,135,387.67                                  | -                                                             | -                                                       |
| -                                           | -                                             | -                                              | -                                                             | -                                                       |
| 722                                         | 991                                           | 12.70                                          | 0.14                                                          | 1.56                                                    |
| 34,804,053.58                               | 46,239,930.33                                 | 198,455,468.13                                 | 20,183,738.19                                                 | 6,208,662.43                                            |
| -                                           | -                                             | -                                              | -                                                             | -                                                       |
| 169,543.40                                  | 272,588.28                                    | 1,875,126.03                                   | 62,912.73                                                     | 27,242.33                                               |
| -                                           | 414,599.99                                    | -                                              | 1,672,580.57                                                  | -                                                       |
| 125,983.43                                  | 111,201.54                                    | 477,637.08                                     | 40,865.91                                                     | 14,936.33                                               |
| 1,418,320.57                                | 1,184,076.86                                  | 8,797,956.83                                   | 258,215.89                                                    | 96,346.52                                               |
| 93,530.45                                   | 77,555.78                                     | 329,618.69                                     | 29,127.28                                                     | 9,713.23                                                |
| 282,608.09                                  | 766,786.18                                    | 345,148.95                                     | 64.73                                                         | 154.98                                                  |
| 8,291,500.37                                | 6,598,012.71                                  | 27,913,849.43                                  | 708,134.85                                                    | 270,527.68                                              |
| -                                           | -                                             | -                                              | -                                                             | -                                                       |
| 106,039.05                                  | 59,707.52                                     | 236,001.55                                     | 4,705.37                                                      | 2,238.92                                                |
| 322,647.09                                  | 223,177.73                                    | 913,002.90                                     | 48,118.32                                                     | 21,816.43                                               |
| 47,914.90                                   | 141,166.60                                    | 384,616.37                                     | 76,491.20                                                     | 21,012.00                                               |
| 10,858,087.35                               | 9,848,873.19                                  | 41,272,957.83                                  | 2,901,216.85                                                  | 463,988.42                                              |
| 23,945,966.23                               | 36,391,057.14                                 | 157,182,510.30                                 | 17,282,521.34                                                 | 5,744,674.01                                            |
| (30,483,566.17)                             | (5,203,370.43)                                | (58,241,536.93)                                | (2,434,346.64)                                                | (507,758.54)                                            |
| -                                           | -                                             | -                                              | -                                                             | -                                                       |
| -                                           | (1,060,742.29)                                | 83,1884.28                                     | 1,747,048.83                                                  | -                                                       |
| -                                           | (18,802,017.13)                               | (2,051.86)                                     | (1,185,404.13)                                                | -                                                       |
| -                                           | -                                             | -                                              | -                                                             | -                                                       |
| -                                           | -                                             | -                                              | -                                                             | -                                                       |
| -                                           | -                                             | (184,432.76)                                   | -                                                             | -                                                       |
| 123,989.62                                  | (2,433,655.65)                                | 387,907.87                                     | 11,717,695.11                                                 | 1,070,341.17                                            |
| (1,206,751.76)                              | 4,003,768.77                                  | (134,883.41)                                   | (2,401,639.96)                                                | (507,472.34)                                            |
| (6,504,456.08)                              | 12,895,040.41                                 | 99,839,397.49                                  | 24,725,874.55                                                 | 5,799,784.30                                            |
| (9,622,841.41)                              | (17,719,788.99)                               | (77,950,861.93)                                | (1,551,226.56)                                                | 852,485.62                                              |
| -                                           | -                                             | -                                              | -                                                             | -                                                       |
| -                                           | (552,735.19)                                  | 7,406,518.56                                   | 1,354,071.41                                                  | -                                                       |
| -                                           | (1,925,956.67)                                | (1,118.14)                                     | (89,715.97)                                                   | -                                                       |
| -                                           | -                                             | -                                              | -                                                             | -                                                       |
| -                                           | -                                             | -                                              | -                                                             | -                                                       |
| 6,297,704.72                                | 3,005,401.86                                  | 50,083,983.32                                  | 1,897,428.15                                                  | 558,903.39                                              |
| 0.13                                        | (21.73)                                       | (1,671.1)                                      | 33.31                                                         | (0.41)                                                  |
| -                                           | -                                             | -                                              | -                                                             | -                                                       |
| (9,829,592.64)                              | (4,298,060.31)                                | 79,376,752.19                                  | 26,336,464.89                                                 | 7,211,172.90                                            |
| 256,477,498.10                              | 716,186,123.22                                | 2,951,273,707.27                               | 102,101,999.54                                                | 166,774,249.37                                          |
| (392,147,378.41)                            | (675,828,516.83)                              | (2,927,864,741.96)                             | (111,871,104.42)                                              | (48,400,845.32)                                         |
| (7,446,806.40)                              | (1,858,613.20)                                | (35,600,685.46)                                | -                                                             | (1,521.74)                                              |
| 1,161,707,472.33                            | 1,118,875,899.90                              | 5,136,098,333.15                               | 428,134,590.08                                                | 213,279,954.55                                          |
| -                                           | -                                             | -                                              | -                                                             | -                                                       |
| 1,161,707,472.33                            | 1,118,875,899.90                              | 5,136,098,333.15                               | 428,134,590.08                                                | 213,279,954.55                                          |

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

# Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2020

|                                                                         | Nordea 1 -<br>European Inflation<br>Linked Bond Fund<br>(Note 1a)<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>European Long Short<br>Equity Fund<br>(Note 1b)<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>European Small<br>and Mid Cap<br>Equity Fund<br>(in EUR) |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Total net assets at the beginning of the year                           | -                                                                             | 70,943,736.14                                                             | 604,042,483.72                                                         |
| Revaluation difference on opening total net assets (Note 2)             | -                                                                             | -                                                                         | -                                                                      |
| Combined opening total net assets at year-end rate                      | -                                                                             | -                                                                         | -                                                                      |
| <b>Income</b>                                                           |                                                                               |                                                                           |                                                                        |
| Net dividends (Note 2)                                                  | -                                                                             | 223,501.63                                                                | 9,708,502.10                                                           |
| Net interest on bonds (Note 2)                                          | 13,793.30                                                                     | -                                                                         | -                                                                      |
| Net interest on banks                                                   | -                                                                             | -                                                                         | -                                                                      |
| Net interest on derivatives                                             | -                                                                             | -                                                                         | -                                                                      |
| Net interest on repurchase transactions (Note 4)                        | -                                                                             | -                                                                         | -                                                                      |
| Other income                                                            | -                                                                             | -                                                                         | 1.59                                                                   |
|                                                                         | <b>13,793.30</b>                                                              | <b>223,501.63</b>                                                         | <b>9,708,503.69</b>                                                    |
| <b>Expenses</b>                                                         |                                                                               |                                                                           |                                                                        |
| Net dividends (Note 2)                                                  | -                                                                             | -                                                                         | -                                                                      |
| Net interest on banks                                                   | 8.56                                                                          | 12,547.13                                                                 | 58,726.86                                                              |
| Net interest on derivatives                                             | -                                                                             | 127,949.57                                                                | -                                                                      |
| Audit, legal, registration, board of directors and other fees (Note 3b) | 134.96                                                                        | 3,471.04                                                                  | 50,309.56                                                              |
| Central administration fees (Note 3b)                                   | 379.95                                                                        | 43,866.06                                                                 | 951,190.94                                                             |
| Depository bank fees (Note 3b)                                          | 167.10                                                                        | 2,171.20                                                                  | 38,147.10                                                              |
| Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)                      | 0.74                                                                          | 53.95                                                                     | 14,334.22                                                              |
| Management fees (Note 3a)                                               | 2.05                                                                          | 233,956.94                                                                | 6,122,158.23                                                           |
| Performance fees (Note 3d)                                              | -                                                                             | 48.92                                                                     | -                                                                      |
| Printing, publication and internet fees (Note 3b)                       | -                                                                             | 55.56                                                                     | 86,958.80                                                              |
| Taxe d'abonnement (Note 3b)                                             | 376.83                                                                        | 2,133.21                                                                  | 213,696.65                                                             |
| Transaction related costs (Note 11)                                     | -                                                                             | 18,416.86                                                                 | 9,534.90                                                               |
|                                                                         | <b>1,070.19</b>                                                               | <b>444,670.44</b>                                                         | <b>7,545,057.26</b>                                                    |
| <b>Net income/(loss)</b>                                                | <b>12,723.11</b>                                                              | <b>(221,168.81)</b>                                                       | <b>2,163,446.43</b>                                                    |
| Net realised gain/(loss) on securities                                  | -                                                                             | (1,480,735.00)                                                            | 11,382,418.82                                                          |
| Net realised gain/(loss) on equity swaps                                | -                                                                             | (6,198,833.00)                                                            | -                                                                      |
| Net realised gain/(loss) on credit default swaps                        | -                                                                             | -                                                                         | -                                                                      |
| Net realised gain/(loss) on futures                                     | -                                                                             | (7,072,971.59)                                                            | -                                                                      |
| Net realised gain/(loss) on interest rate swaps                         | -                                                                             | -                                                                         | -                                                                      |
| Net realised gain/(loss) on options                                     | -                                                                             | 9,937,297.48                                                              | -                                                                      |
| Net realised gain/(loss) on total return swaps                          | -                                                                             | -                                                                         | -                                                                      |
| Net realised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts          | -                                                                             | 927,995.48                                                                | (21,054.85)                                                            |
| Net realised gain/(loss) on foreign currencies                          | -                                                                             | 186,095.66                                                                | 89,613.66                                                              |
| <b>Net realised gain/(loss)</b>                                         | <b>12,723.11</b>                                                              | <b>(3,922,319.78)</b>                                                     | <b>13,614,424.06</b>                                                   |
| Changes in unrealised gain/(loss) on securities                         | 43,348.54                                                                     | (5,898,539.51)                                                            | (24,977,537.19)                                                        |
| Changes in unrealised gain/(loss) on equity swaps                       | -                                                                             | 3,022,883.04                                                              | -                                                                      |
| Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps               | -                                                                             | -                                                                         | -                                                                      |
| Changes in unrealised gain/(loss) on futures                            | -                                                                             | 2,520.00                                                                  | -                                                                      |
| Changes in unrealised gain/(loss) on interest rate swaps                | -                                                                             | -                                                                         | -                                                                      |
| Changes in unrealised gain/(loss) on options                            | -                                                                             | 158,884.73                                                                | -                                                                      |
| Changes in unrealised gain/(loss) on total return swaps                 | -                                                                             | -                                                                         | -                                                                      |
| Changes in unrealised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts | -                                                                             | 390,549.55                                                                | -                                                                      |
| Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies                 | -                                                                             | 226.56                                                                    | 129.38                                                                 |
| Changes in unrealised gain/(loss) on repurchase agreements              | -                                                                             | -                                                                         | -                                                                      |
| <b>Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations</b>  | <b>56,071.65</b>                                                              | <b>(6,245,795.41)</b>                                                     | <b>(11,362,983.75)</b>                                                 |
| <b>Movements in capital</b>                                             |                                                                               |                                                                           |                                                                        |
| Proceeds from shares issued                                             | 15,004,000.00                                                                 | 23,874,535.45                                                             | 773,647,516.4                                                          |
| Payments for shares redeemed                                            | -                                                                             | (88,572,476.18)                                                           | (160,290,287.64)                                                       |
| Dividends paid (Note 12)                                                | -                                                                             | -                                                                         | (13,815.75)                                                            |
| <b>Total net assets at the end of the year - unswung</b>                | <b>15,060,071.65</b>                                                          | <b>-</b>                                                                  | <b>509,740,148.22</b>                                                  |
| Add/(deduct) swing adjustment (Note 10)                                 | -                                                                             | -                                                                         | -                                                                      |
| <b>Total net assets at the end of the year - swung</b>                  | <b>15,060,071.65</b>                                                          | <b>-</b>                                                                  | <b>509,740,148.22</b>                                                  |

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

| Nordea 1 -<br>European Stars<br>Equity Fund<br>(Note 1b)<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>European Value Fund<br>(Note 1b)<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Flexible Credit Fund<br>(Note 1a)<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Flexible Fixed<br>Income Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>GBP Diversified<br>Return Fund<br>(in GBP) |
|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| 86,563,796.37                                                        | 923,588,435.41                                             | -                                                           | 3,579,347,196.24                                        | 2,710,513,291.50                                         |
| -                                                                    | -                                                          | -                                                           | -                                                       | -                                                        |
| -                                                                    | -                                                          | -                                                           | -                                                       | -                                                        |
| 1,948,923.18                                                         | 7,521,561.76                                               | -                                                           | 6,757,986.99                                            | 38,948,097.67                                            |
| -                                                                    | -                                                          | 1,659,237.92                                                | 34,424,613.00                                           | 7,013,315.33                                             |
| -                                                                    | -                                                          | -                                                           | -                                                       | -                                                        |
| -                                                                    | -                                                          | 224,181.14                                                  | 35,401,856.33                                           | 602,388.41                                               |
| -                                                                    | -                                                          | -                                                           | -                                                       | -                                                        |
| 4,089.77                                                             | 2.75                                                       | -                                                           | 799                                                     | 3.68                                                     |
| <b>1,953,012.95</b>                                                  | <b>7,521,564.51</b>                                        | <b>1,883,419.06</b>                                         | <b>76,584,464.31</b>                                    | <b>46,563,805.09</b>                                     |
| -                                                                    | -                                                          | -                                                           | -                                                       | -                                                        |
| 30,110.54                                                            | 122,854.49                                                 | 51,716.68                                                   | 579,963.90                                              | 53,397.60                                                |
| -                                                                    | -                                                          | -                                                           | -                                                       | -                                                        |
| 20,886.53                                                            | 47,694.11                                                  | 4,982.25                                                    | 355,980.42                                              | 267,646.33                                               |
| 378,203.49                                                           | 961,985.82                                                 | 16,099.89                                                   | 3,506,994.59                                            | 2,968,230.41                                             |
| 24,302.14                                                            | 31,099.82                                                  | 3,255.01                                                    | 221,310.15                                              | 216,712.65                                               |
| 4,636.62                                                             | 15,820.68                                                  | 6.94                                                        | 276,811.24                                              | -                                                        |
| 2,447,339.36                                                         | 5,655,995.42                                               | 27,481.47                                                   | 14,796,436.61                                           | 17,288,556.75                                            |
| -                                                                    | -                                                          | -                                                           | -                                                       | -                                                        |
| 20,402.78                                                            | 65,780.62                                                  | 320.19                                                      | 174,042.55                                              | 27,754.11                                                |
| 75,463.67                                                            | 142,067.29                                                 | 7,176.65                                                    | 700,472.98                                              | 310,094.11                                               |
| 26,114.09                                                            | 9,819.80                                                   | 2,455.39                                                    | 762,770.13                                              | 425,624.88                                               |
| <b>3,027,459.22</b>                                                  | <b>7,053,118.05</b>                                        | <b>113,494.47</b>                                           | <b>21,374,782.57</b>                                    | <b>21,558,016.84</b>                                     |
| <b>(1,074,446.27)</b>                                                | <b>468,446.46</b>                                          | <b>1,769,924.59</b>                                         | <b>55,209,681.74</b>                                    | <b>25,005,788.25</b>                                     |
| 10,558,154.55                                                        | (158,323,119.66)                                           | 2,145,998.73                                                | (1,804,479.71)                                          | 58,923,894.97                                            |
| -                                                                    | -                                                          | -                                                           | -                                                       | -                                                        |
| -                                                                    | -                                                          | 871,916.73                                                  | 44,439,582.58                                           | 53,631,553.72                                            |
| -                                                                    | -                                                          | -                                                           | (102,659,878.11)                                        | (85,645,717.87)                                          |
| -                                                                    | -                                                          | -                                                           | -                                                       | -                                                        |
| -                                                                    | -                                                          | -                                                           | -                                                       | -                                                        |
| -                                                                    | -                                                          | 523,104.89                                                  | -                                                       | -                                                        |
| (54,224.25)                                                          | (20,120.18)                                                | 369,416.45                                                  | 81,332,991.59                                           | 84,659,077.01                                            |
| 172,595.87                                                           | (215,830.64)                                               | (178,303.70)                                                | (5,393,167.65)                                          | (3,084,845.78)                                           |
| <b>9,602,079.90</b>                                                  | <b>(158,090,624.02)</b>                                    | <b>5,502,067.69</b>                                         | <b>71,124,730.44</b>                                    | <b>85,221,750.30</b>                                     |
| 25,710,198.98                                                        | (34,850,691.12)                                            | 9,003,277.77                                                | (33,450,143.42)                                         | 37,376,283.75                                            |
| -                                                                    | -                                                          | -                                                           | -                                                       | -                                                        |
| -                                                                    | -                                                          | 186,488.29                                                  | 10,529,286.63                                           | (11,610.55)                                              |
| -                                                                    | -                                                          | -                                                           | (12,932,808.02)                                         | (5,052,212.92)                                           |
| -                                                                    | -                                                          | (58,933.84)                                                 | -                                                       | -                                                        |
| -                                                                    | -                                                          | -                                                           | -                                                       | -                                                        |
| -                                                                    | -                                                          | -                                                           | -                                                       | -                                                        |
| (8,615.80)                                                           | 12,156.00                                                  | 265,403.53                                                  | (5,509,820.99)                                          | (94,193,588.89)                                          |
| (0.35)                                                               | 3,117.14                                                   | -                                                           | 642.08                                                  | 48,830.51                                                |
| -                                                                    | -                                                          | -                                                           | -                                                       | -                                                        |
| <b>35,303,662.73</b>                                                 | <b>(192,926,042.00)</b>                                    | <b>14,898,293.44</b>                                        | <b>29,761,886.72</b>                                    | <b>23,389,452.20</b>                                     |
| 571,564,208.31                                                       | 39,590,021.02                                              | 54,982,782.84                                               | 1,440,367,236.57                                        | 571,947,144.82                                           |
| (93,288,806.81)                                                      | (769,885,359.43)                                           | (2,446.00)                                                  | (1,324,839,815.96)                                      | (555,240,358.65)                                         |
| -                                                                    | (367,055.00)                                               | -                                                           | (2,393,993.85)                                          | (2,637,152.68)                                           |
| <b>600,142,860.60</b>                                                | <b>-</b>                                                   | <b>69,878,630.28</b>                                        | <b>3,722,242,509.72</b>                                 | <b>2,747,972,377.19</b>                                  |
| -                                                                    | -                                                          | -                                                           | -                                                       | -                                                        |
| <b>600,142,860.60</b>                                                | <b>-</b>                                                   | <b>69,878,630.28</b>                                        | <b>3,722,242,509.72</b>                                 | <b>2,747,972,377.19</b>                                  |

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

# Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2020

|                                                                         | Nordea 1 -<br>Global Bond Fund | Nordea 1 -<br>Global Climate and<br>Environment Fund | Nordea 1 -<br>Global<br>Disruption Fund |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                                         | (in EUR)                       | (in EUR)                                             | (in USD)                                |
| Total net assets at the beginning of the year                           | 85,830,217.78                  | 2,434,684,784.06                                     | 8,365,709.33                            |
| Revaluation difference on opening total net assets (Note 2)             | -                              | -                                                    | -                                       |
| Combined opening total net assets at year-end rate                      | -                              | -                                                    | -                                       |
| <b>Income</b>                                                           |                                |                                                      |                                         |
| Net dividends (Note 2)                                                  | -                              | 33,871,850.46                                        | 409,508.29                              |
| Net interest on bonds (Note 2)                                          | 1,658,182.28                   | -                                                    | -                                       |
| Net interest on banks                                                   | -                              | -                                                    | -                                       |
| Net interest on derivatives                                             | -                              | -                                                    | -                                       |
| Net interest on repurchase transactions (Note 4)                        | -                              | -                                                    | -                                       |
| Other income                                                            | 3.72                           | 23.80                                                | 0.85                                    |
|                                                                         | <b>1,658,186.00</b>            | <b>33,871,874.26</b>                                 | <b>409,509.14</b>                       |
| <b>Expenses</b>                                                         |                                |                                                      |                                         |
| Net dividends (Note 2)                                                  | -                              | -                                                    | -                                       |
| Net interest on banks                                                   | 13,194.88                      | 309,877.74                                           | 63.89                                   |
| Net interest on derivatives                                             | -                              | -                                                    | -                                       |
| Audit, legal, registration, board of directors and other fees (Note 3b) | 11,787.36                      | 343,059.17                                           | 5,831.54                                |
| Central administration fees (Note 3b)                                   | 152,940.78                     | 5,973,663.44                                         | 105,962.77                              |
| Depository bank fees (Note 3b)                                          | 12,590.48                      | 172,486.97                                           | 3,040.83                                |
| Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)                      | 50,154.87                      | 998,570.46                                           | 1,674.71                                |
| Management fees (Note 3a)                                               | 574,927.49                     | 38,393,039.82                                        | 780,306.75                              |
| Performance fees (Note 3d)                                              | -                              | -                                                    | -                                       |
| Printing, publication and internet fees (Note 3b)                       | 15,211.06                      | 347,398.99                                           | 9,662.37                                |
| Taxe d'abonnement (Note 3b)                                             | 43,461.79                      | 1,148,660.55                                         | 38,515.99                               |
| Transaction related costs (Note 11)                                     | 13,054.00                      | 40,490.52                                            | 37,734.88                               |
|                                                                         | <b>887,322.71</b>              | <b>47,727,247.66</b>                                 | <b>982,793.73</b>                       |
| <b>Net income/(loss)</b>                                                | <b>770,863.29</b>              | <b>(13,855,373.40)</b>                               | <b>(573,284.59)</b>                     |
| Net realised gain/(loss) on securities                                  | 940,990.87                     | (17,063,166.47)                                      | 2,348,249.64                            |
| Net realised gain/(loss) on equity swaps                                | -                              | -                                                    | -                                       |
| Net realised gain/(loss) on credit default swaps                        | -                              | -                                                    | -                                       |
| Net realised gain/(loss) on futures                                     | 69,002.93                      | -                                                    | -                                       |
| 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          | (986,383.75)                   | (762,278.43)                                         | (1,723.04)                              |
| Net realised gain/(loss) on foreign currencies                          | (169,155.52)                   | 1,199,938.19                                         | (8,763.69)                              |
| <b>Net realised gain/(loss)</b>                                         | <b>625,317.82</b>              | <b>(30,480,880.11)</b>                               | <b>1,764,478.32</b>                     |
| Changes in unrealised gain/(loss) on securities                         | (1,535,512.77)                 | 793,033,196.02                                       | 24,429,748.34                           |
| Changes in unrealised gain/(loss) on equity swaps                       | -                              | -                                                    | -                                       |
| Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps               | -                              | -                                                    | -                                       |
| Changes in unrealised gain/(loss) on futures                            | (52,050.84)                    | -                                                    | -                                       |
| 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 | (433,755.72)                   | (923,243.70)                                         | (0.46)                                  |
| Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies                 | 12.33                          | 12,973.74                                            | 859.90                                  |
| Changes in unrealised gain/(loss) on repurchase agreements              | -                              | -                                                    | -                                       |
| <b>Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations</b>  | <b>(1,395,989.18)</b>          | <b>761,642,045.95</b>                                | <b>26,195,086.10</b>                    |
| <b>Movements in capital</b>                                             |                                |                                                      |                                         |
| Proceeds from shares issued                                             | 83,743,609.34                  | 3,418,924,499.10                                     | 169,864,797.62                          |
| Payments for shares redeemed                                            | (57,507,967.40)                | (1,093,999,583.29)                                   | (15,603,651.60)                         |
| Dividends paid (Note 12)                                                | (181,788.48)                   | (1,572,263.01)                                       | (6.87)                                  |
| <b>Total net assets at the end of the year - unswung</b>                | <b>110,488,082.06</b>          | <b>5,519,679,482.81</b>                              | <b>188,821,934.58</b>                   |
| Add/(deduct) swing adjustment (Note 10)                                 | -                              | -                                                    | -                                       |
| <b>Total net assets at the end of the year - swung</b>                  | <b>110,488,082.06</b>          | <b>5,519,679,482.81</b>                              | <b>188,821,934.58</b>                   |

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

| Nordea 1 -<br>Global Dividend Fund<br>(Note 1b)<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Global Equity<br>Market Neutral Fund<br>(Note 1a)<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Global Frontier<br>Markets Fund<br>(Note 1b)<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Global Gender<br>Diversity Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Global High Yield<br>Bond Fund<br>(in USD) |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| 45,929,120.06                                               | -                                                                           | 6,188,589.38                                                           | 13,316,394.59                                             | 664,050,587.90                                           |
| -                                                           | -                                                                           | -                                                                      | -                                                         | -                                                        |
| -                                                           | -                                                                           | -                                                                      | -                                                         | -                                                        |
| 88,807.68                                                   | -                                                                           | 60,920.03                                                              | 661,259.58                                                | -                                                        |
| -                                                           | -                                                                           | -                                                                      | -                                                         | 35,423,413.16                                            |
| 7,320.12                                                    | -                                                                           | 602.47                                                                 | 313.53                                                    | 20,450.22                                                |
| -                                                           | -                                                                           | -                                                                      | -                                                         | -                                                        |
| -                                                           | -                                                                           | -                                                                      | -                                                         | -                                                        |
| 0.22                                                        | -                                                                           | -                                                                      | 0.24                                                      | 0.08                                                     |
| <b>96,128.02</b>                                            | <b>-</b>                                                                    | <b>61,522.50</b>                                                       | <b>661,573.35</b>                                         | <b>35,443,863.46</b>                                     |
| -                                                           | 232,152.53                                                                  | -                                                                      | -                                                         | -                                                        |
| -                                                           | 29,212.41                                                                   | -                                                                      | -                                                         | -                                                        |
| -                                                           | 68,562.46                                                                   | -                                                                      | -                                                         | -                                                        |
| 710.61                                                      | 1,522.13                                                                    | 269.07                                                                 | 5,091.48                                                  | 66,698.74                                                |
| 13,189.43                                                   | 3,880.27                                                                    | 3,711.94                                                               | 20,342.48                                                 | 298,245.00                                               |
| 443.27                                                      | 954.95                                                                      | 8,552.58                                                               | 3,482.00                                                  | 27,766.54                                                |
| 2,993.33                                                    | 4.08                                                                        | 15.70                                                                  | 451.12                                                    | 38,922.52                                                |
| 97,794.91                                                   | 33.36                                                                       | 27,407.19                                                              | 58,897.79                                                 | 582,309.04                                               |
| -                                                           | -                                                                           | -                                                                      | -                                                         | -                                                        |
| 1,203.21                                                    | 0.01                                                                        | 16.69                                                                  | 652.74                                                    | 9,168.02                                                 |
| -                                                           | 2,079.19                                                                    | 122.07                                                                 | 8,825.90                                                  | 81,422.94                                                |
| 4,467.57                                                    | 5,702.71                                                                    | 3,213.84                                                               | 15,305.69                                                 | 35,942.45                                                |
| <b>120,802.33</b>                                           | <b>344,104.10</b>                                                           | <b>43,309.08</b>                                                       | <b>113,049.20</b>                                         | <b>1,140,475.25</b>                                      |
| <b>(24,674.31)</b>                                          | <b>(344,104.10)</b>                                                         | <b>18,213.42</b>                                                       | <b>548,524.15</b>                                         | <b>34,303,388.21</b>                                     |
| 7,946,050.29                                                | 1,204,184.37                                                                | (1,066,244.46)                                                         | 263,597.19                                                | (11,128,002.11)                                          |
| -                                                           | (838,621.88)                                                                | -                                                                      | -                                                         | -                                                        |
| -                                                           | -                                                                           | -                                                                      | -                                                         | -                                                        |
| -                                                           | (218,991.25)                                                                | -                                                                      | -                                                         | -                                                        |
| -                                                           | -                                                                           | -                                                                      | -                                                         | -                                                        |
| -                                                           | -                                                                           | -                                                                      | -                                                         | -                                                        |
| (493.33)                                                    | 124,956.71                                                                  | (3.75)                                                                 | (174,136.30)                                              | 8,668,424.04                                             |
| (12,006.87)                                                 | 14,639.72                                                                   | (18,171.92)                                                            | (154,560.12)                                              | (2,410,259.66)                                           |
| <b>7,908,875.78</b>                                         | <b>(57,936.43)</b>                                                          | <b>(1,066,206.71)</b>                                                  | <b>483,424.92</b>                                         | <b>29,433,550.48</b>                                     |
| (7,638,515.26)                                              | 792,514.76                                                                  | (507,966.55)                                                           | 10,413,757.35                                             | 24,232,049.83                                            |
| -                                                           | (1,583,475.53)                                                              | -                                                                      | -                                                         | -                                                        |
| -                                                           | -                                                                           | -                                                                      | -                                                         | -                                                        |
| -                                                           | (2,244.58)                                                                  | -                                                                      | -                                                         | -                                                        |
| -                                                           | -                                                                           | -                                                                      | -                                                         | -                                                        |
| -                                                           | -                                                                           | -                                                                      | -                                                         | -                                                        |
| (0.18)                                                      | 396,920.58                                                                  | -                                                                      | (0.11)                                                    | 2,436,945.38                                             |
| (261.99)                                                    | (93.25)                                                                     | 1.02                                                                   | 281.33                                                    | (93.79)                                                  |
| -                                                           | -                                                                           | -                                                                      | -                                                         | -                                                        |
| <b>270,098.35</b>                                           | <b>(454,314.45)</b>                                                         | <b>(1,574,172.24)</b>                                                  | <b>10,897,463.49</b>                                      | <b>56,102,451.90</b>                                     |
| 241,195.97                                                  | 28,007,921.53                                                               | 52,297.60                                                              | 149,258,239.67                                            | 85,949,839.84                                            |
| (46,436,492.12)                                             | (199,293.20)                                                                | (4,666,714.74)                                                         | (26,045,343.09)                                           | (88,785,820.51)                                          |
| (3,922.26)                                                  | -                                                                           | -                                                                      | (26.85)                                                   | -                                                        |
| -                                                           | <b>27,354,313.88</b>                                                        | -                                                                      | <b>147,426,327.81</b>                                     | <b>707,317,069.13</b>                                    |
| -                                                           | -                                                                           | -                                                                      | -                                                         | -                                                        |
| -                                                           | <b>27,354,313.88</b>                                                        | -                                                                      | <b>147,426,327.81</b>                                     | <b>707,317,069.13</b>                                    |

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



# Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2020

|                                                                         | Nordea 1 -<br>Global Impact Fund<br>(Note 1a) | Nordea 1 -<br>Global Listed<br>Infrastructure Fund<br>(Note 1b) | Nordea 1 -<br>Global<br>Opportunity Fund |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------|
|                                                                         | (in USD)                                      | (in USD)                                                        | (in EUR)                                 |
| Total net assets at the beginning of the year                           | -                                             | 101,701,769.48                                                  | 271,026,294.52                           |
| Revaluation difference on opening total net assets (Note 2)             | -                                             | -                                                               | -                                        |
| Combined opening total net assets at year-end rate                      | -                                             | -                                                               | -                                        |
| <b>Income</b>                                                           |                                               |                                                                 |                                          |
| Net dividends (Note 2)                                                  | 54,963.94                                     | 6,082,645.68                                                    | 2,096,872.75                             |
| Net interest on bonds (Note 2)                                          | -                                             | -                                                               | -                                        |
| Net interest on banks                                                   | -                                             | 3,359.97                                                        | 10,799.83                                |
| Net interest on derivatives                                             | -                                             | -                                                               | -                                        |
| Net interest on repurchase transactions (Note 4)                        | -                                             | -                                                               | -                                        |
| Other income                                                            | -                                             | 395.02                                                          | 3.22                                     |
|                                                                         | <b>54,963.94</b>                              | <b>6,086,400.67</b>                                             | <b>2,107,675.80</b>                      |
| <b>Expenses</b>                                                         |                                               |                                                                 |                                          |
| Net dividends (Note 2)                                                  | -                                             | -                                                               | -                                        |
| Net interest on banks                                                   | 4215                                          | -                                                               | -                                        |
| Net interest on derivatives                                             | -                                             | -                                                               | -                                        |
| Audit, legal, registration, board of directors and other fees (Note 3b) | 921.76                                        | 27,876.16                                                       | 29,467.34                                |
| Central administration fees (Note 3b)                                   | 2,627.15                                      | 562,913.59                                                      | 542,520.60                               |
| Depository bank fees (Note 3b)                                          | 334.64                                        | 13,151.58                                                       | 13,477.83                                |
| Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)                      | 0.85                                          | 24,753.33                                                       | 47,812.55                                |
| Management fees (Note 3a)                                               | 71.28                                         | 3,379,381.95                                                    | 2,780,642.54                             |
| Performance fees (Note 3d)                                              | -                                             | -                                                               | -                                        |
| Printing, publication and internet fees (Note 3b)                       | 115                                           | 32,141.09                                                       | 10,355.63                                |
| Taxe d'abonnement (Note 3b)                                             | 3,591.00                                      | 103,750.06                                                      | 49,652.16                                |
| Transaction related costs (Note 11)                                     | -                                             | 25,629.35                                                       | 14,223.06                                |
|                                                                         | <b>7,589.98</b>                               | <b>4,169,597.11</b>                                             | <b>3,488,151.71</b>                      |
| <b>Net income/(loss)</b>                                                | <b>47,373.96</b>                              | <b>1,916,803.56</b>                                             | <b>(1,380,475.91)</b>                    |
| Net realised gain/(loss) on securities                                  | (6,261.40)                                    | (2,559,151.04)                                                  | 16,697,973.75                            |
| Net realised gain/(loss) on equity swaps                                | -                                             | -                                                               | -                                        |
| 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          | 12,006.66                                     | 184,974.11                                                      | (9,024.74)                               |
| Net realised gain/(loss) on foreign currencies                          | (185,666.12)                                  | 90,739.68                                                       | (261,431.50)                             |
| <b>Net realised gain/(loss)</b>                                         | <b>(132,546.90)</b>                           | <b>(366,633.09)</b>                                             | <b>15,047,041.60</b>                     |
| Changes in unrealised gain/(loss) on securities                         | 7,222,957.13                                  | 25,214,138.87                                                   | 10,156,378.82                            |
| 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                 | -                                             | -                                                               | -                                        |
| Changes in unrealised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts | -                                             | 198.83                                                          | 39.97                                    |
| Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies                 | 265.96                                        | 8,316.26                                                        | 1,476.22                                 |
| Changes in unrealised gain/(loss) on repurchase agreements              | -                                             | -                                                               | -                                        |
| <b>Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations</b>  | <b>7,090,676.19</b>                           | <b>24,856,020.27</b>                                            | <b>25,204,936.61</b>                     |
| <b>Movements in capital</b>                                             |                                               |                                                                 |                                          |
| Proceeds from shares issued                                             | 136,240,902.28                                | 391,340,769.92                                                  | 106,542,665.40                           |
| Payments for shares redeemed                                            | (218,912.82)                                  | (144,734,928.32)                                                | (61,543,030.01)                          |
| Dividends paid (Note 12)                                                | -                                             | (95,864.70)                                                     | -                                        |
| <b>Total net assets at the end of the year - unswung</b>                | <b>143,112,665.65</b>                         | <b>373,067,766.65</b>                                           | <b>341,230,866.52</b>                    |
| Add/(deduct) swing adjustment (Note 10)                                 | -                                             | -                                                               | -                                        |
| <b>Total net assets at the end of the year - swung</b>                  | <b>143,112,665.65</b>                         | <b>373,067,766.65</b>                                           | <b>341,230,866.52</b>                    |

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

| Nordea 1 -<br>Global<br>Portfolio Fund | Nordea 1 -<br>Global Real<br>Estate Fund | Nordea 1 -<br>Global Small<br>Cap Fund | Nordea 1 -<br>Global Stable<br>Equity Fund | Nordea 1 -<br>Global Stable<br>Equity Fund -<br>Euro Hedged<br>(in EUR) |
|----------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| (in EUR)                               | (in USD)                                 | (in USD)                               | (in EUR)                                   | (in EUR)                                                                |
| 174,428,368.03                         | 1,015,936,724.03                         | 300,563,005.99                         | 2,920,144,131.88                           | 1,042,435,879.84                                                        |
| -                                      | -                                        | -                                      | -                                          | -                                                                       |
| -                                      | -                                        | -                                      | -                                          | -                                                                       |
| 2,653,383.39                           | 23,970,917.28                            | 2,715,015.32                           | 57,540,810.50                              | 16,783,861.67                                                           |
| -                                      | 113.50                                   | -                                      | 131,160.53                                 | 57,217.96                                                               |
| -                                      | 36,983.40                                | 17,669.18                              | -                                          | -                                                                       |
| -                                      | -                                        | -                                      | -                                          | -                                                                       |
| -                                      | -                                        | -                                      | -                                          | -                                                                       |
| 1.65                                   | 235                                      | 583.62                                 | 720                                        | 15.50                                                                   |
| 2,653,385.04                           | 24,008,046.53                            | 2,733,268.12                           | 57,671,978.23                              | 16,841,095.13                                                           |
| -                                      | -                                        | -                                      | -                                          | -                                                                       |
| 33,126.08                              | -                                        | -                                      | 187,364.39                                 | 24,878.32                                                               |
| -                                      | -                                        | -                                      | -                                          | -                                                                       |
| 20,109.45                              | 86,709.10                                | 23,529.91                              | 263,675.46                                 | 75,900.50                                                               |
| 352,224.35                             | 2,000,205.14                             | 506,178.58                             | 3,459,241.88                               | 1,276,913.77                                                            |
| 9,892.36                               | 47,941.38                                | 20,620.23                              | 155,028.44                                 | 42,121.10                                                               |
| 12,617.46                              | 26,155.08                                | 986.49                                 | 258,685.68                                 | 19,7189.65                                                              |
| 126,7230.13                            | 11,471,442.31                            | 3,214,416.58                           | 23,175,835.90                              | 8,688,601.50                                                            |
| -                                      | -                                        | -                                      | -                                          | -                                                                       |
| 22,713.64                              | 135,100.57                               | 39,425.06                              | 264,220.30                                 | 78,848.03                                                               |
| 65,909.69                              | 328,898.22                               | 97,507.55                              | 763,833.51                                 | 216,066.15                                                              |
| 6,108.96                               | 11,959.38                                | 18,432.58                              | 88,421.81                                  | 113,278.85                                                              |
| 1,789,932.07                           | 14,108,411.18                            | 3,921,096.98                           | 28,646,307.37                              | 10,713,797.87                                                           |
| 863,452.97                             | 9,899,605.35                             | (1187,828.86)                          | 29,055,670.86                              | 6,127,297.26                                                            |
| 12,132,826.30                          | 5,939,556.21                             | 2,110,268.55                           | 44,624,792.60                              | 22,916,128.86                                                           |
| -                                      | -                                        | -                                      | -                                          | -                                                                       |
| -                                      | -                                        | -                                      | -                                          | -                                                                       |
| -                                      | -                                        | -                                      | -                                          | -                                                                       |
| -                                      | -                                        | -                                      | -                                          | -                                                                       |
| (4,376.98)                             | (12,657.12)                              | 29,477.53                              | (435,091.53)                               | 31,518,124.15                                                           |
| (9,723.57)                             | 113,841.46                               | 51,840.85                              | (823,469.63)                               | 939,412.74                                                              |
| 12,982,178.77                          | 15,940,345.90                            | 1,003,758.07                           | 72,421,902.30                              | 61,500,963.01                                                           |
| 6,367,613.75                           | (73,909,332.04)                          | 30,149,700.68                          | (286,760,825.01)                           | (123,455,961.61)                                                        |
| -                                      | -                                        | -                                      | -                                          | -                                                                       |
| -                                      | -                                        | -                                      | -                                          | -                                                                       |
| -                                      | -                                        | -                                      | -                                          | -                                                                       |
| -                                      | -                                        | -                                      | -                                          | -                                                                       |
| -                                      | -                                        | -                                      | -                                          | -                                                                       |
| (0.48)                                 | 29.00                                    | -                                      | (4,638.68)                                 | 6,255,295.01                                                            |
| 987.76                                 | 12,040.42                                | 229.84                                 | 10,483.55                                  | 1,653.98                                                                |
| -                                      | -                                        | -                                      | -                                          | -                                                                       |
| 19,350,779.80                          | (57,956,946.72)                          | 31,153,688.59                          | (214,333,077.84)                           | (55,698,049.61)                                                         |
| 81,388,573.12                          | 166,341,751.08                           | 16,617,324.80                          | 705,309,362.81                             | 160,296,289.60                                                          |
| (36,665,445.15)                        | (3,073,339,061.84)                       | (97,356,137.74)                        | (906,462,721.42)                           | (632,068,228.11)                                                        |
| -                                      | (84108.35)                               | -                                      | (853,019.00)                               | (4,082,613.22)                                                          |
| 238,502,275.80                         | 816,898,388.20                           | 250,977,881.64                         | 2,503,804,676.43                           | 510,883,278.50                                                          |
| -                                      | -                                        | -                                      | -                                          | -                                                                       |
| 238,502,275.80                         | 816,898,388.20                           | 250,977,881.64                         | 2,503,804,676.43                           | 510,883,278.50                                                          |

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

# Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2020

|                                                                         | Nordea 1 -<br>Global Stars<br>Equity Fund | Nordea 1 -<br>Indian<br>Equity Fund | Nordea 1 -<br>International High<br>Yield Bond Fund -<br>USD Hedged |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
|                                                                         | (in USD)                                  | (in USD)                            | (in USD)                                                            |
| Total net assets at the beginning of the year                           | 844,242,400.98                            | 192,197,803.99                      | 125,822,286.66                                                      |
| Revaluation difference on opening total net assets (Note 2)             | -                                         | -                                   | -                                                                   |
| Combined opening total net assets at year-end rate                      | -                                         | -                                   | -                                                                   |
| <b>Income</b>                                                           |                                           |                                     |                                                                     |
| Net dividends (Note 2)                                                  | 11,089,951.12                             | 3,247,436.09                        | 15,589.78                                                           |
| Net interest on bonds (Note 2)                                          | -                                         | -                                   | 7,427,832.10                                                        |
| Net interest on banks                                                   | 73,607.70                                 | 977.99                              | 10,771.78                                                           |
| Net interest on derivatives                                             | -                                         | -                                   | -                                                                   |
| Net interest on repurchase transactions (Note 4)                        | -                                         | -                                   | -                                                                   |
| Other income                                                            | 6.48                                      | 0.42                                | 0.44                                                                |
|                                                                         | <b>11,163,565.30</b>                      | <b>3,248,414.50</b>                 | <b>7,454,194.10</b>                                                 |
| <b>Expenses</b>                                                         |                                           |                                     |                                                                     |
| Net dividends (Note 2)                                                  | -                                         | -                                   | -                                                                   |
| Net interest on banks                                                   | -                                         | -                                   | -                                                                   |
| Net interest on derivatives                                             | -                                         | -                                   | -                                                                   |
| Audit, legal, registration, board of directors and other fees (Note 3b) | 117,866.08                                | 15,699.09                           | 14,341.78                                                           |
| Central administration fees (Note 3b)                                   | 1,372,247.69                              | 56,154.08                           | 119,175.31                                                          |
| Depository bank fees (Note 3b)                                          | 50,837.62                                 | 91,486.96                           | 6,355.53                                                            |
| Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)                      | 93,888.57                                 | 9,160.75                            | 3,936.12                                                            |
| Management fees (Note 3a)                                               | 8,049,631.65                              | 112,054.83                          | 393,197.66                                                          |
| Performance fees (Note 3d)                                              | -                                         | -                                   | -                                                                   |
| Printing, publication and internet fees (Note 3b)                       | 71,313.19                                 | 1,048.85                            | 3,698.77                                                            |
| Tax of abonnement (Note 3b)                                             | 276,327.87                                | 16,649.89                           | 21,681.46                                                           |
| Transaction related costs (Note 11)                                     | 36,448.51                                 | 58,796.24                           | 49,219.71                                                           |
|                                                                         | <b>10,068,561.18</b>                      | <b>361,050.69</b>                   | <b>611,606.34</b>                                                   |
| <b>Net income/(loss)</b>                                                | <b>1,095,004.12</b>                       | <b>2,887,363.81</b>                 | <b>6,842,587.76</b>                                                 |
| Net realised gain/(loss) on securities                                  | 46,712,856.12                             | (7,818,065.94)                      | (2,058,511.67)                                                      |
| Net realised gain/(loss) on equity swaps                                | -                                         | -                                   | -                                                                   |
| Net realised gain/(loss) on credit default swaps                        | -                                         | -                                   | -                                                                   |
| Net realised gain/(loss) on futures                                     | (1,710,907.24)                            | -                                   | -                                                                   |
| 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          | 3,280,071.40                              | (4,368.93)                          | 8,064,283.26                                                        |
| Net realised gain/(loss) on foreign currencies                          | (304,360.73)                              | (382,084.44)                        | (1,649,906.58)                                                      |
| <b>Net realised gain/(loss)</b>                                         | <b>49,072,663.67</b>                      | <b>(5,317,155.50)</b>               | <b>11,198,452.77</b>                                                |
| Changes in unrealised gain/(loss) on securities                         | 243,169,696.43                            | 22,269,043.55                       | 3,442,922.03                                                        |
| 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                 | -                                         | -                                   | -                                                                   |
| Changes in unrealised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts | 2,054,531.86                              | -                                   | 2,246,443.03                                                        |
| Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies                 | (8,324.35)                                | (316.97)                            | (0.53)                                                              |
| Changes in unrealised gain/(loss) on repurchase agreements              | -                                         | -                                   | -                                                                   |
| <b>Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations</b>  | <b>294,288,567.61</b>                     | <b>16,951,571.08</b>                | <b>16,887,817.30</b>                                                |
| <b>Movements in capital</b>                                             |                                           |                                     |                                                                     |
| Proceeds from shares issued                                             | 872,011,676.27                            | 23,781,733.53                       | 59,808,311.32                                                       |
| Payments for shares redeemed                                            | (320,777,108.08)                          | (49,476,738.45)                     | (19,057,868.32)                                                     |
| Dividends paid (Note 12)                                                | (12,879.76)                               | -                                   | -                                                                   |
| <b>Total net assets at the end of the year - unwung</b>                 | <b>1,689,752,657.02</b>                   | <b>183,454,370.15</b>               | <b>193,460,546.96</b>                                               |
| Add/(deduct) swing adjustment (Note 10)                                 | -                                         | -                                   | -                                                                   |
| <b>Total net assets at the end of the year - swung</b>                  | <b>1,689,752,657.02</b>                   | <b>183,454,370.15</b>               | <b>193,460,546.96</b>                                               |

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

| Nordea 1 -<br>Latin American<br>Corporate Bond Fund | Nordea 1 -<br>Latin American<br>Equity Fund | Nordea 1 -<br>Long Duration<br>US Bond Fund | Nordea 1 -<br>Low Duration European<br>Covered Bond Fund | Nordea 1 -<br>Low Duration US High Yield<br>Bond Fund |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| (in USD)                                            | (in EUR)                                    | (in USD)                                    | (in EUR)                                                 | (in USD)                                              |
| 63,890,698.34                                       | 143,310,798.27                              | 13,908,427.34                               | 2,654,397,721.32                                         | 248,005,962.47                                        |
| -                                                   | -                                           | -                                           | -                                                        | -                                                     |
| -                                                   | -                                           | -                                           | -                                                        | -                                                     |
| -                                                   | 2,506,137.79                                | -                                           | -                                                        | -                                                     |
| 3,039,954.02                                        | -                                           | 415,187.63                                  | 29,605,106.43                                            | 10,650,070.81                                         |
| 4,496.32                                            | 5,406.91                                    | 1,268.25                                    | -                                                        | 14,741.19                                             |
| -                                                   | -                                           | -                                           | -                                                        | -                                                     |
| -                                                   | -                                           | -                                           | -                                                        | -                                                     |
| 0.37                                                | 2.92                                        | 0.10                                        | 11.05                                                    | 1.12                                                  |
| <b>3,044,460.71</b>                                 | <b>2,511,547.62</b>                         | <b>416,455.98</b>                           | <b>29,605,117.48</b>                                     | <b>10,664,813.12</b>                                  |
| -                                                   | -                                           | -                                           | -                                                        | -                                                     |
| -                                                   | -                                           | -                                           | 634,413.67                                               | -                                                     |
| -                                                   | -                                           | -                                           | 3,661,082.93                                             | -                                                     |
| 6,841.39                                            | 10,702.75                                   | 2,193.20                                    | 305,114.33                                               | 22,280.61                                             |
| 125,969.84                                          | 202,542.86                                  | 15,946.38                                   | 2,018,606.79                                             | 287,441.14                                            |
| (535.22)                                            | 33,506.94                                   | 743.88                                      | 503,359.55                                               | 9,909.73                                              |
| 611.61                                              | 13,180.62                                   | -                                           | 41,949.53                                                | 40,369.73                                             |
| 584,469.88                                          | 1,238,774.61                                | 41,440.15                                   | 9,792,219.66                                             | 1,107,851.67                                          |
| -                                                   | -                                           | -                                           | -                                                        | -                                                     |
| 2,881.17                                            | 6,860.22                                    | 1,402.78                                    | 211,970.15                                               | 14,529.81                                             |
| 12,761.35                                           | 22,484.24                                   | 5,207.47                                    | 806,135.98                                               | 49,779.92                                             |
| 1,146.06                                            | 102,543.50                                  | 11,179.52                                   | 376,723.57                                               | 50,056.16                                             |
| <b>734,146.08</b>                                   | <b>1,630,595.74</b>                         | <b>78,113.38</b>                            | <b>18,351,576.16</b>                                     | <b>1,582,218.77</b>                                   |
| <b>2,310,314.63</b>                                 | <b>880,951.88</b>                           | <b>338,342.60</b>                           | <b>11,253,541.32</b>                                     | <b>9,082,594.35</b>                                   |
| (1,956,652.41)                                      | (27,835,662.74)                             | 1,984,581.29                                | 27,919,793.20                                            | (4,986,671.02)                                        |
| -                                                   | -                                           | -                                           | -                                                        | -                                                     |
| -                                                   | -                                           | -                                           | (3,103,321.42)                                           | -                                                     |
| -                                                   | -                                           | -                                           | 254,279.43                                               | (3,949.95)                                            |
| -                                                   | -                                           | -                                           | (1,607,789.64)                                           | -                                                     |
| -                                                   | -                                           | -                                           | -                                                        | -                                                     |
| -                                                   | -                                           | -                                           | -                                                        | -                                                     |
| 18.40                                               | (72,036.49)                                 | (12,239.33)                                 | (952,717.86)                                             | 8,877,584.20                                          |
| 437.47                                              | (194,154.51)                                | 16,797.63                                   | 3,992,969.22                                             | (2,159,088.34)                                        |
| <b>354,118.09</b>                                   | <b>(27,220,901.86)</b>                      | <b>2,277,482.19</b>                         | <b>37,756,754.25</b>                                     | <b>10,810,469.24</b>                                  |
| 3,862,887.74                                        | (12,627,174.83)                             | 207,254.36                                  | 21,651,477.91                                            | 4,433,851.67                                          |
| -                                                   | -                                           | -                                           | -                                                        | -                                                     |
| -                                                   | -                                           | -                                           | -                                                        | -                                                     |
| -                                                   | -                                           | -                                           | (2,786,895.30)                                           | (28,124.10)                                           |
| -                                                   | -                                           | -                                           | (17,544,317.84)                                          | -                                                     |
| -                                                   | -                                           | -                                           | -                                                        | -                                                     |
| -                                                   | -                                           | -                                           | -                                                        | -                                                     |
| -                                                   | (16,988.69)                                 | (106.87)                                    | (4,760,970.30)                                           | (521,212.29)                                          |
| 0.02                                                | (514.43)                                    | (34.98)                                     | 86,094.72                                                | 132.65                                                |
| -                                                   | -                                           | -                                           | -                                                        | -                                                     |
| <b>4,217,005.85</b>                                 | <b>(39,865,579.81)</b>                      | <b>2,484,594.70</b>                         | <b>34,402,203.44</b>                                     | <b>14,695,117.17</b>                                  |
| 26,314,145.80                                       | 101,936,389.27                              | 42,730,672.99                               | 3,011,875,347.69                                         | 87,909,097.06                                         |
| (16,644,396.30)                                     | (116,011,449.32)                            | (40,970,784.57)                             | (1,841,777,865.29)                                       | (170,023,135.40)                                      |
| -                                                   | (15,320.49)                                 | -                                           | (558,639.00)                                             | (183,849.80)                                          |
| <b>77,777,453.69</b>                                | <b>89,354,837.92</b>                        | <b>18,152,910.46</b>                        | <b>3,858,339,168.16</b>                                  | <b>180,403,191.50</b>                                 |
| 388,887.37                                          | -                                           | -                                           | -                                                        | -                                                     |
| <b>78,166,341.06</b>                                | <b>89,354,837.92</b>                        | <b>18,152,910.46</b>                        | <b>3,858,339,168.16</b>                                  | <b>180,403,191.50</b>                                 |

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

# Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2020

|                                                                         | Nordea 1 -<br>Nordic<br>Equity Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Nordic Equity<br>Small Cap Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Nordic Ideas<br>Equity Fund<br>(in EUR) |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Total net assets at the beginning of the year                           | 220,562,102.23                                  | 132,293,871.05                                            | 92,129,185.04                                         |
| Revaluation difference on opening total net assets (Note 2)             | -                                               | -                                                         | -                                                     |
| Combined opening total net assets at year-end rate                      | -                                               | -                                                         | -                                                     |
| <b>Income</b>                                                           |                                                 |                                                           |                                                       |
| Net dividends (Note 2)                                                  | 3,351,266.76                                    | 1,357,040.16                                              | 1,172,002.88                                          |
| Net interest on bonds (Note 2)                                          | -                                               | -                                                         | -                                                     |
| Net interest on banks                                                   | -                                               | -                                                         | -                                                     |
| Net interest on derivatives                                             | -                                               | -                                                         | -                                                     |
| Net interest on repurchase transactions (Note 4)                        | -                                               | -                                                         | -                                                     |
| Other income                                                            | 2.42                                            | 3.90                                                      | 0.66                                                  |
|                                                                         | <b>3,351,269.18</b>                             | <b>1,357,044.06</b>                                       | <b>1,172,003.54</b>                                   |
| <b>Expenses</b>                                                         |                                                 |                                                           |                                                       |
| Net dividends (Note 2)                                                  | -                                               | -                                                         | -                                                     |
| Net interest on banks                                                   | 33,566.27                                       | 19,146.37                                                 | 16,066.67                                             |
| Net interest on derivatives                                             | -                                               | -                                                         | -                                                     |
| Audit, legal, registration, board of directors and other fees (Note 3b) | 19,432.31                                       | 12,351.81                                                 | 8,212.80                                              |
| Central administration fees (Note 3b)                                   | 344,885.48                                      | 222,837.19                                                | 142,994.04                                            |
| Depositary bank fees (Note 3b)                                          | 10,209.03                                       | 9,878.81                                                  | 4,675.06                                              |
| Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)                      | 30,954.79                                       | 93,892.67                                                 | 7,243.48                                              |
| Management fees (Note 3a)                                               | 2,394,124.86                                    | 1,624,374.23                                              | 1,031,108.42                                          |
| Performance fees (Note 3d)                                              | -                                               | -                                                         | -                                                     |
| Printing, publication and internet fees (Note 3b)                       | 24,218.25                                       | 16,584.02                                                 | 9,191.71                                              |
| Taxe d'abonnement (Note 3b)                                             | 66,148.56                                       | 45,644.52                                                 | 25,836.73                                             |
| Transaction related costs (Note 11)                                     | 6,547.20                                        | 9,528.21                                                  | 5,919.30                                              |
|                                                                         | <b>2,930,086.75</b>                             | <b>2,064,237.83</b>                                       | <b>1,251,248.21</b>                                   |
| <b>Net income/(loss)</b>                                                | <b>421,182.43</b>                               | <b>(697,193.77)</b>                                       | <b>(79,244.67)</b>                                    |
| Net realised gain/(loss) on securities                                  | (522,587.30)                                    | 14,090,123.64                                             | 365,303.14                                            |
| Net realised gain/(loss) on equity swaps                                | -                                               | -                                                         | -                                                     |
| Net realised gain/(loss) on credit default swaps                        | -                                               | -                                                         | -                                                     |
| Net realised gain/(loss) on futures                                     | -                                               | (123,577.58)                                              | -                                                     |
| 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          | 812.48                                          | 54.95                                                     | 2,813.76                                              |
| Net realised gain/(loss) on foreign currencies                          | (112,759.36)                                    | (29,101.58)                                               | 92,687.71                                             |
| <b>Net realised gain/(loss)</b>                                         | <b>(213,351.75)</b>                             | <b>13,240,305.66</b>                                      | <b>381,559.94</b>                                     |
| Changes in unrealised gain/(loss) on securities                         | 23,365,729.84                                   | 17,377,095.07                                             | 10,874,513.80                                         |
| Changes in unrealised gain/(loss) on equity swaps                       | -                                               | -                                                         | -                                                     |
| Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps               | -                                               | -                                                         | -                                                     |
| Changes in unrealised gain/(loss) on futures                            | -                                               | (19,062.18)                                               | -                                                     |
| 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 | -                                               | -                                                         | -                                                     |
| Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies                 | (13,994.09)                                     | 1,580.17                                                  | 489.93                                                |
| Changes in unrealised gain/(loss) on repurchase agreements              | -                                               | -                                                         | -                                                     |
| <b>Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations</b>  | <b>23,138,384.00</b>                            | <b>30,599,918.72</b>                                      | <b>11,256,563.67</b>                                  |
| <b>Movements in capital</b>                                             |                                                 |                                                           |                                                       |
| Proceeds from shares issued                                             | 54,121,972.84                                   | 45,259,864.24                                             | 7,223,869.15                                          |
| Payments for shares redeemed                                            | (91,169,242.91)                                 | (58,289,024.37)                                           | (23,516,571.19)                                       |
| Dividends paid (Note 12)                                                | (151,291.12)                                    | (37,858.21)                                               | (111,251.19)                                          |
| <b>Total net assets at the end of the year - unwung</b>                 | <b>206,501,925.04</b>                           | <b>149,826,771.43</b>                                     | <b>86,981,795.48</b>                                  |
| Add/(deduct) swing adjustment (Note 10)                                 | -                                               | -                                                         | -                                                     |
| <b>Total net assets at the end of the year - swung</b>                  | <b>206,501,925.04</b>                           | <b>149,826,771.43</b>                                     | <b>86,981,795.48</b>                                  |

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

| Nordea 1 -<br>Nordic Stars<br>Equity Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>North American<br>High Yield Bond Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>North American<br>Small Cap Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>North American<br>Stars Equity Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>North American<br>Value Fund<br>(in USD) |
|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| 46,490,946.98                                         | 698,271,919.67                                                   | 68,038,478.94                                              | 479,339,024.46                                                | 513,358,911.17                                         |
| -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             | -                                                      |
| 939,054.09                                            | 115,591.08                                                       | 586,746.30                                                 | 5,725,194.97                                                  | 4,008,362.89                                           |
| -                                                     | 44,097,822.33                                                    | -                                                          | -                                                             | -                                                      |
| -                                                     | 68,649.30                                                        | 11,380.34                                                  | 36,398.17                                                     | 18,916.90                                              |
| -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             | -                                                      |
| 1.45                                                  | 0.13                                                             | 0.37                                                       | 2.86                                                          | 2.07                                                   |
| 939,055.54                                            | 44,282,062.84                                                    | 598,127.01                                                 | 5,761,596.00                                                  | 4,027,281.86                                           |
| -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             | -                                                      |
| 14,506.46                                             | -                                                                | -                                                          | -                                                             | -                                                      |
| -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             | -                                                      |
| 7,131.77                                              | 81,120.71                                                        | 4,767.32                                                   | 60,126.80                                                     | 39,930.73                                              |
| 122,695.98                                            | 761,099.18                                                       | 99,385.35                                                  | 1,035,258.18                                                  | 805,722.73                                             |
| 4,519.78                                              | 32,197.23                                                        | 2,371.82                                                   | 25,742.12                                                     | 14,469.63                                              |
| 2,707.92                                              | 5,383.20                                                         | 857.00                                                     | 13,266.28                                                     | 6,952.35                                               |
| 767,698.10                                            | 2,576,853.47                                                     | 614,793.86                                                 | 6,895,618.77                                                  | 4,773,658.99                                           |
| -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             | -                                                      |
| 6,229.43                                              | 29,635.10                                                        | 6,980.01                                                   | 70,383.00                                                     | 46,722.70                                              |
| 21,640.27                                             | 146,098.56                                                       | 16,950.99                                                  | 206,672.24                                                    | 126,232.83                                             |
| 8,565.60                                              | 122,155.15                                                       | 11,852.22                                                  | 23,791.40                                                     | 17,771.38                                              |
| 955,690.31                                            | 3,754,542.60                                                     | 757,958.57                                                 | 8,330,858.79                                                  | 5,831,461.34                                           |
| (166,347.7)                                           | 40,527,520.24                                                    | (159,831.56)                                               | (2,569,262.79)                                                | (1,804,179.48)                                         |
| 5,101,863.32                                          | (14,029,467.73)                                                  | (3,133,159.98)                                             | 39,082,133.11                                                 | (39,645,158.88)                                        |
| -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             | -                                                      |
| -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             | -                                                      |
| -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             | -                                                      |
| -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             | -                                                      |
| (3,007.23)                                            | 44,260,654.32                                                    | 177,499.48                                                 | 1,534,282.60                                                  | 575,157.71                                             |
| 82,039.97                                             | (4,922,466.69)                                                   | (27,954.74)                                                | (276,618.28)                                                  | (207,124.21)                                           |
| 5,164,261.29                                          | 65,836,240.14                                                    | (3,143,446.80)                                             | 37,770,534.64                                                 | (41,081,304.86)                                        |
| 13,622,947.02                                         | 23,642,751.62                                                    | 165,376.48                                                 | 106,198,371.18                                                | 18,617,563.69                                          |
| -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             | -                                                      |
| -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             | -                                                      |
| -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             | -                                                      |
| -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             | -                                                      |
| -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             | -                                                      |
| -                                                     | 12,649,420.21                                                    | 40,307.72                                                  | 449,615.25                                                    | 186,369.63                                             |
| (1,208.17)                                            | 2.59                                                             | 224.14                                                     | (345.65)                                                      | 400.06                                                 |
| -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             | -                                                      |
| 18,786,005.14                                         | 102,128,414.56                                                   | (2,937,538.46)                                             | 144,418,175.42                                                | (22,276,971.48)                                        |
| 95,896,427.99                                         | 766,303,145.36                                                   | 8,440,265.86                                               | 569,707,060.72                                                | 54,884,234.58                                          |
| (19,594,858.60)                                       | (590,139,726.41)                                                 | (29,873,563.50)                                            | (260,287,824.85)                                              | (135,085,700.14)                                       |
| -                                                     | (1,276,703.64)                                                   | (32.22)                                                    | (69,522.65)                                                   | (31,549.56)                                            |
| 141,578,521.51                                        | 975,287,049.54                                                   | 43,667,610.62                                              | 933,106,913.10                                                | 410,848,924.57                                         |
| -                                                     | -                                                                | -                                                          | -                                                             | -                                                      |
| 141,578,521.51                                        | 975,287,049.54                                                   | 43,667,610.62                                              | 933,106,913.10                                                | 410,848,924.57                                         |

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

# Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2020

|                                                                         | Nordea 1 -<br>Norwegian<br>Bond Fund<br>(in NOK) | Nordea 1 -<br>Norwegian<br>Equity Fund<br>(in NOK) | Nordea 1 -<br>Norwegian Short-Term<br>Bond Fund<br>(in NOK) |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| Total net assets at the beginning of the year                           | 5,150,789,199.83                                 | 1,026,322,384.62                                   | 5,620,661,913.20                                            |
| Revaluation difference on opening total net assets (Note 2)             | -                                                | -                                                  | -                                                           |
| Combined opening total net assets at year-end rate                      | -                                                | -                                                  | -                                                           |
| <b>Income</b>                                                           |                                                  |                                                    |                                                             |
| Net dividends (Note 2)                                                  | -                                                | 26,776,389.27                                      | -                                                           |
| Net interest on bonds (Note 2)                                          | 90,734,679.81                                    | -                                                  | 79,991,291.49                                               |
| Net interest on banks                                                   | -                                                | 5,321.23                                           | 161,457.53                                                  |
| Net interest on derivatives                                             | 19,389,976.40                                    | -                                                  | -                                                           |
| Net interest on repurchase transactions (Note 4)                        | -                                                | -                                                  | -                                                           |
| Other income                                                            | 18.23                                            | 12.71                                              | 10.59                                                       |
|                                                                         | <b>110,124,674.44</b>                            | <b>26,781,723.21</b>                               | <b>80,152,759.61</b>                                        |
| <b>Expenses</b>                                                         |                                                  |                                                    |                                                             |
| Net dividends (Note 2)                                                  | -                                                | -                                                  | -                                                           |
| Net interest on banks                                                   | 83,458.31                                        | -                                                  | -                                                           |
| Net interest on derivatives                                             | -                                                | -                                                  | -                                                           |
| Audit, legal, registration, board of directors and other fees (Note 3b) | 543,371.26                                       | 88,811.29                                          | 514,884.36                                                  |
| Central administration fees (Note 3b)                                   | 7,383,742.49                                     | 1,659,096.48                                       | 6,791,941.10                                                |
| Depositary bank fees (Note 3b)                                          | 262,628.76                                       | 48,268.60                                          | 240,657.62                                                  |
| Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)                      | 1,113,622.87                                     | 137,262.73                                         | 1,048,220.65                                                |
| Management fees (Note 3a)                                               | 28,310,320.65                                    | 12,010,450.56                                      | 6,011,305.34                                                |
| Performance fees (Note 3d)                                              | -                                                | -                                                  | -                                                           |
| Printing, publication and internet fees (Note 3b)                       | 922,060.69                                       | 164,409.61                                         | 806,271.92                                                  |
| Taxe d'abonnement (Note 3b)                                             | 2,306,758.75                                     | 397,280.92                                         | 1,993,896.56                                                |
| Transaction related costs (Note 11)                                     | 90,352.99                                        | 47,663.25                                          | 50,154.99                                                   |
|                                                                         | <b>41,016,316.77</b>                             | <b>14,553,243.44</b>                               | <b>17,457,332.54</b>                                        |
| <b>Net income/(loss)</b>                                                | <b>69,108,357.67</b>                             | <b>12,228,479.77</b>                               | <b>62,695,427.07</b>                                        |
| Net realised gain/(loss) on securities                                  | (1,598,535.56)                                   | (44,075,297.20)                                    | (130,110,292.8)                                             |
| Net realised gain/(loss) on equity swaps                                | -                                                | -                                                  | -                                                           |
| Net realised gain/(loss) on credit default swaps                        | -                                                | -                                                  | -                                                           |
| Net realised gain/(loss) on futures                                     | -                                                | -                                                  | -                                                           |
| Net realised gain/(loss) on interest rate swaps                         | 61,225,257.44                                    | -                                                  | -                                                           |
| Net realised gain/(loss) on options                                     | -                                                | -                                                  | -                                                           |
| Net realised gain/(loss) on total return swaps                          | -                                                | -                                                  | -                                                           |
| Net realised gain/(loss) on forward foreign exchange contracts          | (85,017.97)                                      | (28,224.76)                                        | (1,065,461.86)                                              |
| Net realised gain/(loss) on foreign currencies                          | (2,199,508.66)                                   | 20,645.37                                          | 461,605.45                                                  |
| <b>Net realised gain/(loss)</b>                                         | <b>126,450,552.92</b>                            | <b>(31,854,396.82)</b>                             | <b>60,790,461.28</b>                                        |
| Changes in unrealised gain/(loss) on securities                         | 73,086,823.24                                    | 96,218,749.44                                      | 3,226,868.58                                                |
| 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                | 75,154,453.86                                    | -                                                  | -                                                           |
| 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 | -                                                | -                                                  | -                                                           |
| Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies                 | 2,266,449.35                                     | (2,695.12)                                         | 2,317.75                                                    |
| Changes in unrealised gain/(loss) on repurchase agreements              | -                                                | -                                                  | -                                                           |
| <b>Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations</b>  | <b>276,958,279.37</b>                            | <b>64,361,657.50</b>                               | <b>64,019,647.71</b>                                        |
| <b>Movements in capital</b>                                             |                                                  |                                                    |                                                             |
| Proceeds from shares issued                                             | 681,314,042.85                                   | 154,242,191.29                                     | 1,010,550,459.39                                            |
| Payments for shares redeemed                                            | (1,297,491,727.57)                               | (273,571,852.43)                                   | (2,339,661,427.51)                                          |
| Dividends paid (Note 12)                                                | (19,614,577.85)                                  | (1,548,102.15)                                     | (9,466,686.15)                                              |
| <b>Total net assets at the end of the year - unsprung</b>               | <b>4,791,955,216.63</b>                          | <b>969,806,278.83</b>                              | <b>4,346,103,906.64</b>                                     |
| Add/(deduct) swing adjustment (Note 10)                                 | -                                                | -                                                  | -                                                           |
| <b>Total net assets at the end of the year - sprung</b>                 | <b>4,791,955,216.63</b>                          | <b>969,806,278.83</b>                              | <b>4,346,103,906.64</b>                                     |

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

| Nordea 1 -<br>Renminbi<br>Bond Fund<br>(in CNH) | Nordea 1 -<br>Stable Emerging<br>Markets Equity Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Stable<br>Return Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Swedish<br>Bond Fund<br>(in SEK) | Nordea 1 -<br>Swedish Short-Term<br>Bond Fund<br>(in SEK) |
|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| 96,059,676.00                                   | 940,935,013.53                                                   | 9,955,570,527.76                                | 842,334,980.02                                 | 1,601,812,055.32                                          |
| -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              | -                                                         |
| -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              | -                                                         |
| -                                               | 22,340,301.89                                                    | 138,577,990.19                                  | -                                              | -                                                         |
| 3,354,128.24                                    | -                                                                | 18,762,543.81                                   | 10,438,669.27                                  | 19,308,877.24                                             |
| -                                               | 27,292.11                                                        | -                                               | -                                              | -                                                         |
| -                                               | -                                                                | 2,048,987.52                                    | -                                              | -                                                         |
| -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              | -                                                         |
| 0.65                                            | 0.81                                                             | 24.01                                           | 1.75                                           | 10.24                                                     |
| 3,354,128.89                                    | 22,367,594.81                                                    | 159,389,545.53                                  | 10,438,671.02                                  | 19,308,887.48                                             |
| -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              | -                                                         |
| 348.33                                          | -                                                                | 1,385,336.33                                    | 55,825.45                                      | 65,701.93                                                 |
| -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              | -                                                         |
| 10,234.09                                       | 70,067.48                                                        | 898,876.91                                      | 86,409.62                                      | 151,595.32                                                |
| 66,267.53                                       | 651,120.27                                                       | 15,467,801.81                                   | 1,192,148.51                                   | 1,889,863.74                                              |
| 7,984.40                                        | 191,626.86                                                       | 703,470.10                                      | 53,598.33                                      | 86,504.15                                                 |
| 28,306.25                                       | 38,597.01                                                        | 4,844,007.07                                    | 661,659.78                                     | 774,156.92                                                |
| 205,343.99                                      | 4,120,593.57                                                     | 106,741,456.27                                  | 4,584,997.57                                   | 1,814,182.89                                              |
| -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              | -                                                         |
| 3,219.68                                        | 12,454.25                                                        | 1,140,895.42                                    | 141,861.88                                     | 174,152.33                                                |
| 16,651.04                                       | 81,875.59                                                        | 3,033,454.51                                    | 367,589.01                                     | 477,406.81                                                |
| 72,753.31                                       | 67,872.03                                                        | 1,553,210.92                                    | 72,959.15                                      | 43,216.35                                                 |
| 411,108.62                                      | 5,234,207.06                                                     | 135,768,509.34                                  | 7,217,049.30                                   | 5,476,780.44                                              |
| 2,943,020.27                                    | 17,133,387.75                                                    | 23,621,036.19                                   | 3,221,621.72                                   | 13,832,107.04                                             |
| 59,333.09                                       | (78,595,630.83)                                                  | 324,106,461.26                                  | 13,351,977.40                                  | (6,970,373.31)                                            |
| -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              | -                                                         |
| -                                               | -                                                                | 20,392,646.08                                   | -                                              | -                                                         |
| -                                               | -                                                                | (284,078,185.04)                                | 1,346,011.30                                   | -                                                         |
| -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              | -                                                         |
| -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              | -                                                         |
| (1,383,929.04)                                  | (30,892.19)                                                      | 192,800,541.68                                  | (10,198.09)                                    | (160,786.89)                                              |
| (328,333.69)                                    | 155,683.22                                                       | (23,527,888.03)                                 | (30,977.26)                                    | (84,657.35)                                               |
| 1,290,090.63                                    | (61,337,452.05)                                                  | 253,314,612.44                                  | 17,878,435.07                                  | 6,646,289.49                                              |
| (1,225,151.72)                                  | (4,084,856.99)                                                   | (456,101,763.01)                                | (4,007,891.50)                                 | 1,488,407.13                                              |
| -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              | -                                                         |
| -                                               | -                                                                | (52,677.61)                                     | -                                              | -                                                         |
| -                                               | -                                                                | (8,231,825.47)                                  | (246,846.40)                                   | -                                                         |
| -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              | -                                                         |
| -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              | -                                                         |
| 907,941.37                                      | (0.17)                                                           | 96,069,804.71                                   | -                                              | -                                                         |
| 7.88                                            | 4,600.66                                                         | 420,416.19                                      | (1,098.57)                                     | (6,170.45)                                                |
| -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              | -                                                         |
| 972,888.16                                      | (65,417,708.55)                                                  | (114,581,433.05)                                | 13,622,598.60                                  | 8,098,526.17                                              |
| 31,737,229.17                                   | 82,031,147.21                                                    | 1,510,935,576.96                                | 207,694,635.45                                 | 205,270,577.00                                            |
| (23,288,690.07)                                 | (389,833,107.84)                                                 | (3,665,148,115.20)                              | (178,725,421.44)                               | (501,205,811.58)                                          |
| (936.37)                                        | (1,672,028.37)                                                   | (36,085,541.88)                                 | (302,921.90)                                   | (100,118.69)                                              |
| 105,480,166.89                                  | 566,043,315.98                                                   | 7,650,691,014.59                                | 884,623,870.73                                 | 1,313,875,228.23                                          |
| -                                               | -                                                                | -                                               | -                                              | -                                                         |
| 105,480,166.89                                  | 566,043,315.98                                                   | 7,650,691,014.59                                | 884,623,870.73                                 | 1,313,875,228.23                                          |

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



# Statement of Operations and Changes in Net Assets for the year ended 31/12/2020

|                                                                         | Nordea 1 -<br>Unconstrained<br>Bond Fund -<br>USD Hedged<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>US Bond<br>Opportunities Fund<br>(Note 1b)<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>US Corporate<br>Bond Fund<br>(in USD) |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| <b>Total net assets at the beginning of the year</b>                    | <b>71,539,526.84</b>                                                 | <b>19,371,550.53</b>                                                 | <b>3,012,893,076.61</b>                             |
| Revaluation difference on opening total net assets (Note 2)             | -                                                                    | -                                                                    | -                                                   |
| Combined opening total net assets at year-end rate                      | -                                                                    | -                                                                    | -                                                   |
| <b>Income</b>                                                           |                                                                      |                                                                      |                                                     |
| Net dividends (Note 2)                                                  | -                                                                    | -                                                                    | -                                                   |
| Net interest on bonds (Note 2)                                          | 2,174,242.03                                                         | 1,531,444.56                                                         | 108,760,567.31                                      |
| Net interest on banks                                                   | 5,880.77                                                             | 10,660.17                                                            | 262,333.21                                          |
| Net interest on derivatives                                             | -                                                                    | -                                                                    | -                                                   |
| Net interest on repurchase transactions (Note 4)                        | -                                                                    | -                                                                    | -                                                   |
| Other income                                                            | 0.05                                                                 | -                                                                    | 6.27                                                |
|                                                                         | <b>2,180,122.85</b>                                                  | <b>1,542,104.73</b>                                                  | <b>109,022,906.79</b>                               |
| <b>Expenses</b>                                                         |                                                                      |                                                                      |                                                     |
| Net dividends (Note 2)                                                  | -                                                                    | -                                                                    | -                                                   |
| Net interest on banks                                                   | -                                                                    | -                                                                    | -                                                   |
| Net interest on derivatives                                             | -                                                                    | -                                                                    | -                                                   |
| Audit, legal, registration, board of directors and other fees (Note 3b) | 6,468.45                                                             | 4,121.59                                                             | 326,447.83                                          |
| Central administration fees (Note 3b)                                   | 53,655.70                                                            | 67,066.56                                                            | 5,153,521.29                                        |
| Depository bank fees (Note 3b)                                          | 2,566.44                                                             | 886.56                                                               | 127,523.54                                          |
| Distribution fees E-shares and HE-shares (Note 3c)                      | 6,383.50                                                             | -                                                                    | 26,728.62                                           |
| Management fees (Note 3a)                                               | 170,253.53                                                           | 158,287.82                                                           | 12,046,519.40                                       |
| Performance fees (Note 3d)                                              | -                                                                    | -                                                                    | -                                                   |
| Printing, publication and internet fees (Note 3b)                       | 819.62                                                               | 207.63                                                               | 186,724.00                                          |
| Taxe d'abonnement (Note 3b)                                             | 7,432.71                                                             | 1,222.21                                                             | 692,231.60                                          |
| Transaction related costs (Note 11)                                     | 14,114.05                                                            | 9,432.13                                                             | 714,135.20                                          |
|                                                                         | <b>261,694.00</b>                                                    | <b>241,224.50</b>                                                    | <b>19,273,831.48</b>                                |
| <b>Net income/(loss)</b>                                                | <b>1,918,428.85</b>                                                  | <b>1,300,880.23</b>                                                  | <b>84,749,075.31</b>                                |
| Net realised gain/(loss) on securities                                  | 374,514.42                                                           | 2,628,529.15                                                         | 94,016,086.05                                       |
| Net realised gain/(loss) on equity swaps                                | -                                                                    | -                                                                    | -                                                   |
| Net realised gain/(loss) on credit default swaps                        | -                                                                    | -                                                                    | -                                                   |
| Net realised gain/(loss) on futures                                     | (1,358,601.37)                                                       | -                                                                    | (1,685,713.51)                                      |
| 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          | 453,353.60                                                           | 69,245.40                                                            | 154,726,906.68                                      |
| Net realised gain/(loss) on foreign currencies                          | (678,450.75)                                                         | (326,202.89)                                                         | (40,805,715.19)                                     |
| <b>Net realised gain/(loss)</b>                                         | <b>709,244.75</b>                                                    | <b>3,672,451.89</b>                                                  | <b>291,000,639.24</b>                               |
| Changes in unrealised gain/(loss) on securities                         | 1,964,384.25                                                         | (5,870,342.13)                                                       | 136,126,792.22                                      |
| Changes in unrealised gain/(loss) on equity swaps                       | -                                                                    | -                                                                    | -                                                   |
| Changes in unrealised gain/(loss) on credit default swaps               | -                                                                    | -                                                                    | -                                                   |
| Changes in unrealised gain/(loss) on futures                            | (57,895.02)                                                          | -                                                                    | 1,390,962.87                                        |
| 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 | (707,433.35)                                                         | (1,217,669.43)                                                       | 22,094,281.87                                       |
| Changes in unrealised gain/(loss) on foreign currencies                 | 31.30                                                                | 1.08                                                                 | 517.24                                              |
| Changes in unrealised gain/(loss) on repurchase agreements              | -                                                                    | -                                                                    | -                                                   |
| <b>Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations</b>  | <b>1,908,331.93</b>                                                  | <b>(3,415,558.59)</b>                                                | <b>450,613,193.54</b>                               |
| Movements in capital                                                    |                                                                      |                                                                      |                                                     |
| Proceeds from shares issued                                             | 1,107,496.16                                                         | 6,462,788.98                                                         | 1,714,856,679.56                                    |
| Payments for shares redeemed                                            | (23,392,269.25)                                                      | (196,758,780.92)                                                     | (1,698,675,849.90)                                  |
| Dividends paid (Note 12)                                                | -                                                                    | -                                                                    | (3,149,821.36)                                      |
| <b>Total net assets at the end of the year - unwung</b>                 | <b>51,163,085.68</b>                                                 | <b>-</b>                                                             | <b>3,476,537,278.45</b>                             |
| Add/(deduct) swing adjustment (Note 10)                                 | -                                                                    | -                                                                    | -                                                   |
| <b>Total net assets at the end of the year - swung</b>                  | <b>51,163,085.68</b>                                                 | <b>-</b>                                                             | <b>3,476,537,278.45</b>                             |

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

| Nordea 1 -<br>US Equity Market<br>Neutral Fund<br>(Note 1b)<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>US High Yield<br>Bond Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>US Total Return<br>Bond Fund<br>(in USD) |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| 22,485,800.29                                                           | 793,202,437.19                                       | 1,184,697,438.14                                       |
| -                                                                       | -                                                    | -                                                      |
| -                                                                       | -                                                    | -                                                      |
| -                                                                       | 135,797.22                                           | -                                                      |
| -                                                                       | 43,845,543.68                                        | 51,463,831.22                                          |
| 4,645.59                                                                | 36,578.74                                            | 101,674.12                                             |
| 9,710.68                                                                | -                                                    | -                                                      |
| -                                                                       | -                                                    | -                                                      |
| -                                                                       | 0.20                                                 | 1.33                                                   |
| <b>14,356.27</b>                                                        | <b>44,017,919.84</b>                                 | <b>51,565,506.67</b>                                   |
| 2,354.00                                                                | -                                                    | -                                                      |
| -                                                                       | -                                                    | -                                                      |
| -                                                                       | -                                                    | -                                                      |
| 329.57                                                                  | 81,050.50                                            | 113,460.81                                             |
| 1,253.01                                                                | 941,118.27                                           | 2,844,115.57                                           |
| 34.09                                                                   | 32,107.80                                            | 49,715.23                                              |
| 60.23                                                                   | 15,879.16                                            | 16,993.56                                              |
| 3,291.84                                                                | 3,365,728.78                                         | 6,971,260.63                                           |
| -                                                                       | -                                                    | -                                                      |
| 34.97                                                                   | 33,502.58                                            | 55,706.09                                              |
| -                                                                       | 145,090.39                                           | 211,726.18                                             |
| 2,696.97                                                                | 248,919.22                                           | 105,400.55                                             |
| <b>10,054.68</b>                                                        | <b>4,863,396.70</b>                                  | <b>10,368,378.62</b>                                   |
| <b>4,301.59</b>                                                         | <b>39,154,523.14</b>                                 | <b>41,197,128.05</b>                                   |
| 1,815,891.05                                                            | (11,220,996.46)                                      | (8,064,557.06)                                         |
| (1,797,588.10)                                                          | -                                                    | -                                                      |
| -                                                                       | -                                                    | -                                                      |
| -                                                                       | -                                                    | -                                                      |
| -                                                                       | -                                                    | -                                                      |
| -                                                                       | -                                                    | -                                                      |
| (432,243.16)                                                            | 70,630,202.80                                        | 22,083,330.20                                          |
| (35,271.35)                                                             | (13,314,853.07)                                      | (4,684,631.15)                                         |
| <b>(444,909.97)</b>                                                     | <b>85,248,876.41</b>                                 | <b>50,531,270.04</b>                                   |
| (1,221,769.22)                                                          | 23,060,489.31                                        | (717,009.65)                                           |
| 1,416,584.18                                                            | -                                                    | -                                                      |
| -                                                                       | -                                                    | -                                                      |
| -                                                                       | -                                                    | -                                                      |
| -                                                                       | -                                                    | -                                                      |
| -                                                                       | -                                                    | -                                                      |
| (364,681.93)                                                            | 10,972,614.74                                        | (149,344.14)                                           |
| 16.63                                                                   | 85.59                                                | (124.11)                                               |
| -                                                                       | -                                                    | -                                                      |
| <b>(614,760.31)</b>                                                     | <b>119,282,066.05</b>                                | <b>43,204,792.14</b>                                   |
| 4,205.41                                                                | 237,514,066.37                                       | 427,812,580.54                                         |
| (21,875,245.39)                                                         | (160,643,181.62)                                     | (701,940,616.18)                                       |
| -                                                                       | (11,123.20)                                          | (8,193,467.24)                                         |
| -                                                                       | <b>989,344,264.79</b>                                | <b>945,580,727.40</b>                                  |
| -                                                                       | -                                                    | -                                                      |
| -                                                                       | <b>989,344,264.79</b>                                | <b>945,580,727.40</b>                                  |

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

# Statement of Statistics as at 31/12/2020

| Name of Sub-fund<br>and<br>share classes |            | Total Net Assets<br>and<br>Net Asset Value per share |                         |                         | Number of<br>outstanding<br>shares |
|------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------|
|                                          |            | 31/12/2020                                           | 31/12/2019              | 31/12/2018              | 31/12/2020                         |
| <b>Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund</b>        | <b>EUR</b> | <b>334,878,776.85</b>                                | <b>263,774,580.09</b>   | <b>131,627,506.81</b>   | <b>3,002,014,161</b>               |
| AC - Shares                              | EUR        | 105.03                                               | 102.54                  | 98.63                   | 10,000                             |
| AP - Shares                              | EUR        | 103.95                                               | 102.04                  | 98.34                   | 10,000                             |
| BC - Shares                              | EUR        | 107.87                                               | 103.27                  | 98.65                   | 1,024,615                          |
| BF - Shares                              | EUR        | 106.43                                               | -                       | -                       | 9,573                              |
| BI - Shares                              | EUR        | 108.59                                               | 103.74                  | 98.89                   | 275,738,899                        |
| BP - Shares                              | EUR        | 106.19                                               | 102.28                  | 98.31                   | 154,089,830                        |
| E - Shares                               | EUR        | 104.12                                               | 101.04                  | 97.86                   | 62,071,314                         |
| HB - SEK Shares                          | SEK        | 1,098.35                                             | 1,056.11                | 1,013.37                | 39,979,823                         |
| HBI - USD Shares                         | USD        | 118.62                                               | -                       | -                       | 102,898                            |
| HY - NOK Shares                          | NOK        | 1,086.92                                             | 1,019.48                | 945.95                  | 84,655,957                         |
| HY - SEK Shares                          | SEK        | 1,148.78                                             | 1,084.22                | 1,021.66                | 993,216,584                        |
| Y - Shares                               | EUR        | 111.45                                               | 105.38                  | 99.44                   | 1,391,104,668                      |
| <b>Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund</b>       | <b>EUR</b> | <b>3,694,239,157.70</b>                              | <b>2,769,141,931.55</b> | <b>2,256,074,992.49</b> | <b>268,198,719,726</b>             |
| AC - Shares                              | EUR        | 12.94                                                | 12.25                   | 11.57                   | 83,893                             |
| AP - Shares                              | EUR        | 12.79                                                | 12.19                   | 11.50                   | 424,105,555                        |
| B - EUR Shares                           | EUR        | 13.50                                                | -                       | -                       | 723,589                            |
| BC - Shares                              | EUR        | 13.41                                                | 12.45                   | 11.62                   | 509,537,471                        |
| BF - Shares                              | EUR        | 13.20                                                | -                       | -                       | 42,000,000                         |
| BI - Shares                              | EUR        | 13.84                                                | 12.82                   | 11.93                   | 32,598,192,860                     |
| BP - Shares                              | EUR        | 13.16                                                | 12.29                   | 11.54                   | 61,105,342,362                     |
| E - Shares                               | EUR        | 12.74                                                | 11.99                   | 11.34                   | 5,864,324,648                      |
| HAC - SEK Shares                         | SEK        | 136.68                                               | 129.14                  | -                       | 403,031                            |
| HAX - GBP Shares                         | GBP        | 12.30                                                | 11.43                   | 10.49                   | 10,325,102,426                     |
| HB - CHF Shares                          | CHF        | 13.84                                                | 12.97                   | 12.23                   | 61,935,000                         |
| HB - NOK Shares                          | NOK        | 126.15                                               | 117.00                  | 107.98                  | 2,464,492,860                      |
| HB - SEK Shares                          | SEK        | 135.28                                               | 126.22                  | 118.30                  | 20,318,503,803                     |
| HB - USD Shares                          | USD        | 16.20                                                | 14.91                   | 13.60                   | 494,955,211                        |
| HBC - CHF Shares                         | CHF        | 14.37                                                | -                       | -                       | 994,874                            |
| HBC - GBP Shares                         | GBP        | 12.24                                                | 11.30                   | 10.42                   | 412,647                            |
| HBC - SEK Shares                         | SEK        | 130.66                                               | 121.20                  | 112.97                  | 19,378,877,861                     |
| HBC - USD Shares                         | USD        | 16.98                                                | 15.54                   | 14.09                   | 23,366,463                         |
| HBF - NOK Shares                         | NOK        | 143.74                                               | -                       | -                       | 358,218                            |
| HBF - SEK Shares                         | SEK        | 138.28                                               | -                       | -                       | 367,782                            |
| HBI - CHF Shares                         | CHF        | 15.43                                                | 14.35                   | -                       | 6,051,408,333                      |
| HBI - GBP Shares                         | GBP        | 12.20                                                | 11.24                   | -                       | 334,846,379                        |
| HBI - NOK Shares                         | NOK        | 167.61                                               | -                       | 115.14                  | 326,009                            |
| HBI - SEK Shares                         | SEK        | 142.50                                               | 131.86                  | 122.60                  | 25,816,815,230                     |
| HBI - SGD Shares                         | SGD        | 21.48                                                | -                       | -                       | 2,098,173,992                      |
| HBI - USD Shares                         | USD        | 16.38                                                | 14.97                   | 13.53                   | 3,005,572,227                      |
| HE - PLN Shares                          | PLN        | 57.40                                                | 53.51                   | 49.29                   | 525,515                            |
| HM - SGD Shares                          | SGD        | 18.96                                                | 18.09                   | 17.10                   | 2,762,431                          |
| HX - GBP Shares                          | GBP        | 12.38                                                | 11.27                   | 10.26                   | 21,248,453,347                     |
| MP - Shares                              | EUR        | -                                                    | 11.29                   | 10.92                   | -                                  |
| X - Shares                               | EUR        | 14.21                                                | 13.01                   | 11.98                   | 4,782,700,649                      |
| Y - Shares                               | EUR        | 14.82                                                | 13.58                   | 12.50                   | 51,243,055,060                     |

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<br>and share classes               |            | Total Net Assets<br>and<br>Net Asset Value per share |                         |                         | Number of<br>outstanding<br>shares |
|-----------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------|
|                                                     |            | 31/12/2020                                           | 31/12/2019              | 31/12/2018              |                                    |
| <b>Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund</b>                  | <b>EUR</b> | <b>2,801,545,792.43</b>                              | <b>1,836,096,313.91</b> | <b>1,091,385,325.35</b> | <b>28,938,039.098</b>              |
| AC - Shares                                         | EUR        | 81.92                                                | 74.39                   | 67.50                   | 2,996,000                          |
| AI - Shares                                         | EUR        | 90.81                                                | 81.61                   | -                       | 586,164.438                        |
| AP - Shares                                         | EUR        | 80.69                                                | 73.81                   | 67.29                   | 298,201.095                        |
| BC - Shares                                         | EUR        | 85.05                                                | 75.66                   | 67.99                   | 153,458.445                        |
| BF - Shares                                         | EUR        | 83.58                                                | -                       | -                       | 3,555.760                          |
| BI - Shares                                         | EUR        | 91.93                                                | 81.60                   | 73.17                   | 8,099,704.857                      |
| BP - Shares                                         | EUR        | 83.28                                                | 74.60                   | 67.51                   | 4,850,622.092                      |
| E - Shares                                          | EUR        | 79.73                                                | 71.96                   | 66.61                   | 2,303,540.908                      |
| HAC - SEK Shares                                    | SEK        | 862.39                                               | 781.53                  | -                       | 68.124                             |
| HAX - GBP Shares                                    | GBP        | -                                                    | 141.98                  | -                       | -                                  |
| HB - CHF Shares                                     | CHF        | 94.29                                                | 84.80                   | -                       | 19,971.204                         |
| HB - NOK Shares                                     | NOK        | 803.62                                               | 716.02                  | 63.773                  | 81,528.484                         |
| HB - SEK Shares                                     | SEK        | 779.36                                               | 697.74                  | 630.82                  | 239,175.864                        |
| HBC - GBP Shares                                    | GBP        | 77.37                                                | 68.57                   | 60.91                   | 5,491.637                          |
| HBC - SEK Shares                                    | SEK        | 846.65                                               | 752.59                  | 675.78                  | 166,874.440                        |
| HBF - SEK Shares                                    | SEK        | 869.51                                               | -                       | -                       | 60.062                             |
| HBI - GBP Shares                                    | GBP        | 75.71                                                | -                       | -                       | 556,491.787                        |
| HBI - JPY Shares                                    | JPY        | 11,549.75                                            | -                       | -                       | 675,512.763                        |
| HBI - NOK Shares                                    | NOK        | 915.96                                               | 804.02                  | 709.41                  | 2,991.696                          |
| HBI - SEK Shares                                    | SEK        | 913.13                                               | 809.85                  | 725.56                  | 120,689.956                        |
| HBI - USD Shares                                    | USD        | 115.12                                               | 100.70                  | 87.69                   | 2,559,590.083                      |
| HX - SEK Shares                                     | SEK        | 1,054.02                                             | 922.48                  | 815.69                  | 2,358,714.407                      |
| X - Shares                                          | EUR        | 86.35                                                | 75.64                   | -                       | 3,515,446.783                      |
| Y - Shares                                          | EUR        | 182.18                                               | 159.59                  | 141.22                  | 2,337,188.213                      |
| <b>Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund</b>         | <b>USD</b> | <b>116,314,246.28</b>                                | <b>130,055,768.96</b>   | <b>133,051,166.85</b>   | <b>3,029,200.800</b>               |
| AP - Shares                                         | USD        | 33.62                                                | 25.76                   | 20.36                   | 95,398.384                         |
| BC - Shares                                         | USD        | 38.83                                                | 29.10                   | 22.86                   | 58,694.875                         |
| BI - Shares                                         | USD        | 42.90                                                | 32.09                   | 25.15                   | 572,140.406                        |
| BP - Shares                                         | USD        | 37.84                                                | 28.52                   | 22.53                   | 2,182,025.060                      |
| E - Shares                                          | USD        | 33.35                                                | 25.33                   | 20.16                   | 70,693.838                         |
| HE - PLN Shares                                     | PLN        | 100.04                                               | 77.06                   | 61.98                   | 50,248.237                         |
| <b>Nordea 1 - Asian Stars Equity Fund (Note 1a)</b> | <b>USD</b> | <b>214,838,594.64</b>                                | <b>-</b>                | <b>-</b>                | <b>1,355,913.448</b>               |
| BI - Shares                                         | USD        | 159.19                                               | -                       | -                       | 159,451.253                        |
| BP - Shares                                         | USD        | 158.25                                               | -                       | -                       | 81,389.683                         |
| BO - Shares                                         | USD        | 158.36                                               | -                       | -                       | 1,124,057.512                      |
| E - Shares                                          | USD        | 157.51                                               | -                       | -                       | 15.000                             |
| <b>Nordea 1 - Balanced Income Fund</b>              | <b>EUR</b> | <b>552,844,557.60</b>                                | <b>390,038,044.66</b>   | <b>192,012,304.64</b>   | <b>4,588,410.443</b>               |
| AP - Shares                                         | EUR        | 110.06                                               | 109.14                  | 103.19                  | 12,990.260                         |
| BC - Shares                                         | EUR        | 117.58                                               | 113.51                  | 105.44                  | 48,375.728                         |
| BF - Shares                                         | EUR        | 115.54                                               | -                       | -                       | 8.751                              |
| BI - Shares                                         | EUR        | 120.53                                               | 116.10                  | 107.61                  | 115,655.838                        |
| BP - Shares                                         | EUR        | 115.34                                               | 111.85                  | 104.36                  | 718,855.827                        |
| E - Shares                                          | EUR        | 107.98                                               | 105.49                  | 99.17                   | 113,220.102                        |
| HAC - SEK Shares                                    | SEK        | 1,177.56                                             | 1,156.94                | -                       | 45.593                             |
| HB - NOK Shares                                     | NOK        | 1,256.73                                             | -                       | -                       | 41.803                             |
| HB - SEK Shares                                     | SEK        | 1,087.62                                             | 1,053.71                | 981.10                  | 19,274.014                         |
| HBC - SEK Shares                                    | SEK        | 1,147.78                                             | 1,106.68                | 1,026.48                | 1,375,385.176                      |
| HY - NOK Shares                                     | NOK        | 1,213.07                                             | 1,153.64                | 1,043.99                | 76,885.125                         |
| HY - SEK Shares                                     | SEK        | 1,304.92                                             | 1,246.59                | -                       | 1,098,174.529                      |
| Y - Shares                                          | EUR        | 124.14                                               | 118.71                  | 109.23                  | 1,009,497.697                      |

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 31/12/2020

| Name of Sub-fund<br>and<br>share classes                   |            | Total Net Assets<br>and<br>Net Asset Value per share |                  |                  | Number of<br>outstanding<br>shares |
|------------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------------------------|
|                                                            |            | 31/12/2020                                           | 31/12/2019       | 31/12/2018       | 31/12/2020                         |
| <b>Nordea 1 - Chinese Equity Fund</b>                      | <b>USD</b> | 344,614,085.03                                       | 224,077,867.78   | 187,457,195.36   | 1,370,086,586                      |
| BI - Shares                                                | USD        | 220.38                                               | -                | 124.07           | 942,037                            |
| BP - Shares                                                | USD        | 220.20                                               | 154.20           | 118.60           | 35,776,870                         |
| E - Shares                                                 | USD        | 208.41                                               | 147.08           | 114.05           | 14,991,380                         |
| Y - Shares                                                 | USD        | 252.89                                               | 174.04           | 131.45           | 1,318,376,299                      |
| <b>Nordea 1 - Conservative Fixed Income Fund (Note 1a)</b> | <b>EUR</b> | 120,900,763.38                                       | -                | -                | 1,197,082,958                      |
| BI - Shares                                                | EUR        | 101.01                                               | -                | -                | 20,190,000                         |
| BP - Shares                                                | EUR        | 100.95                                               | -                | -                | 10,000                             |
| HBFI - SEK Shares                                          | SEK        | 1,060.81                                             | -                | -                | 47,558                             |
| HBI - NOK Shares                                           | NOK        | 1,119.48                                             | -                | -                | 45,230                             |
| HBI - SEK Shares                                           | SEK        | 1,075.28                                             | -                | -                | 47,003                             |
| HY - DKK Shares                                            | DKK        | 753.30                                               | -                | -                | 13,734,115                         |
| Y - Shares                                                 | EUR        | 100.99                                               | -                | -                | 1,163,009,052                      |
| <b>Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund (Note 1b)</b>       | <b>DKK</b> | 8,156,540,148.18                                     | 6,142,636,694.83 | 5,542,647,100.44 | 36,611,837,375                     |
| AI - Shares                                                | DKK        | 211.12                                               | 210.88           | 208.32           | 2,941,219,967                      |
| AP - Shares                                                | DKK        | 176.10                                               | 176.63           | 174.50           | 2,595,759,230                      |
| BC - Shares                                                | DKK        | 259.12                                               | 254.76           | 248.59           | 49,538,248                         |
| BI - Shares                                                | DKK        | 262.82                                               | 257.85           | 251.09           | 2,569,965,910                      |
| BP - Shares                                                | DKK        | 245.23                                               | 241.58           | 236.22           | 3,744,306,696                      |
| E - Shares                                                 | DKK        | 216.30                                               | 214.70           | 211.51           | 167,481,179                        |
| HAC - EUR Shares                                           | EUR        | 33.98                                                | 33.98            | 33.46            | 33,355,000                         |
| HAI - EUR Shares                                           | EUR        | 25.77                                                | 25.72            | 25.32            | 11,013,246,913                     |
| HBI - CHF Shares                                           | CHF        | 41.54                                                | 40.84            | 39.84            | 463,946,698                        |
| HBI - EUR Shares                                           | EUR        | 35.98                                                | 35.26            | 34.25            | 9,622,698,277                      |
| HBI - SEK Shares                                           | SEK        | 144.30                                               | 141.04           | 136.70           | 1,870,579,597                      |
| HBI - USD Shares                                           | USD        | 52.82                                                | 51.10            | 48.19            | 155,346,961                        |
| HMX - JPY Shares                                           | JPY        | 4,381.68                                             | 4,351.95         | 4,293.72         | 1,384,392,699                      |
|                                                            |            | 08/06/2020*                                          | 31/12/2019       | 31/12/2018       | 08/06/2020*                        |
| <b>Nordea 1 - Danish Bond Fund (Note 1b)</b>               | <b>DKK</b> | 76,486,042.17                                        | 80,154,832.29    | 94,092,862.86    | 201,918,088                        |
| BP - Shares                                                | DKK        | 383.13                                               | 385.17           | 381.41           | 181,931,782                        |
| E - Shares                                                 | DKK        | 339.35                                               | 342.26           | 341.46           | 19,986,306                         |
|                                                            |            | 15/06/2020*                                          | 31/12/2019       | 31/12/2018       | 15/06/2020*                        |
| <b>Nordea 1 - Danish Short-Term Bond Fund (Note 1b)</b>    | <b>DKK</b> | 60,826,657.70                                        | 57,039,825.05    | 69,267,724.38    | 381,987,965                        |
| BP - Shares                                                | DKK        | 160.66                                               | 161.45           | 162.89           | 352,868,294                        |
| E - Shares                                                 | DKK        | 142.20                                               | 143.38           | 145.75           | 29,069,671                         |

(\*) For Sub-funds merged or liquidated, the figures disclosed correspond to the 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<br>and<br>share classes                  |            | Total Net Assets<br>and<br>Net Asset Value per share |                         |                         | Number of<br>outstanding<br>shares |
|-----------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------|
|                                                           |            | 31/12/2020                                           | 31/12/2019              | 31/12/2018              |                                    |
| <b>Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund</b>               | <b>USD</b> | <b>1,947,056,158.81</b>                              | <b>2,585,161,493.40</b> | <b>1,661,698,738.17</b> | <b>14,102,013,334</b>              |
| AC - Shares                                               | USD        | 138.81                                               | 144.76                  | 132.84                  | 19,340,192                         |
| AI - Shares                                               | USD        | 122.88                                               | 127.86                  | 117.39                  | 643,807,821                        |
| AP - Shares                                               | USD        | 120.88                                               | 126.40                  | 116.06                  | 207,572,081                        |
| BC - Shares                                               | USD        | 158.47                                               | 153.06                  | 133.51                  | 69,531,287                         |
| BI - Shares                                               | USD        | 163.84                                               | 157.92                  | 137.45                  | 1,388,725,666                      |
| BP - Shares                                               | USD        | 157.19                                               | 152.20                  | 133.10                  | 1,118,800,303                      |
| E - Shares                                                | USD        | 147.57                                               | 143.96                  | 126.84                  | 203,880,567                        |
| HA - EUR Shares                                           | EUR        | 96.61                                                | 103.21                  | 97.90                   | 7,443,059                          |
| HAC - EUR Shares                                          | EUR        | 108.20                                               | 115.28                  | 109.34                  | 259,583,409                        |
| HAI - EUR Shares                                          | EUR        | 84.22                                                | 89.54                   | 84.96                   | 667,784,628                        |
| HB - EUR Shares                                           | EUR        | 123.97                                               | 122.01                  | 109.93                  | 41,673,688                         |
| HB - NOK Shares                                           | NOK        | 885.96                                               | 875.98                  | 776.46                  | 106,070,338                        |
| HB - SEK Shares                                           | SEK        | 1,008.95                                             | 995.75                  | 896.06                  | 500,918,180                        |
| HBC - EUR Shares                                          | EUR        | 105.51                                               | 103.58                  | 93.08                   | 27,795,053                         |
| HBC - NOK Shares                                          | NOK        | 1,223.08                                             | 1,206.27                | 1,066.62                | 317,317,606                        |
| HBC - SEK Shares                                          | SEK        | -                                                    | 1,466.05                | -                       | -                                  |
| HBD - EUR Shares                                          | EUR        | 132.53                                               | -                       | -                       | 39,296                             |
| HBI - CHF Shares                                          | CHF        | 157.33                                               | 155.92                  | -                       | 47,199                             |
| HBI - DKK Shares                                          | DKK        | 1,070.80                                             | 1,050.09                | -                       | 590,372,401                        |
| HBI - EUR Shares                                          | EUR        | 116.29                                               | 113.93                  | 102.18                  | 3,315,505,922                      |
| HBI - NOK Shares                                          | NOK        | 875.37                                               | 861.48                  | 760.15                  | 2,243,492,860                      |
| HBI - SEK Shares                                          | SEK        | 1,334.48                                             | 1,310.96                | 1,174.21                | 802,630,351                        |
| HMX - EUR Shares                                          | EUR        | 110.80                                               | 114.55                  | 108.22                  | 1,235,491,418                      |
| X - Shares                                                | USD        | 169.28                                               | 161.85                  | 139.75                  | 334,190,009                        |
| <b>Nordea 1 - Emerging Market Bond Opportunities Fund</b> | <b>USD</b> | <b>111,078,304.13</b>                                | <b>155,980,550.99</b>   | <b>151,997,845.34</b>   | <b>946,162,328</b>                 |
| BC - Shares                                               | USD        | 120.88                                               | -                       | -                       | 9,252                              |
| BI - Shares                                               | USD        | 125.86                                               | 122.67                  | 106.94                  | 398,763,752                        |
| BP - Shares                                               | USD        | 120.63                                               | 118.13                  | 103.52                  | 21,052,381                         |
| E - Shares                                                | USD        | 113.41                                               | 111.93                  | 98.83                   | 12,781,125                         |
| HB - EUR Shares                                           | EUR        | -                                                    | 100.33                  | 90.62                   | -                                  |
| HB - SEK Shares                                           | SEK        | 1,038.13                                             | 1,037.15                | 935.75                  | 742,303                            |
| HBI - DKK Shares                                          | DKK        | 687.89                                               | 682.92                  | 615.74                  | 34,974,027                         |
| HBI - NOK Shares                                          | NOK        | 671.19                                               | 668.23                  | 591.59                  | 7,516,927                          |
| HBI - SEK Shares                                          | SEK        | 723.88                                               | 719.44                  | 646.25                  | 244,647,718                        |
| X - Shares                                                | USD        | 135.50                                               | 130.80                  | 112.96                  | 225,674,843                        |
| <b>Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund</b>     | <b>USD</b> | <b>216,329,408.53</b>                                | <b>151,102,429.90</b>   | <b>169,215,148.66</b>   | <b>1,455,368,158</b>               |
| AP - Shares                                               | USD        | 104.80                                               | 102.34                  | 98.72                   | 15,202,989                         |
| BC - Shares                                               | USD        | 168.50                                               | -                       | -                       | 7,562                              |
| BF - Shares                                               | USD        | 168.54                                               | -                       | -                       | 7,562                              |
| BI - Shares                                               | USD        | 176.68                                               | 160.81                  | 140.60                  | 35,182,917                         |
| BP - Shares                                               | USD        | 168.29                                               | 153.95                  | 135.32                  | 89,961,421                         |
| E - Shares                                                | USD        | 157.23                                               | 144.92                  | 128.33                  | 29,022,022                         |
| HB - CHF Shares                                           | CHF        | 131.31                                               | 122.42                  | 111.31                  | 8,948,000                          |
| HB - EUR Shares                                           | EUR        | 118.92                                               | 110.49                  | 100.01                  | 147,183,162                        |
| HB - SEK Shares                                           | SEK        | 1,081.67                                             | 958.91                  | 866.73                  | 234,334,704                        |
| HBC - EUR Shares                                          | EUR        | 135.69                                               | 125.68                  | 113.45                  | 8,735,077                          |
| HBF - EUR Shares                                          | EUR        | 141.68                                               | -                       | -                       | 37,810                             |
| HBI - EUR Shares                                          | EUR        | 124.82                                               | 115.39                  | 103.93                  | 215,851,305                        |
| HBI - NOK Shares                                          | NOK        | 944.75                                               | 872.81                  | 773.17                  | 20,524,848                         |
| HBI - SEK Shares                                          | SEK        | 1,083.41                                             | 1,001.89                | 900.97                  | 1,332,074                          |
| HX - EUR Shares                                           | EUR        | 124.90                                               | 114.36                  | 102.01                  | 649,036,705                        |
| X - Shares                                                | USD        | -                                                    | 171.17                  | 148.25                  | -                                  |

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 31/12/2020

| Name of Sub-fund<br>and<br>share classes                       |            | Total Net Assets<br>and<br>Net Asset Value per share |                |                | Number of<br>outstanding<br>shares |
|----------------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------------------------|
|                                                                |            | 31/12/2020                                           | 31/12/2019     | 31/12/2018     | 31/12/2020                         |
| <b>Nordea 1 - Emerging Markets Debt Total Return Fund</b>      | <b>USD</b> | 72,567,478.94                                        | 34,445,295.42  | 28,360,892.83  | 569,114,010                        |
| BC - Shares                                                    | USD        | 118.78                                               | 112.09         | 96.09          | 211,273                            |
| BI - Shares                                                    | USD        | 119.64                                               | 112.66         | 96.37          | 24,900,000                         |
| BP - Shares                                                    | USD        | 116.99                                               | 110.96         | 95.61          | 16,806,490                         |
| E - Shares                                                     | USD        | 114.21                                               | 109.14         | 94.74          | 2,673,294                          |
| HBI - EUR Shares                                               | EUR        | 101.43                                               | -              | -              | 50,621,899                         |
| HX - NOK Shares                                                | NOK        | 1,098.16                                             | -              | -              | 473,901,054                        |
|                                                                |            | 03/06/2020*                                          | 31/12/2019     | 31/12/2018     | 03/06/2020*                        |
| <b>Nordea 1 - Emerging Markets Focus Equity Fund (Note 1b)</b> | <b>USD</b> | 72,719,548.26                                        | 835,768,56.87  | 815,773,00.03  | 457,712,167                        |
| BI - Shares                                                    | USD        | 165.52                                               | 175.31         | 133.94         | 161,130,477                        |
| BP - Shares                                                    | USD        | 157.01                                               | 166.82         | 128.44         | 239,030,374                        |
| E - Shares                                                     | USD        | 148.01                                               | 157.75         | 122.37         | 57,551,316                         |
|                                                                |            | 31/12/2020                                           | 31/12/2019     | 31/12/2018     | 31/12/2020                         |
| <b>Nordea 1 - Emerging Markets Small Cap Fund</b>              | <b>USD</b> | 21,354,870.52                                        | 175,019,327.19 | 151,260,886.08 | 168,963,186                        |
| BC - Shares                                                    | USD        | 123.91                                               | 110.44         | 96.67          | 6,299,606                          |
| BF - Shares                                                    | USD        | 122.36                                               | -              | -              | 12,029                             |
| BI - Shares                                                    | USD        | 128.86                                               | 114.62         | 100.11         | 108,409,176                        |
| BP - Shares                                                    | USD        | 122.02                                               | 109.36         | 96.25          | 51,788,664                         |
| E - Shares                                                     | USD        | 115.68                                               | 104.46         | 92.64          | 2,453,711                          |
| X - Shares                                                     | USD        | -                                                    | 122.55         | 105.87         | -                                  |
| <b>Nordea 1 - Emerging Stars Bond Fund</b>                     | <b>USD</b> | 1,098,501,306.61                                     | 232,536,856.47 | -              | 9,101,994,681                      |
| AI - Shares                                                    | USD        | 112.08                                               | -              | -              | 13,607                             |
| AP - Shares                                                    | USD        | 112.02                                               | 110.53         | -              | 14,746                             |
| BC - Shares                                                    | USD        | 118.49                                               | 110.80         | -              | 15,000                             |
| BF - Shares                                                    | USD        | 117.93                                               | -              | -              | 9,496                              |
| BI - Shares                                                    | USD        | 119.01                                               | 111.05         | -              | 5,004,153,213                      |
| BP - Shares                                                    | USD        | 117.82                                               | 110.50         | -              | 2,270,126                          |
| E - Shares                                                     | USD        | 116.11                                               | 109.71         | -              | 4,527,260                          |
| HAC - SEK Shares                                               | SEK        | -                                                    | 1,064.79       | -              | -                                  |
| HAF - SEK Shares                                               | SEK        | 941.69                                               | -              | -              | 1,365,853                          |
| HAI - GBP Shares                                               | GBP        | 89.59                                                | -              | -              | 51,026                             |
| HB - EUR Shares                                                | EUR        | 99.04                                                | 94.36          | -              | 991,129,921                        |
| HB - NOK Shares                                                | NOK        | 978.11                                               | 934.04         | -              | 5,316,619                          |
| HB - SEK Shares                                                | SEK        | 1,017.21                                             | 970.73         | -              | 62,689,996                         |
| HBC - EUR Shares                                               | EUR        | -                                                    | 94.57          | -              | -                                  |
| HBC - NOK Shares                                               | NOK        | -                                                    | 928.33         | -              | -                                  |
| HBC - SEK Shares                                               | SEK        | -                                                    | 984.22         | -              | -                                  |
| HBF - EUR Shares                                               | EUR        | 99.19                                                | -              | -              | 2,258,980                          |
| HBF - NOK Shares                                               | NOK        | 1,081.18                                             | -              | -              | 26,984,660                         |
| HBF - SEK Shares                                               | SEK        | 1,022.03                                             | -              | -              | 50,531,180                         |
| HBI - CHF Shares                                               | CHF        | 108.24                                               | -              | -              | 56,269                             |
| HBI - EUR Shares                                               | EUR        | 104.74                                               | -              | -              | 82,447,176                         |
| HBI - NOK Shares                                               | NOK        | 987.67                                               | 938.43         | -              | 994,530,006                        |
| HBI - SEK Shares                                               | SEK        | 1,027.42                                             | 975.47         | -              | 54,824                             |
| HY - DKK Shares                                                | DKK        | 769.40                                               | 725.49         | -              | 1,147,096,218                      |
| HY - EUR Shares                                                | EUR        | 103.06                                               | 97.08          | -              | 726,468,026                        |
| X - Shares                                                     | USD        | 117.93                                               | -              | -              | 10,479                             |

(\*) For Sub-funds merged or liquidated, the figures disclosed correspond to the 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<br>and<br>share classes                   |            | Total Net Assets<br>and<br>Net Asset Value per share |                         |                         | Number of<br>outstanding<br>shares |
|------------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------|
|                                                            |            | 31/12/2020                                           | 31/12/2019              | 31/12/2018              |                                    |
| <b>Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund (Note 1b)</b>     | <b>USD</b> | <b>6,042,784,402.27</b>                              | <b>2,771,316,614.95</b> | <b>2,268,045,044.87</b> | <b>29,583,100.931</b>              |
| AC - Shares                                                | USD        | 193.31                                               | 141.45                  | -                       | 6,968,250                          |
| AF - Shares                                                | USD        | 189.32                                               | -                       | -                       | 911,639                            |
| AI - Shares                                                | USD        | 199.78                                               | 147.71                  | 114.03                  | 423,499,665                        |
| AP - Shares                                                | USD        | 189.24                                               | 141.11                  | 109.19                  | 142,615,494                        |
| BC - Shares                                                | USD        | 205.41                                               | 149.29                  | 114.83                  | 318,919,169                        |
| BF - Shares                                                | USD        | 196.96                                               | -                       | -                       | 21,184,683                         |
| BI - Shares                                                | USD        | 211.96                                               | 153.73                  | 117.99                  | 12,440,142,397                     |
| BP - Shares                                                | USD        | 196.30                                               | 143.60                  | 111.12                  | 14,232,491,295                     |
| E - Shares                                                 | USD        | 181.84                                               | 134.02                  | 104.49                  | 178,736,258                        |
| HB - CHF Shares                                            | CHF        | 178.47                                               | -                       | -                       | 36,463                             |
| HBC - CHF Shares                                           | CHF        | 186.69                                               | -                       | -                       | 280,000                            |
| HBC - GBP Shares                                           | GBP        | 151.32                                               | 112.14                  | 88.05                   | 46,829                             |
| HBI - CHF Shares                                           | CHF        | 192.66                                               | -                       | -                       | 58,420,889                         |
| HBI - EUR Shares                                           | EUR        | 160.23                                               | 118.12                  | 93.50                   | 286,551,847                        |
| JI - Shares                                                | USD        | 211.97                                               | -                       | -                       | 54,028,560                         |
| Y - Shares                                                 | USD        | 222.93                                               | 160.28                  | 121.89                  | 1,418,267,493                      |
| <b>Nordea 1 - Emerging Stars Local Bond Fund (Note 1c)</b> | <b>USD</b> | <b>60,168,951.30</b>                                 | <b>57,299,160.36</b>    | <b>58,839,003.61</b>    | <b>477,950.554</b>                 |
| BI - Shares                                                | USD        | 129.24                                               | 126.07                  | 111.13                  | 220,767,782                        |
| BP - Shares                                                | USD        | 125.84                                               | 123.39                  | 109.33                  | 10,398,687                         |
| E - Shares                                                 | USD        | 121.11                                               | 119.65                  | 106.82                  | 2,594,946                          |
| HB - EUR Shares                                            | EUR        | 98.89                                                | 98.62                   | 90.16                   | 4,313,605                          |
| HB - SEK Shares                                            | SEK        | 901.72                                               | 900.21                  | 822.74                  | 4,841,960                          |
| HBF - EUR Shares                                           | EUR        | 105.88                                               | -                       | -                       | 50,155                             |
| Y - Shares                                                 | USD        | 123.20                                               | -                       | 110.20                  | 234,983,419                        |
| <b>Nordea 1 - Emerging Wealth Equity Fund</b>              | <b>EUR</b> | <b>142,857,697.16</b>                                | <b>72,510,543.51</b>    | <b>71,433,967.06</b>    | <b>4,864,516.935</b>               |
| AI - Shares                                                | EUR        | 26.14                                                | 23.13                   | 18.14                   | 1,300,000                          |
| BC - Shares                                                | EUR        | 28.98                                                | 25.30                   | 19.76                   | 17,170,585                         |
| BI - Shares                                                | EUR        | 30.46                                                | 26.53                   | 20.69                   | 413,629,197                        |
| BP - Shares                                                | EUR        | 27.67                                                | 24.29                   | 19.08                   | 1,780,963,036                      |
| E - Shares                                                 | EUR        | 25.28                                                | 22.36                   | 17.70                   | 128,858,152                        |
| HE - PLN Shares                                            | PLN        | 120.10                                               | 106.03                  | 82.23                   | 130,628                            |
| X - Shares                                                 | EUR        | 30.60                                                | -                       | -                       | 2,522,465,337                      |
| <b>Nordea 1 - European Corporate Bond Fund</b>             | <b>EUR</b> | <b>592,754,401.21</b>                                | <b>571,871,369.85</b>   | <b>609,144,713.62</b>   | <b>11,197,421.687</b>              |
| AI - Shares                                                | EUR        | -                                                    | 48.99                   | 46.75                   | -                                  |
| BF - Shares                                                | EUR        | 51.12                                                | -                       | -                       | 19,908                             |
| BI - Shares                                                | EUR        | 54.02                                                | 52.79                   | 49.55                   | 2,062,299,511                      |
| BP - Shares                                                | EUR        | 51.07                                                | 50.11                   | 47.23                   | 770,683,714                        |
| E - Shares                                                 | EUR        | 44.99                                                | 44.48                   | 42.24                   | 121,347,869                        |
| HB - NOK Shares                                            | NOK        | 513.94                                               | 500.86                  | 464.03                  | 43,807,229                         |
| HB - SEK Shares                                            | SEK        | 533.68                                               | 522.83                  | 491.83                  | 1,454,911,326                      |
| HBC - NOK Shares                                           | NOK        | 503.57                                               | 489.81                  | 452.89                  | 770,555,450                        |
| HBC - SEK Shares                                           | SEK        | 543.71                                               | 531.61                  | -                       | 9,342,475                          |
| HBI - SEK Shares                                           | SEK        | 514.73                                               | 502.25                  | 470.43                  | 2,816,799,092                      |
| HE - PLN Shares                                            | PLN        | 223.28                                               | 218.62                  | 203.34                  | 159,085                            |
| HY - DKK Shares                                            | DKK        | 414.60                                               | -                       | -                       | 487,134,019                        |
| Y - Shares                                                 | EUR        | 55.50                                                | 54.04                   | 50.53                   | 2,660,362,009                      |

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 31/12/2020

| Name of Sub-fund<br>and<br>share classes             |            | Total Net Assets<br>and<br>Net Asset Value per share |                  |                  | Number of<br>outstanding<br>shares |
|------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------------------------|
|                                                      |            | 31/12/2020                                           | 31/12/2019       | 31/12/2018       |                                    |
| <b>Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Plus</b>  | <b>EUR</b> | 93,564,042.08                                        | 88,973,703.12    | 78,216,508.94    | 600,060.962                        |
| BC - Shares                                          | EUR        | 150.17                                               | 146.27           | 137.36           | 181,000                            |
| BI - Shares                                          | EUR        | 150.81                                               | 146.58           | 137.46           | 195,391.747                        |
| TBI - Shares                                         | EUR        | -                                                    | 132.44           | 125.19           | -                                  |
| X - Shares                                           | EUR        | 158.40                                               | 153.22           | 143.00           | 404,488.215                        |
| <b>Nordea 1 - European Corporate Stars Bond Fund</b> | <b>EUR</b> | 563,876,499.76                                       | 254,649,057.26   | -                | 5,177,745.722                      |
| AP - Shares                                          | EUR        | 105.78                                               | 105.80           | -                | 9,890                              |
| BC - Shares                                          | EUR        | -                                                    | 106.12           | -                | -                                  |
| BF - Shares                                          | EUR        | 107.57                                               | -                | -                | 6,210.927                          |
| BI - Shares                                          | EUR        | 108.31                                               | 106.16           | -                | 314,803.706                        |
| BP - Shares                                          | EUR        | 107.41                                               | 105.70           | -                | 36,290.507                         |
| E - Shares                                           | EUR        | 106.03                                               | 105.09           | -                | 104.740                            |
| HAC - SEK Shares                                     | SEK        | -                                                    | 1,139.60         | -                | -                                  |
| HAF - SEK Shares                                     | SEK        | 1,079.39                                             | -                | -                | 3,476.259                          |
| HB - NOK Shares                                      | NOK        | 1,071.32                                             | 1,047.99         | -                | 164.866                            |
| HB - SEK Shares                                      | SEK        | 1,102.56                                             | 1,083.28         | -                | 303,626.757                        |
| HBC - NOK Shares                                     | NOK        | -                                                    | 1,050.55         | -                | -                                  |
| HBC - SEK Shares                                     | SEK        | 1,105.26                                             | 1,085.68         | -                | 45.426                             |
| HBF - NOK Shares                                     | NOK        | 1,170.46                                             | -                | -                | 16,396.725                         |
| HBF - SEK Shares                                     | SEK        | 1,106.17                                             | -                | -                | 70,451.876                         |
| HBI - NOK Shares                                     | NOK        | 1,080.43                                             | 1,051.93         | -                | 193,583.050                        |
| HBI - SEK Shares                                     | SEK        | 1,111.68                                             | 1,087.77         | -                | 13,488.437                         |
| X - Shares                                           | EUR        | 109.11                                               | 106.54           | -                | 2,945,844.562                      |
| Y - Shares                                           | EUR        | 109.12                                               | 106.55           | -                | 1,273,247.994                      |
| <b>Nordea 1 - European Covered Bond Fund</b>         | <b>EUR</b> | 7,512,639,694.36                                     | 5,662,985,153.44 | 2,323,512,163.77 | 523,617,671.124                    |
| AC - Shares                                          | EUR        | 13.15                                                | 12.83            | -                | 3,201,566.926                      |
| AI - Shares                                          | EUR        | 14.08                                                | 13.76            | 13.17            | 31,555,954.680                     |
| AP - Shares                                          | EUR        | 13.06                                                | 12.80            | 12.26            | 5,047,235.469                      |
| BC - Shares                                          | EUR        | 13.89                                                | 13.43            | 12.77            | 15,986,336.324                     |
| BF - Shares                                          | EUR        | 15.30                                                | -                | -                | 27,127.575                         |
| BI - Shares                                          | EUR        | 15.29                                                | 14.76            | 14.01            | 191,219,972.548                    |
| BP - Shares                                          | EUR        | 13.72                                                | 13.30            | 12.67            | 180,989,259.340                    |
| E - Shares                                           | EUR        | 11.92                                                | 11.64            | 11.18            | 46,531,951.352                     |
| HB - NOK Shares                                      | NOK        | 136.62                                               | 131.11           | 122.69           | 150,758.649                        |
| HB - SEK Shares                                      | SEK        | 142.80                                               | 138.02           | 131.20           | 180,644.036                        |
| HBC - CHF Shares                                     | CHF        | 15.76                                                | 15.30            | -                | 414,818.532                        |
| HBF - SEK Shares                                     | SEK        | 159.24                                               | -                | -                | 315.876                            |
| HBI - CHF Shares                                     | CHF        | 17.76                                                | 17.20            | 16.40            | 13,666,331.890                     |
| HBI - GBP Shares                                     | GBP        | 13.82                                                | 13.25            | 12.42            | 113,288.717                        |
| HBI - NOK Shares                                     | NOK        | 152.43                                               | 145.71           | -                | 1,387,803.945                      |
| HBI - SEK Shares                                     | SEK        | 157.74                                               | 151.81           | 143.80           | 7,706,448.869                      |
| HBI - USD Shares                                     | USD        | 22.94                                                | 21.85            | 20.16            | 1,356,291.485                      |
| HE - PLN Shares                                      | PLN        | 58.91                                                | 56.91            | 53.50            | 12,300.000                         |
| TBI - Shares                                         | EUR        | -                                                    | 13.74            | 12.86            | -                                  |
| X - Shares                                           | EUR        | 15.41                                                | 14.82            | 14.01            | 894,857.000                        |
| Y - Shares                                           | EUR        | 15.47                                                | 14.87            | 14.06            | 23,174,407.911                     |

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<br>and<br>share classes                   |            | Total Net Assets<br>and<br>Net Asset Value per share |                         |                         | Number of<br>outstanding<br>shares |
|------------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------|
|                                                            |            | 31/12/2020                                           | 31/12/2019              | 31/12/2018              |                                    |
| <b>Nordea 1 - European Covered Bond Opportunities Fund</b> | <b>EUR</b> | <b>153,607,704.56</b>                                | <b>128,703,991.89</b>   | <b>-</b>                | <b>1,416,392,177</b>               |
| AC - Shares                                                | EUR        | 106.97                                               | 104.66                  | -                       | 229,761,000                        |
| BC - Shares                                                | EUR        | 108.07                                               | 104.70                  | -                       | 33,845,786                         |
| BF - Shares                                                | EUR        | 107.67                                               | -                       | -                       | 8,974                              |
| BI - Shares                                                | EUR        | 108.47                                               | 104.86                  | -                       | 327,837,995                        |
| BP - Shares                                                | EUR        | 107.52                                               | 104.43                  | -                       | 149,506,793                        |
| E - Shares                                                 | EUR        | 105.99                                               | 103.71                  | -                       | 26,257,905                         |
| Y - Shares                                                 | EUR        | 109.30                                               | 105.27                  | -                       | 649,173,724                        |
| <b>Nordea 1 - European Cross Credit Fund</b>               | <b>EUR</b> | <b>1,161,707,472.33</b>                              | <b>1,314,653,751.68</b> | <b>1,133,364,928.62</b> | <b>9,001,088,752</b>               |
| AC - Shares                                                | EUR        | 105.60                                               | 109.53                  | 102.76                  | 4,352,494                          |
| AJ - Shares                                                | EUR        | 102.44                                               | 106.02                  | 99.47                   | 1,134,806,519                      |
| AP - Shares                                                | EUR        | 100.34                                               | 104.50                  | 98.04                   | 918,516,797                        |
| BC - Shares                                                | EUR        | 141.28                                               | 141.42                  | 129.20                  | 47,138,472                         |
| BF - Shares                                                | EUR        | 135.72                                               | -                       | -                       | 7,607                              |
| BI - Shares                                                | EUR        | 143.02                                               | 142.86                  | 130.24                  | 2,851,368,016                      |
| BP - Shares                                                | EUR        | 135.36                                               | 136.04                  | 124.78                  | 2,283,965,055                      |
| E - Shares                                                 | EUR        | 126.62                                               | 128.21                  | 118.49                  | 273,072,147                        |
| HB - NOK Shares                                            | NOK        | 1,137.48                                             | 1,140.72                | 1,028.78                | 1,000,000                          |
| HB - SEK Shares                                            | SEK        | 1,215.47                                             | 1,221.30                | 1,118.45                | 410,166,028                        |
| HBI - NOK Shares                                           | NOK        | 1,221.87                                             | 1,217.77                | 1,091.61                | 435,978,261                        |
| X - Shares                                                 | EUR        | 146.61                                               | 145.61                  | 131.99                  | 640,667,356                        |
| <b>Nordea 1 - European Financial Debt Fund</b>             | <b>EUR</b> | <b>1,118,875,899.90</b>                              | <b>1,084,674,967.02</b> | <b>581,620,691.50</b>   | <b>5,811,932,574</b>               |
| AD - Shares                                                | EUR        | 156.13                                               | -                       | -                       | 6,490                              |
| AJ - Shares                                                | EUR        | 161.75                                               | 166.98                  | 153.18                  | 33,045,278                         |
| AP - Shares                                                | EUR        | 146.85                                               | 152.55                  | 139.94                  | 228,847,129                        |
| BC - Shares                                                | EUR        | 184.59                                               | 180.96                  | 159.88                  | 4,995,663                          |
| BD - Shares                                                | EUR        | 183.71                                               | -                       | -                       | 5,515                              |
| BI - Shares                                                | EUR        | 191.82                                               | 187.65                  | 165.44                  | 2,819,701,963                      |
| BP - Shares                                                | EUR        | 182.37                                               | 179.51                  | 159.23                  | 989,293,265                        |
| E - Shares                                                 | EUR        | 171.33                                               | 169.91                  | 151.85                  | 590,847,907                        |
| HBI - CHF Shares                                           | CHF        | 198.78                                               | 195.07                  | 172.67                  | 72,727,108                         |
| HBI - SGD Shares                                           | SGD        | 369.07                                               | 358.52                  | 308.91                  | 10,852,926                         |
| HBI - USD Shares                                           | USD        | 293.20                                               | 283.00                  | 242.38                  | 726,488,432                        |
| X - Shares                                                 | EUR        | 200.00                                               | 194.54                  | 170.52                  | 335,120,898                        |

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 31/12/2020

| Name of Sub-fund<br>and<br>share classes                    |            | Total Net Assets<br>and<br>Net Asset Value per share |                         |                         | Number of<br>outstanding<br>shares |
|-------------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------|
|                                                             |            | 31/12/2020                                           | 31/12/2019              | 31/12/2018              | 31/12/2020                         |
| <b>Nordea 1 - European High Yield Bond Fund</b>             | <b>EUR</b> | <b>5,136,098,333.15</b>                              | <b>5,068,913,301.11</b> | <b>3,912,195,163.02</b> | <b>202,421,443.497</b>             |
| AC - Shares                                                 | EUR        | 10.90                                                | 11.26                   | 10.59                   | 6,457,043.611                      |
| AI - Shares                                                 | EUR        | 11.67                                                | 12.03                   | 11.31                   | 42,159,768.777                     |
| AP - Shares                                                 | EUR        | 16.59                                                | 17.20                   | 16.17                   | 11,705,399.629                     |
| BC - Shares                                                 | EUR        | 14.98                                                | 14.73                   | 13.35                   | 5,046,066.893                      |
| BI - Shares                                                 | EUR        | 39.19                                                | 38.47                   | 34.78                   | 71,222,576.622                     |
| BP - Shares                                                 | EUR        | 35.64                                                | 35.20                   | 32.01                   | 10,860,530.754                     |
| E - Shares                                                  | EUR        | 31.87                                                | 31.71                   | 29.06                   | 1,413,232.887                      |
| HA - GBP Shares                                             | GBP        | 9.53                                                 | 9.85                    | 9.14                    | 57,811.066                         |
| HA - USD Shares                                             | USD        | 16.12                                                | 16.43                   | 14.97                   | 1,091,597.043                      |
| HAC - GBP Shares                                            | GBP        | 8.36                                                 | 8.61                    | 7.99                    | 74,233.362                         |
| HAC - USD Shares                                            | USD        | 15.83                                                | 16.06                   | 14.64                   | 422,975.889                        |
| HAI - GBP Shares                                            | GBP        | 9.67                                                 | 9.93                    | 9.22                    | 8,111,741.187                      |
| HAI - USD Shares                                            | USD        | 16.43                                                | 16.63                   | 15.14                   | 1,769,335.062                      |
| HB - CHF Shares                                             | CHF        | 37.60                                                | 37.23                   | 34.01                   | 114,230.933                        |
| HB - GBP Shares                                             | GBP        | 30.75                                                | 30.30                   | 27.26                   | 155,526.150                        |
| HB - SEK Shares                                             | SEK        | 348.06                                               | 344.17                  | 312.49                  | 9,845,464.197                      |
| HB - USD Shares                                             | USD        | 21.79                                                | 21.21                   | 18.73                   | 4,119,384.389                      |
| HBC - CHF Shares                                            | CHF        | 15.81                                                | 15.59                   | 14.18                   | 243,308.047                        |
| HBC - GBP Shares                                            | GBP        | 12.35                                                | 12.12                   | 10.85                   | 544,278.334                        |
| HBC - SEK Shares                                            | SEK        | 157.74                                               | 155.37                  | -                       | 13,536.379                         |
| HBC - USD Shares                                            | USD        | 59.09                                                | 57.30                   | 50.40                   | 627,244.796                        |
| HBI - CHF Shares                                            | CHF        | 20.37                                                | 20.05                   | 18.19                   | 2,590,141.929                      |
| HBI - NOK Shares                                            | NOK        | 129.71                                               | 127.46                  | 113.35                  | 2,868,768.827                      |
| HBI - SEK Shares                                            | SEK        | 131.77                                               | 129.45                  | 116.86                  | 9,084,873.228                      |
| HBI - USD Shares                                            | USD        | 23.39                                                | 22.63                   | 19.86                   | 9,555,977.861                      |
| HM - USD Shares                                             | USD        | -                                                    | 37.00                   | 33.67                   | -                                  |
| MP - Shares                                                 | EUR        | 31.47                                                | 32.34                   | 30.31                   | 9,337.068                          |
| TB - Shares                                                 | EUR        | -                                                    | 34.35                   | 31.24                   | -                                  |
| TBI - Shares                                                | EUR        | -                                                    | 36.92                   | 33.42                   | -                                  |
| X - Shares                                                  | EUR        | 42.66                                                | 41.60                   | 37.35                   | 2,257,034.387                      |
| Y - Shares                                                  | EUR        | 42.67                                                | -                       | -                       | 24,190                             |
| <b>Nordea 1 - European High Yield Credit Fund (Note 1c)</b> | <b>EUR</b> | <b>428,134,590.08</b>                                | <b>411,567,230.07</b>   | <b>320,154,551.94</b>   | <b>4,504,233.126</b>               |
| BI - Shares                                                 | EUR        | 94.87                                                | 91.28                   | 80.69                   | 1,096,266.324                      |
| BP - Shares                                                 | EUR        | 93.51                                                | 90.52                   | -                       | 2,335.995                          |
| E - Shares                                                  | EUR        | 92.59                                                | 90.31                   | -                       | 11,246                             |
| HB - SEK Shares                                             | SEK        | 764.12                                               | 740.37                  | 657.55                  | 311,510.394                        |
| HBC - SEK Shares                                            | SEK        | -                                                    | 969.18                  | -                       | -                                  |
| HE - PLN Shares                                             | PLN        | 374.79                                               | 363.26                  | 318.94                  | 9,712.7                            |
| HX - NOK Shares                                             | NOK        | 1,001.91                                             | -                       | -                       | 217,443.699                        |
| HX - SEK Shares                                             | SEK        | 991.35                                               | 948.71                  | -                       | 1,495,126.904                      |
| HY - DKK Shares                                             | DKK        | 730.76                                               | -                       | -                       | 226,225.101                        |
| X - Shares                                                  | EUR        | 92.53                                                | 88.46                   | 77.71                   | 694,529.858                        |
| Y - Shares                                                  | EUR        | 97.83                                                | 93.54                   | 82.18                   | 460,686.478                        |

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 |
|-----------------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------------------|
|                                                                 |            | 31/12/2020                                     | 31/12/2019     | 31/12/2018     | 31/12/2020                   |
| <b>Nordea 1 - European High Yield Stars Bond Fund</b>           | <b>EUR</b> | 213,279,954.55                                 | 87,696,899.34  | -              | 1,819,317,924                |
| AI - Shares                                                     | EUR        | 116.26                                         | -              | -              | 8,918                        |
| AP - Shares                                                     | EUR        | 109.43                                         | 112.50         | -              | 9,916                        |
| BC - Shares                                                     | EUR        | 115.56                                         | 112.94         | -              | 652,285                      |
| BF - Shares                                                     | EUR        | 115.01                                         | -              | -              | 4,862,161                    |
| BI - Shares                                                     | EUR        | 116.22                                         | 113.27         | -              | 249,650,928                  |
| BP - Shares                                                     | EUR        | 114.75                                         | 112.52         | -              | 23,531,353                   |
| E - Shares                                                      | EUR        | 113.11                                         | 111.75         | -              | 527,238                      |
| HAC - SEK Shares                                                | SEK        | -                                              | 1,213.05       | -              | -                            |
| HAF - SEK Shares                                                | SEK        | 1,116.90                                       | -              | -              | 1,143,340                    |
| HB - NOK Shares                                                 | NOK        | 1,138.11                                       | 1,116.65       | -              | 2,115,428                    |
| HB - SEK Shares                                                 | SEK        | 1,175.06                                       | 1,153.70       | -              | 120,481,482                  |
| HBC - NOK Shares                                                | NOK        | 1,145.96                                       | 1,121.09       | -              | 44,755                       |
| HBC - SEK Shares                                                | SEK        | 1,183.78                                       | 1,158.19       | -              | 43,266                       |
| HBF - NOK Shares                                                | NOK        | 1,250.97                                       | -              | -              | 14,267,843                   |
| HBF - SEK Shares                                                | SEK        | 1,182.38                                       | -              | -              | 22,228,546                   |
| HBI - CHF Shares                                                | CHF        | 128.52                                         | 125.61         | -              | 99,417,000                   |
| HBI - NOK Shares                                                | NOK        | 1,151.09                                       | 1,122.77       | -              | 46,184,473                   |
| HBI - SEK Shares                                                | SEK        | -                                              | 1,160.81       | -              | -                            |
| HX - SEK Shares                                                 | SEK        | 1,201.83                                       | -              | -              | 42,347                       |
| X - Shares                                                      | EUR        | 117.61                                         | 113.91         | -              | 810,259,368                  |
| Y - Shares                                                      | EUR        | 117.63                                         | 113.93         | -              | 423,847,277                  |
| <b>Nordea 1 - European Inflation Linked Bond Fund (Note 1a)</b> | <b>EUR</b> | 15,060,071.65                                  | -              | -              | 150,040,000                  |
| BC - Shares                                                     | EUR        | 100.33                                         | -              | -              | 10,000                       |
| BI - Shares                                                     | EUR        | 100.35                                         | -              | -              | 10,000                       |
| BP - Shares                                                     | EUR        | 100.30                                         | -              | -              | 10,000                       |
| E - Shares                                                      | EUR        | 100.23                                         | -              | -              | 10,000                       |
| Y - Shares                                                      | EUR        | 100.37                                         | -              | -              | 150,000,000                  |
|                                                                 |            | 25/05/2020*                                    | 31/12/2019     | 31/12/2018     | 25/05/2020*                  |
| <b>Nordea 1 - European Long Short Equity Fund (Note 1b)</b>     | <b>EUR</b> | 85,547,319.83                                  | 70,943,736.14  | 68,813,706.55  | 912,761,153                  |
| BC - Shares                                                     | EUR        | 92.03                                          | 99.80          | 98.15          | 10,000                       |
| BI - Shares                                                     | EUR        | 93.26                                          | 101.03         | 98.18          | 599,000,000                  |
| BP - Shares                                                     | EUR        | 91.67                                          | 99.82          | 98.10          | 2,482,454                    |
| E - Shares                                                      | EUR        | 90.93                                          | 99.25          | 98.05          | 292,698                      |
| HB - SEK Shares                                                 | SEK        | 950.56                                         | 1,036.05       | -              | 73,441,117                   |
| HBI - SEK Shares                                                | SEK        | 953.62                                         | 1,034.38       | 1,004.05       | 48,861                       |
| X - Shares                                                      | EUR        | 94.74                                          | 102.18         | -              | 303,583,023                  |
|                                                                 |            | 31/12/2020                                     | 31/12/2019     | 31/12/2018     | 31/12/2020                   |
| <b>Nordea 1 - European Small and Mid Cap Equity Fund</b>        | <b>EUR</b> | 509,740,148.22                                 | 604,042,483.72 | 526,491,185.58 | 669,084,562                  |
| AP - Shares                                                     | EUR        | 665.94                                         | 685.67         | 521.27         | 617,881                      |
| BC - Shares                                                     | EUR        | 765.00                                         | 762.68         | 574.40         | 2,600,355                    |
| BF - Shares                                                     | EUR        | 757.92                                         | -              | -              | 1385                         |
| BI - Shares                                                     | EUR        | 810.94                                         | 806.82         | 606.35         | 65,912,810                   |
| BP - Shares                                                     | EUR        | 756.87                                         | 757.22         | 572.30         | 596,880,074                  |
| E - Shares                                                      | EUR        | 692.89                                         | 698.44         | 531.84         | 3,072,057                    |

(\*) For Sub-funds merged or liquidated, the figures disclosed correspond to the 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 31/12/2020

| Name of Sub-fund<br>and<br>share classes               |     | Total Net Assets<br>and<br>Net Asset Value per share |                |                | Number of<br>outstanding<br>shares |               |
|--------------------------------------------------------|-----|------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------------------------|---------------|
|                                                        |     | 31/12/2020                                           | 31/12/2019     | 31/12/2018     | 31/12/2020                         |               |
|                                                        |     |                                                      |                |                |                                    |               |
| <b>Nordea 1 - European Stars Equity Fund (Note 1b)</b> |     | <b>EUR</b>                                           | 600,142,860.60 | 86,563,796.37  | 47,306,840.88                      | 4,872,803.702 |
| AC - Shares                                            | EUR | 122.27                                               | -              | -              | -                                  | 2,018.387     |
| AP - Shares                                            | EUR | 122.00                                               | -              | -              | -                                  | 75,862.539    |
| BC - Shares                                            | EUR | 124.21                                               | 114.22         | 84.99          | -                                  | 11,434.996    |
| BF - Shares                                            | EUR | 122.43                                               | -              | -              | -                                  | 9,235.742     |
| BI - Shares                                            | EUR | 125.27                                               | 114.92         | 85.34          | -                                  | 1,713,764.118 |
| BP - Shares                                            | EUR | 122.03                                               | 112.92         | 84.55          | -                                  | 3,034,620.011 |
| E - Shares                                             | EUR | 119.20                                               | 111.15         | 83.84          | -                                  | 22,087,684    |
| HB - USD Shares                                        | USD | 145.74                                               | -              | -              | -                                  | 1,472.635     |
| HBI - CHF Shares                                       | CHF | 134.66                                               | -              | -              | -                                  | 1,350.554     |
| HBI - USD Shares                                       | USD | 149.75                                               | -              | -              | -                                  | 947,856       |
| X - Shares                                             | EUR | 120.96                                               | -              | -              | -                                  | 9.180         |
|                                                        |     |                                                      | 08/10/2020*    | 31/12/2019     | 31/12/2018                         | 08/10/2020*   |
| <b>Nordea 1 - European Value Fund (Note 1b)</b>        |     | <b>EUR</b>                                           | 367,702,062.28 | 923,588,435.41 | 979,062,339.93                     | 764,670,465   |
| AC - Shares                                            | EUR | 44.32                                                | 59.50          | 51.92          | -                                  | 5333.537      |
| AP - Shares                                            | EUR | 42.79                                                | 57.71          | 50.34          | -                                  | 230,590.384   |
| BC - Shares                                            | EUR | 117.14                                               | 151.68         | 131.14         | -                                  | 12333.818     |
| BD - Shares                                            | EUR | -                                                    | 62.34          | 53.58          | -                                  | -             |
| BI - Shares                                            | EUR | 53.30                                                | 68.93          | 59.46          | -                                  | 100,461,788.9 |
| BP - Shares                                            | EUR | 47.34                                                | 61.58          | 53.53          | -                                  | 631,733.593   |
| E - Shares                                             | EUR | 41.84                                                | 54.74          | 47.95          | -                                  | 550,504.22    |
| HB - USD Shares                                        | USD | 68.01                                                | 87.62          | 73.99          | -                                  | 74,519.92     |
| HBI - CHF Shares                                       | CHF | 62.36                                                | 80.69          | 69.78          | -                                  | 12,938.830    |
| HBI - USD Shares                                       | USD | 78.31                                                | 100.31         | 84.08          | -                                  | 105,700.0     |
|                                                        |     |                                                      | 31/12/2020     | 31/12/2019     | 31/12/2018                         | 31/12/2020    |
| <b>Nordea 1 - Flexible Credit Fund (Note 1a)</b>       |     | <b>EUR</b>                                           | 69,878,630.28  | -              | -                                  | 540,755.339   |
| BF - Shares                                            | EUR | 127.84                                               | -              | -              | -                                  | 8.157         |
| BI - Shares                                            | EUR | 128.34                                               | -              | -              | -                                  | 2,074.689     |
| BP - Shares                                            | EUR | 127.58                                               | -              | -              | -                                  | 38,476.809    |
| E - Shares                                             | EUR | 126.86                                               | -              | -              | -                                  | 10,000        |
| HB - NOK Shares                                        | NOK | 1,491.35                                             | -              | -              | -                                  | 42,828        |
| HB - SEK Shares                                        | SEK | 1,400.78                                             | -              | -              | -                                  | 45,548        |
| HBI - USD Shares                                       | USD | 141.52                                               | -              | -              | -                                  | 9,730.8       |
| Y - Shares                                             | EUR | 129.35                                               | -              | -              | -                                  | 500,000.000   |

(\*) For Sub-funds merged or liquidated, the figures disclosed correspond to the 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<br>and<br>share classes              |            | Total Net Assets<br>and<br>Net Asset Value per share |                         |                         | Number of<br>outstanding<br>shares |
|-------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------|
|                                                       |            | 31/12/2020                                           | 31/12/2019              | 31/12/2018              |                                    |
| <b>Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund</b>          | <b>EUR</b> | <b>3,722,242,509.72</b>                              | <b>3,579,347,196.24</b> | <b>3,076,238,284.76</b> | <b>32,855,531.152</b>              |
| AC - Shares                                           | EUR        | 106.92                                               | 108.62                  | 105.85                  | 37,643.029                         |
| AI - Shares                                           | EUR        | 105.83                                               | 107.28                  | 104.56                  | 633,468.534                        |
| AP - Shares                                           | EUR        | 102.22                                               | 104.16                  | 101.52                  | 416,059.201                        |
| BC - Shares                                           | EUR        | 111.89                                               | 111.09                  | 106.05                  | 1,341,838.440                      |
| BF - Shares                                           | EUR        | 110.36                                               | -                       | -                       | 9.059                              |
| BI - Shares                                           | EUR        | 114.52                                               | 113.47                  | 108.09                  | 16,049,343.117                     |
| BP - Shares                                           | EUR        | 110.15                                               | 109.69                  | 105.04                  | 5,319,158.143                      |
| E - Shares                                            | EUR        | 104.03                                               | 104.38                  | 100.70                  | 3,62,186.534                       |
| HA - USD Shares                                       | USD        | 130.76                                               | 131.39                  | 124.22                  | 3,070.000                          |
| HB - CHF Shares                                       | CHF        | 117.02                                               | 116.91                  | 112.45                  | 113,642.966                        |
| HB - NOK Shares                                       | NOK        | 1,077.39                                             | 1,065.94                | 1,003.32                | 20,504.164                         |
| HB - SEK Shares                                       | SEK        | 1,010.90                                             | 1,005.02                | 960.31                  | 358,131.426                        |
| HB - USD Shares                                       | USD        | 139.91                                               | 137.58                  | 127.98                  | 978,596.777                        |
| HBC - GBP Shares                                      | GBP        | 81.82                                                | 80.77                   | 76.22                   | 842,753.61                         |
| HBI - CHF Shares                                      | CHF        | 115.90                                               | 115.21                  | 110.24                  | 892,593.582                        |
| HBI - NOK Shares                                      | NOK        | 1,126.60                                             | 1,109.05                | 1,039.02                | 1,606.360                          |
| HBI - SEK Shares                                      | SEK        | 1,073.58                                             | 1,061.86                | 1,009.89                | 1,769,712.559                      |
| HBI - USD Shares                                      | USD        | 147.66                                               | 144.47                  | 133.70                  | 664,298.952                        |
| HY - SEK Shares                                       | SEK        | 1,249.36                                             | 1,229.87                | -                       | 847,046.616                        |
| Y - Shares                                            | EUR        | 118.76                                               | 117.11                  | 111.03                  | 3,843,083.432                      |
| <b>Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund</b>         | <b>GBP</b> | <b>2,747,972,377.19</b>                              | <b>2,710,513,291.50</b> | <b>2,757,003,080.46</b> | <b>23,114,217.084</b>              |
| AI - Shares                                           | GBP        | 112.47                                               | 113.93                  | 104.46                  | 1,495,621.252                      |
| BC - Shares                                           | GBP        | 118.44                                               | 117.67                  | 106.74                  | 11,261.928                         |
| BD - Shares                                           | GBP        | 121.07                                               | 119.64                  | 107.96                  | 5,728,275.790                      |
| BI - Shares                                           | GBP        | 119.09                                               | 118.18                  | 107.08                  | 14,478,703.196                     |
| BP - Shares                                           | GBP        | 114.77                                               | 114.93                  | 105.10                  | 1,400,354.918                      |
| <b>Nordea 1 - Global Bond Fund</b>                    | <b>EUR</b> | <b>110,488,082.06</b>                                | <b>85,830,217.78</b>    | <b>98,988,805.25</b>    | <b>6,137,805.866</b>               |
| AP - Shares                                           | EUR        | 14.38                                                | 14.55                   | 13.73                   | 740,673.922                        |
| BC - Shares                                           | EUR        | 18.43                                                | -                       | 17.08                   | 53.163                             |
| BI - Shares                                           | EUR        | 19.23                                                | 19.04                   | 17.66                   | 1,730,000.645                      |
| BP - Shares                                           | EUR        | 18.42                                                | 18.31                   | 17.05                   | 3,208,582.780                      |
| E - Shares                                            | EUR        | 16.23                                                | 16.26                   | 15.25                   | 458,495.356                        |
| <b>Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund</b> | <b>EUR</b> | <b>5,519,679,482.81</b>                              | <b>2,434,684,784.06</b> | <b>958,800,018.94</b>   | <b>211,914,984.061</b>             |
| AC - Shares                                           | EUR        | 25.09                                                | 21.09                   | 15.21                   | 1,005,963.758                      |
| AI - Shares                                           | EUR        | 27.09                                                | 22.72                   | 16.41                   | 1,549,160.454                      |
| AP - Shares                                           | EUR        | 24.37                                                | 20.62                   | 14.94                   | 8,977,328.712                      |
| BC - Shares                                           | EUR        | 25.47                                                | 21.12                   | 15.21                   | 4,310,664.885                      |
| BF - Shares                                           | EUR        | 25.00                                                | -                       | -                       | 61,291.807                         |
| BI - Shares                                           | EUR        | 27.55                                                | 22.80                   | 16.38                   | 98,961,181.786                     |
| BP - Shares                                           | EUR        | 24.94                                                | 20.82                   | 15.08                   | 90,748,360.222                     |
| E - Shares                                            | EUR        | 22.76                                                | 19.14                   | 13.97                   | 8,804,838.740                      |
| HB - CHF Shares                                       | CHF        | 26.08                                                | 21.81                   | 15.86                   | 257,492.529                        |
| HB - USD Shares                                       | USD        | 34.22                                                | 28.23                   | 19.89                   | 1,040,712.720                      |
| HBC - CHF Shares                                      | CHF        | 27.78                                                | 23.08                   | -                       | 84,972.028                         |
| HBC - GBP Shares                                      | GBP        | 22.96                                                | 19.10                   | 13.63                   | 4,757.403                          |
| HBI - CHF Shares                                      | CHF        | 32.69                                                | 27.11                   | 19.56                   | 499,254.602                        |
| HBI - USD Shares                                      | USD        | 35.16                                                | 28.76                   | 20.09                   | 283,381.926                        |
| JI - Shares                                           | EUR        | 27.55                                                | -                       | -                       | 325,622.489                        |

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 31/12/2020

| Name of Sub-fund<br>and<br>share classes                      |            | Total Net Assets<br>and<br>Net Asset Value per share |               |               | Number of<br>outstanding<br>shares |
|---------------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------|---------------|---------------|------------------------------------|
|                                                               |            | 31/12/2020                                           | 31/12/2019    | 31/12/2018    | 31/12/2020                         |
| <b>Nordea 1 - Global Disruption Fund</b>                      | <b>USD</b> | 188,821,934.58                                       | 8,365,709.33  | -             | 1,150,825,515                      |
| AP - Shares                                                   | USD        | 163.37                                               | 117.93        | -             | 14,211                             |
| BC - Shares                                                   | USD        | 165.79                                               | 118.51        | -             | 650,000                            |
| BF - Shares                                                   | USD        | 164.22                                               | -             | -             | 1,409,570                          |
| BI - Shares                                                   | USD        | 166.33                                               | 118.66        | -             | 15,000                             |
| BP - Shares                                                   | USD        | 163.80                                               | 117.78        | -             | 1,087,998,013                      |
| E - Shares                                                    | USD        | 161.77                                               | 117.18        | -             | 4,198,721                          |
| Y - Shares                                                    | USD        | 169.44                                               | 119.71        | -             | 56,540,000                         |
|                                                               |            | 24/02/2020*                                          | 31/12/2019    | 31/12/2018    | 24/02/2020*                        |
| <b>Nordea 1 - Global Dividend Fund (Note 1b)</b>              | <b>USD</b> | 42,054,500.84                                        | 45,929,120.06 | 43,757,405.20 | 325,728,173                        |
| AI - Shares                                                   | USD        | 128.11                                               | 127.15        | 105.86        | 15,581,773                         |
| AP - Shares                                                   | USD        | 126.44                                               | 125.63        | 104.59        | 28,809,866                         |
| BC - Shares                                                   | USD        | 132.82                                               | 131.86        | 108.06        | 446,989                            |
| BI - Shares                                                   | USD        | 134.28                                               | 133.27        | 109.00        | 4,617,647                          |
| BP - Shares                                                   | USD        | 129.96                                               | 129.13        | 106.42        | 250,061,011                        |
| E - Shares                                                    | USD        | 125.92                                               | 125.25        | 104.00        | 21,036,491                         |
| HBI - NOK Shares                                              | NOK        | -                                                    | -             | 838.87        | -                                  |
| MP - Shares                                                   | USD        | 113.84                                               | 113.86        | 97.55         | 5,174,396                          |
|                                                               |            | 31/12/2020                                           | 31/12/2019    | 31/12/2018    | 31/12/2020                         |
| <b>Nordea 1 - Global Equity Market Neutral Fund (Note 1a)</b> | <b>EUR</b> | 273,543,313.88                                       | -             | -             | 278,060,296                        |
| BC - Shares                                                   | EUR        | 97.63                                                | -             | -             | 10,000                             |
| BI - Shares                                                   | EUR        | 97.83                                                | -             | -             | 10,000                             |
| BP - Shares                                                   | EUR        | 97.25                                                | -             | -             | 50,296                             |
| E - Shares                                                    | EUR        | 96.86                                                | -             | -             | 10,000                             |
| X - Shares                                                    | EUR        | 98.38                                                | -             | -             | 277,980,000                        |
|                                                               |            | 19/06/2020*                                          | 31/12/2019    | 31/12/2018    | 19/06/2020*                        |
| <b>Nordea 1 - Global Frontier Markets Fund (Note 1b)</b>      | <b>USD</b> | 4,662,250.62                                         | 6,188,589.38  | 5,338,350.82  | 57,896,125                         |
| BC - Shares                                                   | USD        | 80.35                                                | 107.51        | 93.48         | 15,000                             |
| BI - Shares                                                   | USD        | 80.56                                                | 107.71        | 93.51         | 55,906,411                         |
| BP - Shares                                                   | USD        | 79.68                                                | 106.88        | 93.45         | 1,969,714                          |
| E - Shares                                                    | USD        | 78.85                                                | 106.07        | 93.40         | 15,000                             |
|                                                               |            | 31/12/2020                                           | 31/12/2019    | 31/12/2018    | 31/12/2020                         |
| <b>Nordea 1 - Global Gender Diversity Fund</b>                | <b>USD</b> | 147,426,327.81                                       | 13,316,394.59 | -             | 1,178,670,542                      |
| AP - Shares                                                   | USD        | 118.80                                               | 110.68        | -             | 14,634                             |
| BC - Shares                                                   | USD        | 122.70                                               | 111.26        | -             | 15,000                             |
| BF - Shares                                                   | EUR        | 121.54                                               | -             | -             | 10,688                             |
| BI - Shares                                                   | USD        | 123.17                                               | 111.45        | -             | 30,415,429                         |
| BP - Shares                                                   | USD        | 121.19                                               | 110.61        | -             | 33,055,146                         |
| E - Shares                                                    | USD        | 119.84                                               | 110.20        | -             | 873,411                            |
| X - Shares                                                    | USD        | 125.25                                               | -             | -             | 1,114,286,234                      |
| Y - Shares                                                    | USD        | -                                                    | 112.34        | -             | -                                  |

(\*) For Sub-funds merged or liquidated, the figures disclosed correspond to the 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<br>and<br>share classes                      |            | Total Net Assets<br>and<br>Net Asset Value per share |                |                | Number of<br>outstanding<br>shares |
|---------------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------------------------|
|                                                               |            | 31/12/2020                                           | 31/12/2019     | 31/12/2018     |                                    |
| <b>Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund</b>                 | <b>USD</b> | 707,317,059.13                                       | 654,050,587.90 | 493,224,224.13 | 39,883,065.402                     |
| AP - Shares                                                   | USD        | 18.85                                                | -              | -              | 874.64                             |
| BC - Shares                                                   | USD        | 19.27                                                | 18.07          | 15.89          | 13,103.038                         |
| BI - Shares                                                   | USD        | 19.50                                                | 18.24          | 16.01          | 1,246.044                          |
| BP - Shares                                                   | USD        | 18.85                                                | 17.71          | 15.61          | 551,671.528                        |
| E - Shares                                                    | USD        | 17.33                                                | 16.41          | 14.57          | 70,622.540                         |
| HBC - EUR Shares                                              | EUR        | 16.71                                                | 15.93          | -              | 321.958                            |
| HBC - NOK Shares                                              | NOK        | 152.22                                               | 145.21         | 129.41         | 2,383,444.877                      |
| HBI - EUR Shares                                              | EUR        | 12.80                                                | 12.19          | 11.03          | 33,192.587                         |
| HBI - GBP Shares                                              | GBP        | 11.59                                                | 11.00          | 9.83           | 602,409.357                        |
| HBI - SEK Shares                                              | SEK        | 115.81                                               | 110.25         | 99.60          | 1,661,486.123                      |
| HE - PLN Shares                                               | PLN        | 55.18                                                | 52.80          | 473.0          | 288,747.287                        |
| HX - EUR Shares                                               | EUR        | -                                                    | 12.37          | 11.09          | -                                  |
| X - Shares                                                    | USD        | 17.94                                                | 16.65          | 14.49          | 34,276,732.599                     |
| <b>Nordea 1 - Global Impact Fund (Note 1a)</b>                | <b>USD</b> | 143,112,665.65                                       | -              | -              | 1,360,469.612                      |
| BC - Shares                                                   | USD        | 105.08                                               | -              | -              | 1,015.000                          |
| BI - Shares                                                   | USD        | 105.11                                               | -              | -              | 15.000                             |
| BP - Shares                                                   | USD        | 105.04                                               | -              | -              | 214.437                            |
| E - Shares                                                    | USD        | 104.99                                               | -              | -              | 15.000                             |
| X - Shares                                                    | USD        | 105.19                                               | -              | -              | 1,298,560.175                      |
| Y - Shares                                                    | USD        | 105.19                                               | -              | -              | 60,650.000                         |
| <b>Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund (Note 1b)</b> | <b>USD</b> | 373,067,766.65                                       | 101,701,769.48 | -              | 29,827,019.643                     |
| AJ - Shares                                                   | USD        | 14.38                                                | 14.43          | -              | 3,960,174.140                      |
| AP - Shares                                                   | USD        | 12.16                                                | -              | -              | 210,355.221                        |
| BC - Shares                                                   | USD        | 12.33                                                | 12.11          | -              | 798,844.229                        |
| BF - Shares                                                   | USD        | 12.19                                                | -              | -              | 525,593.322                        |
| BI - Shares                                                   | USD        | 12.38                                                | 12.14          | -              | 6,982,221.423                      |
| BP - Shares                                                   | USD        | 12.16                                                | 12.03          | -              | 16,920,679.415                     |
| E - Shares                                                    | USD        | 12.03                                                | 11.99          | -              | 3,84,190.953                       |
| HBI - CHF Shares                                              | CHF        | 11.26                                                | -              | -              | 540.541                            |
| MP - Shares                                                   | USD        | 11.86                                                | -              | -              | 44,420.399                         |
| Y - Shares                                                    | USD        | -                                                    | 12.09          | -              | -                                  |
| <b>Nordea 1 - Global Opportunity Fund</b>                     | <b>EUR</b> | 341,230,866.52                                       | 271,026,294.52 | 166,757,661.81 | 1,407,632.109                      |
| BC - Shares                                                   | EUR        | 234.03                                               | 214.12         | -              | 3,62.000                           |
| BF - Shares                                                   | EUR        | 232.77                                               | -              | -              | 4.546                              |
| BI - Shares                                                   | EUR        | 245.18                                               | 223.88         | 159.30         | 1,137,739.668                      |
| BP - Shares                                                   | EUR        | 232.22                                               | 213.66         | 153.22         | 236,468.856                        |
| E - Shares                                                    | EUR        | 220.38                                               | 204.29         | 147.59         | 33,036.966                         |
| HBF - NOK Shares                                              | NOK        | 2,550.31                                             | -              | -              | 20.083                             |
| <b>Nordea 1 - Global Portfolio Fund</b>                       | <b>EUR</b> | 238,502,275.80                                       | 174,428,368.03 | 115,120,721.26 | 7,632,485.816                      |
| BC - Shares                                                   | EUR        | 31.22                                                | 28.50          | 21.70          | 67,488.236                         |
| BI - Shares                                                   | EUR        | 31.67                                                | 28.85          | 21.92          | 3,284,283.526                      |
| BP - Shares                                                   | EUR        | 31.07                                                | 28.41          | 21.66          | 4,181,824.457                      |
| E - Shares                                                    | EUR        | 24.76                                                | 22.81          | 17.53          | 98,889.597                         |

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 31/12/2020

| Name of Sub-fund<br>and<br>share classes                  |            | Total Net Assets<br>and<br>Net Asset Value per share |                         |                         | Number of<br>outstanding<br>shares |
|-----------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------|
|                                                           |            | 31/12/2020                                           | 31/12/2019              | 31/12/2018              | 31/12/2020                         |
| <b>Nordea 1 - Global Real Estate Fund</b>                 | <b>USD</b> | <b>816,898,388.20</b>                                | <b>1,015,936,724.03</b> | <b>746,759,495.34</b>   | <b>4,189,750.071</b>               |
| AI - Shares                                               | USD        | 202.27                                               | 212.12                  | -                       | 9,718.402                          |
| AP - Shares                                               | USD        | 192.34                                               | -                       | 156.05                  | 4.757                              |
| BC - Shares                                               | USD        | 195.70                                               | 201.37                  | 158.43                  | 5,794.894                          |
| BF - Shares                                               | USD        | 192.83                                               | -                       | -                       | 6.772                              |
| BI - Shares                                               | USD        | 206.58                                               | 212.13                  | 166.53                  | 769,438.660                        |
| BP - Shares                                               | USD        | 192.39                                               | 199.06                  | 157.47                  | 3,389,393.793                      |
| E - Shares                                                | USD        | 179.80                                               | 187.44                  | 149.42                  | 15,392.793                         |
| <b>Nordea 1 - Global Small Cap Fund</b>                   | <b>USD</b> | <b>250,977,881.64</b>                                | <b>300,563,005.99</b>   | <b>320,167,239.19</b>   | <b>1,681,358.913</b>               |
| BC - Shares                                               | USD        | 150.74                                               | 125.66                  | 100.88                  | 1,921.638                          |
| BI - Shares                                               | USD        | 156.44                                               | 130.15                  | 104.26                  | 177,575.702                        |
| BP - Shares                                               | USD        | 148.42                                               | 124.42                  | 100.43                  | 1,501,143.625                      |
| E - Shares                                                | USD        | 141.11                                               | 119.17                  | 96.92                   | 717,948                            |
| <b>Nordea 1 - Global Stable Equity Fund</b>               | <b>EUR</b> | <b>2,503,804,676.43</b>                              | <b>2,920,144,131.88</b> | <b>2,460,087,987.52</b> | <b>106,566,216.991</b>             |
| AC - Shares                                               | EUR        | 21.53                                                | 23.88                   | 19.36                   | 26,155.000                         |
| AI - Shares                                               | EUR        | 23.20                                                | 25.71                   | 20.84                   | 578,445.241                        |
| AP - Shares                                               | EUR        | 20.96                                                | 23.37                   | 18.96                   | 440,472.851                        |
| BC - Shares                                               | EUR        | 22.98                                                | 24.87                   | 20.00                   | 963,653.260                        |
| BF - Shares                                               | EUR        | 22.31                                                | -                       | -                       | 47,393                             |
| BI - Shares                                               | EUR        | 25.14                                                | 27.15                   | 21.78                   | 11,759,715.555                     |
| BP - Shares                                               | EUR        | 22.27                                                | 24.23                   | 19.59                   | 59,906,306.258                     |
| E - Shares                                                | EUR        | 19.76                                                | 21.66                   | 17.64                   | 1,582,538.783                      |
| HB - USD Shares                                           | USD        | 27.32                                                | 29.42                   | 23.14                   | 49,652.432                         |
| HBI - CHF Shares                                          | CHF        | 25.88                                                | 28.03                   | 22.58                   | 8,908.000                          |
| X - Shares                                                | EUR        | 28.55                                                | 30.52                   | 24.24                   | 4,811,447,343                      |
| Y - Shares                                                | EUR        | 24.90                                                | 26.63                   | 21.16                   | 26,070,497,864                     |
| Z - Shares                                                | EUR        | 25.71                                                | 27.67                   | 22.12                   | 378,377,011                        |
| <b>Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged</b> | <b>EUR</b> | <b>510,883,278.50</b>                                | <b>1,042,435,879.84</b> | <b>1,042,836,677.07</b> | <b>29,036,176.224</b>              |
| AI - Shares                                               | EUR        | 18.14                                                | 19.07                   | 16.12                   | 2,676,398.000                      |
| AP - Shares                                               | EUR        | 16.18                                                | 17.14                   | 14.50                   | 526,588.077                        |
| BC - Shares                                               | EUR        | 18.93                                                | 19.43                   | 16.27                   | 53,185.154                         |
| BI - Shares                                               | EUR        | 20.10                                                | 20.59                   | 17.20                   | 3,204,144.247                      |
| BP - Shares                                               | EUR        | 18.46                                                | 19.06                   | 16.05                   | 7845,661.374                       |
| E - Shares                                                | EUR        | 17.44                                                | 18.14                   | 15.39                   | 1,394,824.756                      |
| HB - NOK Shares                                           | NOK        | 163.43                                               | 170.27                  | 141.19                  | 40,323.431                         |
| HB - SEK Shares                                           | SEK        | 163.55                                               | 169.68                  | 142.78                  | 13,011,506.433                     |
| HBI - NOK Shares                                          | NOK        | 223.73                                               | -                       | -                       | 251.953                            |
| HE - PLN Shares                                           | PLN        | 82.89                                                | 86.03                   | 71.52                   | 1,482.417                          |
| HX - USD Shares                                           | USD        | 27.61                                                | 27.62                   | 22.19                   | 281,810.382                        |
| <b>Nordea 1 - Global Stars Equity Fund</b>                | <b>USD</b> | <b>1,689,752,657.02</b>                              | <b>844,242,400.98</b>   | <b>373,001,753.28</b>   | <b>8,500,377.624</b>               |
| AC - Shares                                               | USD        | -                                                    | 160.80                  | -                       | -                                  |
| AF - Shares                                               | USD        | 200.21                                               | -                       | -                       | 4,859.168                          |
| AP - Shares                                               | USD        | 190.01                                               | 160.41                  | 122.49                  | 3,417,773                          |
| BC - Shares                                               | USD        | 196.18                                               | 162.14                  | 123.06                  | 75,157,267                         |
| BF - Shares                                               | USD        | 193.17                                               | -                       | -                       | 83,777,507                         |
| BI - Shares                                               | USD        | 200.24                                               | 165.14                  | 125.07                  | 2,866,624.605                      |
| BP - Shares                                               | USD        | 192.88                                               | 160.44                  | 122.51                  | 2,345,099.683                      |
| E - Shares                                                | USD        | 186.29                                               | 156.13                  | 120.13                  | 82,292.556                         |
| HA - EUR Shares                                           | EUR        | 171.21                                               | 145.12                  | -                       | 7,646.481                          |
| X - Shares                                                | USD        | 204.42                                               | 167.12                  | 125.41                  | 2,262,163.623                      |
| Y - Shares                                                | USD        | 196.92                                               | 160.99                  | -                       | 769,338.701                        |

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<br>and share classes                             |            | Total Net Assets<br>and<br>Net Asset Value per share |                |                | Number of<br>outstanding<br>shares |
|-------------------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------------------------|
|                                                                   |            | 31/12/2020                                           | 31/12/2019     | 31/12/2018     |                                    |
| <b>Nordea 1 - Indian Equity Fund</b>                              | <b>USD</b> | 183,454,370.15                                       | 192,197,803.99 | 278,878,963.74 | 880,969,109                        |
| BC - Shares                                                       | USD        | 189.01                                               | 171.08         | 165.55         | 276,701                            |
| BI - Shares                                                       | USD        | 200.29                                               | 180.94         | 174.71         | 9,018,153                          |
| BP - Shares                                                       | USD        | 185.16                                               | 168.80         | 164.45         | 18,869,312                         |
| E - Shares                                                        | USD        | 173.59                                               | 159.45         | 156.55         | 8,375,389                          |
| Y - Shares                                                        | USD        | 209.19                                               | 186.69         | 178.08         | 844,429,554                        |
| <b>Nordea 1 - International High Yield Bond Fund - USD Hedged</b> | <b>USD</b> | 193,460,546.96                                       | 135,822,286.66 | 120,848,438.72 | 1,431,407,809                      |
| BI - Shares                                                       | USD        | 147.08                                               | 141.44         | 123.56         | 120,911,978                        |
| BP - Shares                                                       | USD        | 142.26                                               | 137.36         | 120.51         | 54,517,476                         |
| E - Shares                                                        | USD        | 133.98                                               | 130.35         | 115.21         | 4,024,548                          |
| HB - EUR Shares                                                   | EUR        | 94.62                                                | 92.82          | 83.88          | 29,454,245                         |
| HB - NOK Shares                                                   | NOK        | 761.12                                               | 746.58         | 663.46         | 1,902,178                          |
| HB - SEK Shares                                                   | SEK        | 1,230.60                                             | 1,208.62       | 1,089.54       | 69,266,880                         |
| HBC - EUR Shares                                                  | EUR        | -                                                    | 111.38         | 100.44         | -                                  |
| HBI - EUR Shares                                                  | EUR        | 98.24                                                | 95.98          | 86.38          | 52,857,334                         |
| HBI - NOK Shares                                                  | NOK        | 787.91                                               | 770.04         | 681.60         | 86,457,544                         |
| HX - EUR Shares                                                   | EUR        | 106.99                                               | 103.65         | 92.49          | 732,449,269                        |
| HY - EUR Shares                                                   | EUR        | 124.94                                               | -              | -              | 279,566,357                        |
| <b>Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund</b>              | <b>USD</b> | 78,166,341.06                                        | 63,890,698.34  | 70,264,110.61  | 647,407,260                        |
| BC - Shares                                                       | USD        | 120.53                                               | 112.02         | 97.93          | 3,405,067                          |
| BI - Shares                                                       | USD        | 121.21                                               | 112.42         | 98.08          | 472,718,580                        |
| BP - Shares                                                       | USD        | 119.44                                               | 111.35         | 97.65          | 170,443,272                        |
| E - Shares                                                        | USD        | 117.06                                               | 109.95         | 97.14          | 840,341                            |
| <b>Nordea 1 - Latin American Equity Fund</b>                      | <b>EUR</b> | 89,354,837.92                                        | 143,310,798.27 | 119,993,006.30 | 7510,618,854                       |
| AP - Shares                                                       | EUR        | 9.74                                                 | 13.82          | 11.13          | 32,239,351                         |
| BF - Shares                                                       | EUR        | 11.28                                                | -              | -              | 108,578                            |
| BI - Shares                                                       | EUR        | 12.72                                                | 16.53          | 13.11          | 3,475,831,325                      |
| BP - Shares                                                       | EUR        | 11.25                                                | 14.73          | 11.76          | 3,800,670,313                      |
| E - Shares                                                        | EUR        | 10.17                                                | 13.40          | 10.79          | 158,236,292                        |
| HE - PLN Shares                                                   | PLN        | 46.78                                                | 62.19          | 49.11          | 43,532,995                         |
| <b>Nordea 1 - Long Duration US Bond Fund</b>                      | <b>USD</b> | 18,152,910.46                                        | 13,908,427.34  | -              | 150,126,521                        |
| BI - Shares                                                       | USD        | 120.48                                               | 103.92         | -              | 16,500                             |
| BP - Shares                                                       | USD        | 119.76                                               | 103.68         | -              | 36,399,751                         |
| HB - SEK Shares                                                   | SEK        | -                                                    | 949.42         | -              | -                                  |
| HBI - EUR Shares                                                  | EUR        | -                                                    | 90.17          | -              | -                                  |
| HBI - NOK Shares                                                  | NOK        | 1,022.39                                             | 881.33         | -              | 58,734                             |
| HBI - SEK Shares                                                  | SEK        | 1,092.31                                             | 951.47         | -              | 53,899                             |
| X - Shares                                                        | USD        | 121.28                                               | 104.14         | -              | 113,597,637                        |

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 31/12/2020

| Name of Sub-fund<br>and<br>share classes                  |            | Total Net Assets<br>and<br>Net Asset Value per share |                         |                         | Number of<br>outstanding<br>shares |
|-----------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------|
|                                                           |            | 31/12/2020                                           | 31/12/2019              | 31/12/2018              | 31/12/2020                         |
| <b>Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund</b> | <b>EUR</b> | <b>3,858,339,168.16</b>                              | <b>2,654,397,721.32</b> | <b>1,436,315,297.01</b> | <b>37,407,445,211</b>              |
| AI - Shares                                               | EUR        | 102.30                                               | 101.70                  | 99.30                   | 377,618,719                        |
| AP - Shares                                               | EUR        | 102.67                                               | 101.85                  | -                       | 22,385,726                         |
| BC - Shares                                               | EUR        | 102.96                                               | 101.52                  | 99.05                   | 2,218,392,887                      |
| BF - Shares                                               | EUR        | 102.53                                               | -                       | -                       | 9,791                              |
| BI - Shares                                               | EUR        | 103.68                                               | 102.02                  | 99.30                   | 19,194,966,916                     |
| BP - Shares                                               | EUR        | 102.43                                               | 101.16                  | 98.83                   | 14,381,769,692                     |
| E - Shares                                                | EUR        | 100.14                                               | 99.63                   | 98.09                   | 60,115,545                         |
| HAI - GBP Shares                                          | GBP        | 91.45                                                | 90.27                   | 87.14                   | 208,320,600                        |
| HB - CHF Shares                                           | CHF        | 117.78                                               | 116.68                  | 114.47                  | 29,533,598                         |
| HB - NOK Shares                                           | NOK        | 1,003.27                                             | 982.09                  | 943.17                  | 2,213,015                          |
| HB - SEK Shares                                           | SEK        | 1,062.85                                             | 1,046.29                | 1,020.64                | 23,343,965                         |
| HB - USD Shares                                           | USD        | 125.52                                               | 122.33                  | 116.10                  | 20,760,540                         |
| HBC - CHF Shares                                          | CHF        | 118.37                                               | 117.07                  | 114.70                  | 11,210,028                         |
| HBC - USD Shares                                          | USD        | 126.09                                               | 122.74                  | 116.32                  | 21,545,748                         |
| HBF - SEK Shares                                          | SEK        | 1,067.56                                             | -                       | -                       | 47,042                             |
| HBI - CHF Shares                                          | CHF        | 120.59                                               | 119.02                  | 116.36                  | 70,763,868                         |
| HBI - SEK Shares                                          | SEK        | 1,023.24                                             | 1,004.08                | 975.68                  | 105,892,691                        |
| HBI - USD Shares                                          | USD        | 127.03                                               | 123.34                  | 116.59                  | 658,554,840                        |
| X - Shares                                                | EUR        | -                                                    | 102.62                  | 99.62                   | -                                  |
| <b>Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund</b>    | <b>USD</b> | <b>180,403,191.50</b>                                | <b>248,005,962.47</b>   | <b>368,637,385.97</b>   | <b>14,789,364,505</b>              |
| AC - Shares                                               | USD        | 9.30                                                 | 9.40                    | 9.17                    | 1,747,660                          |
| AP - Shares                                               | USD        | 9.01                                                 | 9.13                    | 8.91                    | 182,269,197                        |
| BC - Shares                                               | USD        | 10.34                                                | 9.91                    | 9.28                    | 40,245,861                         |
| BI - Shares                                               | USD        | 13.84                                                | 13.22                   | 12.37                   | 3,324,894,873                      |
| BP - Shares                                               | USD        | 13.26                                                | 12.73                   | 11.95                   | 4,702,168,020                      |
| E - Shares                                                | USD        | 12.07                                                | 11.68                   | 11.05                   | 453,487,716                        |
| HA - EUR Shares                                           | EUR        | 6.23                                                 | 6.42                    | 6.48                    | 73,120,000                         |
| HAC - EUR Shares                                          | EUR        | 7.35                                                 | 7.57                    | 7.62                    | 3,208,997                          |
| HAI - EUR Shares                                          | EUR        | 5.28                                                 | 5.42                    | 5.46                    | 180,901,866                        |
| HB - EUR Shares                                           | EUR        | 8.36                                                 | 8.14                    | 7.87                    | 726,183,298                        |
| HB - SEK Shares                                           | SEK        | 78.05                                                | 75.92                   | 73.32                   | 259,857,394                        |
| HBF - EUR Shares                                          | EUR        | 11.17                                                | -                       | -                       | 455,789                            |
| HBI - EUR Shares                                          | EUR        | 8.90                                                 | 8.63                    | 8.31                    | 902,115,674                        |
| HBI - NOK Shares                                          | NOK        | 79.10                                                | 76.34                   | 72.21                   | 1,653,966,456                      |
| HX - EUR Shares                                           | EUR        | 9.85                                                 | 9.48                    | 9.05                    | 2,284,741,704                      |
| X - Shares                                                | USD        | -                                                    | 14.26                   | 13.22                   | -                                  |
| <b>Nordea 1 - Nordic Equity Fund</b>                      | <b>EUR</b> | <b>206,501,925.04</b>                                | <b>220,562,102.23</b>   | <b>192,586,346.92</b>   | <b>2,035,801,945</b>               |
| AC - Shares                                               | EUR        | 18.41                                                | 16.16                   | 13.39                   | 8,720,324                          |
| AP - Shares                                               | EUR        | 85.83                                                | 75.68                   | 62.78                   | 65,027,760                         |
| BC - Shares                                               | EUR        | 20.41                                                | 17.27                   | 14.06                   | 161,341,066                        |
| BI - Shares                                               | EUR        | 116.43                                               | 98.28                   | 79.87                   | 577,254,517                        |
| BP - Shares                                               | EUR        | 106.98                                               | 90.99                   | 74.47                   | 1,173,022,929                      |
| E - Shares                                                | EUR        | 94.46                                                | 80.95                   | 66.75                   | 50,435,349                         |
| <b>Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund</b>            | <b>EUR</b> | <b>149,826,771.43</b>                                | <b>132,293,871.05</b>   | <b>110,020,833.24</b>   | <b>3,910,329,307</b>               |
| AP - Shares                                               | EUR        | 29.70                                                | 23.51                   | 17.34                   | 109,940,278                        |
| BC - Shares                                               | EUR        | 39.40                                                | 30.44                   | 22.27                   | 20,825,261                         |
| BI - Shares                                               | EUR        | 41.26                                                | 31.81                   | 23.22                   | 1,059,816,820                      |
| BP - Shares                                               | EUR        | 38.07                                                | 29.53                   | 21.69                   | 2,312,553,786                      |
| E - Shares                                                | EUR        | 34.29                                                | 26.80                   | 19.83                   | 407,193,162                        |

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<br>and<br>share classes              |            | Total Net Assets<br>and<br>Net Asset Value per share |                       |                       | Number of<br>outstanding<br>shares |
|-------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------------------|
|                                                       |            | 31/12/2020                                           | 31/12/2019            | 31/12/2018            |                                    |
| <b>Nordea 1 - Nordic Ideas Equity Fund</b>            | <b>EUR</b> | <b>86,981,795.48</b>                                 | <b>92,129,185.04</b>  | <b>63,424,647.36</b>  | <b>450,013,906</b>                 |
| AI - Shares                                           | EUR        | 188.62                                               | 160.95                | -                     | 165,000,000                        |
| AP - Shares                                           | EUR        | 181.90                                               | 160.74                | 136.01                | 592,152                            |
| BC - Shares                                           | EUR        | 197.75                                               | 168.23                | 140.52                | 714,054                            |
| BI - Shares                                           | EUR        | 204.95                                               | 173.99                | 145.02                | 24,622,988                         |
| BP - Shares                                           | EUR        | 195.42                                               | 166.92                | 139.98                | 253,013,750                        |
| E - Shares                                            | EUR        | 184.47                                               | 158.75                | 134.13                | 6,070,962                          |
| <b>Nordea 1 - Nordic Stars Equity Fund</b>            | <b>EUR</b> | <b>141,578,521.51</b>                                | <b>46,490,946.98</b>  | <b>24,557,085.07</b>  | <b>779,115,292</b>                 |
| BC - Shares                                           | EUR        | 179.29                                               | 149.74                | 115.80                | 7,852,450                          |
| BF - Shares                                           | EUR        | 176.87                                               | -                     | -                     | 6,195,168                          |
| BI - Shares                                           | EUR        | 184.36                                               | 153.65                | 118.58                | 514,176,074                        |
| BP - Shares                                           | EUR        | 176.59                                               | 148.44                | 115.42                | 247,979,345                        |
| E - Shares                                            | EUR        | 168.48                                               | 142.69                | 111.80                | 2,904,944                          |
| Y - Shares                                            | EUR        | 180.44                                               | 148.97                | -                     | 7311                               |
| <b>Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund</b> | <b>USD</b> | <b>975,287,049.54</b>                                | <b>698,271,919.67</b> | <b>566,623,540.13</b> | <b>7,448,573,522</b>               |
| BC - Shares                                           | USD        | 143.26                                               | 140.87                | 123.27                | 453,000                            |
| BI - Shares                                           | USD        | 147.42                                               | 144.67                | 126.32                | 3,215,848,700                      |
| BP - Shares                                           | USD        | 142.38                                               | 140.33                | 123.06                | 20,569,133                         |
| E - Shares                                            | USD        | 134.05                                               | 133.14                | 117.61                | 5,752,856                          |
| HB - EUR Shares                                       | EUR        | 112.80                                               | 113.03                | 102.07                | 7,934,349                          |
| HB - SEK Shares                                       | SEK        | 801.77                                               | 804.19                | 725.20                | 2,443,776,166                      |
| HBC - EUR Shares                                      | EUR        | 124.72                                               | 124.66                | -                     | 41,353                             |
| HBC - SEK Shares                                      | SEK        | -                                                    | 1,342.31              | -                     | -                                  |
| HBI - EUR Shares                                      | EUR        | 112.50                                               | 112.03                | -                     | 2,062,896                          |
| HX - EUR Shares                                       | EUR        | 107.49                                               | 106.34                | 94.85                 | 202,508,005                        |
| HY - DKK Shares                                       | DKK        | 911.79                                               | 902.79                | 807.45                | 1,388,215,757                      |
| MX - Shares                                           | USD        | 129.37                                               | 133.85                | 122.93                | 161,411,307                        |
| X - Shares                                            | USD        | -                                                    | 148.54                | 128.60                | -                                  |
| <b>Nordea 1 - North American Small Cap Fund</b>       | <b>USD</b> | <b>43,667,610.62</b>                                 | <b>68,038,478.94</b>  | <b>183,912,545.44</b> | <b>259,561,043</b>                 |
| AP - Shares                                           | USD        | 164.77                                               | 166.99                | 139.66                | 18,496                             |
| BF - Shares                                           | USD        | 167.60                                               | -                     | -                     | 8,499                              |
| BI - Shares                                           | USD        | 178.36                                               | 176.67                | 146.68                | 51,031,552                         |
| BP - Shares                                           | USD        | 167.26                                               | 166.93                | 139.64                | 191,204,974                        |
| E - Shares                                            | USD        | 157.29                                               | 158.16                | 133.31                | 824,015                            |
| HB - EUR Shares                                       | EUR        | 121.24                                               | 122.95                | 106.00                | 16,473,507                         |
| <b>Nordea 1 - North American Stars Equity Fund</b>    | <b>USD</b> | <b>933,106,913.10</b>                                | <b>479,339,024.46</b> | <b>442,676,789.32</b> | <b>3,312,576,071</b>               |
| AI - Shares                                           | USD        | 283.61                                               | 229.68                | 171.85                | 6,114,000                          |
| AP - Shares                                           | USD        | 242.73                                               | 198.28                | 148.96                | 22,602,232                         |
| BC - Shares                                           | USD        | 237.77                                               | 190.61                | 142.32                | 30,515,097                         |
| BF - Shares                                           | USD        | 280.78                                               | -                     | -                     | 4,664                              |
| BI - Shares                                           | USD        | 299.86                                               | 239.88                | 178.74                | 1,131,125,664                      |
| BP - Shares                                           | USD        | 280.06                                               | 225.98                | 169.76                | 1,470,085,045                      |
| E - Shares                                            | USD        | 262.92                                               | 213.72                | 161.77                | 5,890,053                          |
| HA - EUR Shares                                       | EUR        | 168.25                                               | 139.63                | 108.04                | 320,751                            |
| HB - EUR Shares                                       | EUR        | 177.64                                               | 145.51                | 112.61                | 122,520,851                        |
| HBC - EUR Shares                                      | EUR        | 157.73                                               | 128.36                | 98.78                 | 2,098,906                          |
| HBI - CHF Shares                                      | CHF        | 234.86                                               | 191.10                | 147.22                | 100,000                            |
| HBI - EUR Shares                                      | EUR        | -                                                    | 175.60                | 135.46                | -                                  |
| X - Shares                                            | USD        | 266.68                                               | -                     | -                     | 521,198,808                        |

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 31/12/2020

| Name of Sub-fund<br>and<br>share classes              |            | Total Net Assets<br>and<br>Net Asset Value per share |                  |                  | Number of<br>outstanding<br>shares |
|-------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------------------------|
|                                                       |            | 31/12/2020                                           | 31/12/2019       | 31/12/2018       | 31/12/2020                         |
| <b>Nordea 1 - North American Value Fund</b>           | <b>USD</b> | 410,848,924.57                                       | 513,358,911.17   | 344,496,584.54   | 6,143,643.852                      |
| AP - Shares                                           | USD        | 63.39                                                | 66.01            | 51.51            | 10,508.030                         |
| BC - Shares                                           | USD        | 66.64                                                | 67.90            | 52.70            | 25,415.383                         |
| BI - Shares                                           | USD        | 72.13                                                | 73.34            | 56.80            | 2,032,765.967                      |
| BP - Shares                                           | USD        | 64.91                                                | 66.50            | 51.90            | 3,829,515.821                      |
| E - Shares                                            | USD        | 57.20                                                | 59.05            | 46.43            | 27,586.426                         |
| HA - EUR Shares                                       | EUR        | 40.82                                                | 43.22            | 34.74            | 67,241.019                         |
| HB - EUR Shares                                       | EUR        | 42.65                                                | 44.39            | 35.68            | 116,033.396                        |
| HB - NOK Shares                                       | NOK        | 353.09                                               | 373.77           | 296.06           | 107,964                            |
| HBI - EUR Shares                                      | EUR        | 54.03                                                | 55.80            | 44.49            | 34,469.846                         |
| <b>Nordea 1 - Norwegian Bond Fund</b>                 | <b>NOK</b> | 4,791,955,216.63                                     | 5,150,789,199.83 | 5,252,229,016.90 | 25,211,357.441                     |
| AC - Shares                                           | NOK        | 115.79                                               | 112.19           | 111.73           | 786,227.618                        |
| AP - Shares                                           | NOK        | 109.27                                               | 106.09           | 105.65           | 6,301,755.865                      |
| BC - Shares                                           | NOK        | 126.75                                               | 119.94           | 117.41           | 1,868,169.837                      |
| BI - Shares                                           | NOK        | 243.09                                               | 229.53           | 224.22           | 1,770,995.149                      |
| BP - Shares                                           | NOK        | 232.24                                               | 220.20           | 215.99           | 13,802,338.988                     |
| E - Shares                                            | NOK        | 204.59                                               | 195.44           | 193.15           | 681,869.984                        |
| <b>Nordea 1 - Norwegian Equity Fund</b>               | <b>NOK</b> | 969,806,278.83                                       | 1,026,322,384.62 | 952,134,158.90   | 3,290,383.462                      |
| AP - Shares                                           | NOK        | 268.95                                               | 256.03           | 221.45           | 220,365.829                        |
| BC - Shares                                           | NOK        | 308.91                                               | 281.91           | 239.89           | 304,010.943                        |
| BI - Shares                                           | NOK        | 302.94                                               | 275.89           | 234.31           | 82,371.101                         |
| BP - Shares                                           | NOK        | 296.12                                               | 271.73           | 232.51           | 2,596,446.527                      |
| E - Shares                                            | NOK        | 261.76                                               | 242.01           | 208.64           | 87189.062                          |
| <b>Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund</b>      | <b>NOK</b> | 4,346,103,906.64                                     | 5,620,661,913.20 | 6,465,695,037.99 | 22,348,765.541                     |
| AC - Shares                                           | NOK        | 196.08                                               | 197.67           | 196.26           | 250,907.322                        |
| AP - Shares                                           | NOK        | 100.77                                               | 101.58           | 100.86           | 3,047,779.403                      |
| BC - Shares                                           | NOK        | 210.07                                               | 207.28           | 203.08           | 1,323,246.310                      |
| BI - Shares                                           | NOK        | 212.22                                               | 209.19           | 204.72           | 3,706,491.899                      |
| BP - Shares                                           | NOK        | 209.98                                               | 207.20           | 203.00           | 13,277,876.561                     |
| E - Shares                                            | NOK        | 184.75                                               | 183.68           | 181.32           | 742,464.046                        |
| <b>Nordea 1 - Renminbi Bond Fund</b>                  | <b>CNH</b> | 105,480,166.89                                       | 96,059,676.00    | 23,889,451.42    | 840,869.778                        |
| AP - Shares                                           | CNH        | 103.26                                               | 105.98           | 106.95           | 482.000                            |
| BI - Shares                                           | CNH        | 128.23                                               | 126.25           | 120.90           | 102,536.262                        |
| BP - Shares                                           | CNH        | 123.84                                               | 122.67           | 118.20           | 71,842.136                         |
| E - Shares                                            | CNH        | 118.71                                               | 118.48           | 115.01           | 37,473.868                         |
| HY - EUR Shares                                       | EUR        | 15.74                                                | 15.93            | -                | 628,535.512                        |
| <b>Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund</b> | <b>USD</b> | 566,043,315.98                                       | 940,935,013.53   | 1,243,305,157.71 | 7,898,354.828                      |
| AI - Shares                                           | USD        | 61.56                                                | 66.50            | 65.28            | 21.464                             |
| AX - Shares                                           | USD        | 65.79                                                | 70.26            | 68.96            | 383,435.583                        |
| BC - Shares                                           | USD        | 69.57                                                | 72.25            | 69.79            | 7,628.526                          |
| BF - Shares                                           | USD        | 64.88                                                | -                | -                | 20.773                             |
| BI - Shares                                           | USD        | 70.44                                                | 73.01            | 70.37            | 3,274,166.985                      |
| BP - Shares                                           | USD        | 64.69                                                | 67.66            | 65.81            | 723,810.262                        |
| E - Shares                                            | USD        | 60.35                                                | 63.60            | 62.33            | 85,032.654                         |
| X - Shares                                            | USD        | 75.81                                                | 77.69            | 74.05            | 2,194,278.134                      |
| Y - Shares                                            | USD        | 74.26                                                | 76.10            | 72.54            | 1,229,960.447                      |

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<br>and<br>share classes       |            | Total Net Assets<br>and<br>Net Asset Value per share |                         |                          | Number of<br>outstanding<br>shares |
|------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------|------------------------------------|
|                                                |            | 31/12/2020                                           | 31/12/2019              | 31/12/2018               |                                    |
| <b>Nordea 1 - Stable Return Fund</b>           | <b>EUR</b> | <b>7,650,691,014.59</b>                              | <b>9,955,570,527.76</b> | <b>10,843,160,805.19</b> | <b>446,826,303.412</b>             |
| AC - Shares                                    | EUR        | 15.28                                                | 15.61                   | 14.51                    | 971,148.947                        |
| AI - Shares                                    | EUR        | 17.53                                                | 17.87                   | 16.61                    | 7,719,424.566                      |
| AP - Shares                                    | EUR        | 14.98                                                | 15.39                   | 14.30                    | 77,740,590.835                     |
| BC - Shares                                    | EUR        | 17.81                                                | 17.81                   | 16.41                    | 5,917,541.980                      |
| BD - Shares                                    | EUR        | 17.37                                                | 17.28                   | 15.84                    | 9,991,196.195                      |
| BI - Shares                                    | EUR        | 18.80                                                | 18.76                   | 17.25                    | 88,577,270.963                     |
| BP - Shares                                    | EUR        | 17.00                                                | 17.10                   | 15.84                    | 173,739,062.324                    |
| E - Shares                                     | EUR        | 15.24                                                | 15.44                   | 14.41                    | 36,401,020.452                     |
| HA - NOK Shares                                | NOK        | 161.65                                               | 166.03                  | 151.73                   | 1,241,627.454                      |
| HAC - GBP Shares                               | GBP        | 14.02                                                | 14.25                   | 13.08                    | 273,051.120                        |
| HAI - GBP Shares                               | GBP        | 14.33                                                | 14.54                   | 13.35                    | 192,120.844                        |
| HAI - USD Shares                               | USD        | 21.66                                                | 21.76                   | 19.63                    | 506,725.398                        |
| HB - CHF Shares                                | CHF        | 19.88                                                | 20.06                   | 18.67                    | 1,709,547.834                      |
| HB - NOK Shares                                | NOK        | 167.61                                               | 167.81                  | 152.92                   | 9,727.086                          |
| HB - SEK Shares                                | SEK        | 160.34                                               | 161.01                  | 149.02                   | 146,531.325                        |
| HB - SGD Shares                                | SGD        | 28.24                                                | 28.21                   | 25.55                    | 180,232.512                        |
| HB - USD Shares                                | USD        | 25.79                                                | 25.61                   | 23.04                    | 9,459,190.046                      |
| HBC - CHF Shares                               | CHF        | 18.38                                                | 18.44                   | 17.07                    | 418,947.219                        |
| HBC - GBP Shares                               | GBP        | 15.38                                                | 15.32                   | 13.95                    | 203,672.906                        |
| HBC - USD Shares                               | USD        | 21.46                                                | 21.19                   | 18.96                    | 842,073.110                        |
| HBI - CHF Shares                               | CHF        | 21.89                                                | 21.92                   | 20.24                    | 2,472,605.484                      |
| HBI - GBP Shares                               | GBP        | 15.33                                                | 15.24                   | 13.84                    | 172,623.380                        |
| HBI - NOK Shares                               | NOK        | 188.66                                               | 187.54                  | 169.52                   | 227,515.016                        |
| HBI - SEK Shares                               | SEK        | 171.17                                               | 170.73                  | 156.81                   | 310,182.625                        |
| HBI - SGD Shares                               | SGD        | 31.19                                                | 30.91                   | 27.78                    | 26,128.400                         |
| HBI - USD Shares                               | USD        | 28.59                                                | 28.17                   | 25.16                    | 4,103,854.182                      |
| HE - PLN Shares                                | PLN        | 73.91                                                | 74.24                   | 67.87                    | 144,484.929                        |
| HM - AUD Shares                                | AUD        | 24.75                                                | 25.52                   | 23.88                    | 354,872.272                        |
| HM - GBP Shares                                | GBP        | 12.65                                                | 13.06                   | 12.32                    | 295,544.316                        |
| HM - SGD Shares                                | SGD        | 22.69                                                | 23.36                   | 21.79                    | 494,761.299                        |
| HM - USD Shares                                | USD        | 17.07                                                | 17.46                   | 16.19                    | 2,181,637.372                      |
| ME - Shares                                    | EUR        | 13.87                                                | 14.48                   | 13.93                    | 1,327,072.901                      |
| MP - Shares                                    | EUR        | 14.37                                                | 14.90                   | 14.22                    | 1,854,416.616                      |
| X - Shares                                     | EUR        | 20.08                                                | 19.85                   | 18.07                    | 16,778,095.504                     |
| <b>Nordea 1 - Swedish Bond Fund</b>            | <b>SEK</b> | <b>884,623,870.73</b>                                | <b>842,334,980.02</b>   | <b>881,063,367.02</b>    | <b>4,153,943.145</b>               |
| AC - Shares                                    | SEK        | 110.70                                               | 110.27                  | 108.89                   | 185,949.216                        |
| AP - Shares                                    | SEK        | 103.04                                               | 102.84                  | 101.56                   | 143,310.957                        |
| BC - Shares                                    | SEK        | 118.68                                               | 116.48                  | 113.48                   | 180,939.291                        |
| BI - Shares                                    | SEK        | 120.38                                               | 117.91                  | 114.63                   | 1,534,594.878                      |
| BP - Shares                                    | SEK        | 310.18                                               | 305.06                  | 297.79                   | 1,805,743.262                      |
| E - Shares                                     | SEK        | 273.42                                               | 270.93                  | 266.48                   | 303,405.541                        |
| <b>Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund</b> | <b>SEK</b> | <b>1,313,875,228.23</b>                              | <b>1,601,812,055.33</b> | <b>1,862,012,535.79</b>  | <b>6,849,137.088</b>               |
| AP - Shares                                    | SEK        | 189.35                                               | 190.15                  | 190.46                   | 34,725.000                         |
| BC - Shares                                    | SEK        | 192.28                                               | 191.04                  | 190.49                   | 493,898.827                        |
| BI - Shares                                    | SEK        | 194.82                                               | 193.36                  | 192.59                   | 2,751,446.425                      |
| BP - Shares                                    | SEK        | 192.34                                               | 191.10                  | 190.55                   | 3,122,570.177                      |
| E - Shares                                     | SEK        | 169.55                                               | 169.72                  | 170.51                   | 446,496.659                        |

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 31/12/2020

| Name of Sub-fund<br>and<br>share classes               |     | Total Net Assets<br>and<br>Net Asset Value per share |                  |                  | Number of<br>outstanding<br>shares |                 |
|--------------------------------------------------------|-----|------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------------------------|-----------------|
|                                                        |     | 31/12/2020                                           | 31/12/2019       | 31/12/2018       | 31/12/2020                         |                 |
|                                                        |     |                                                      |                  |                  |                                    |                 |
| <b>Nordea 1 - Unconstrained Bond Fund - USD Hedged</b> |     | <b>USD</b>                                           | 51,163,085.68    | 71,539,526.84    | 77,083,912.46                      | 421,878.047     |
| BP - Shares                                            | USD | 118.81                                               | 113.65           | 107.23           | 24,683.140                         |                 |
| E - Shares                                             | USD | 112.64                                               | 108.56           | 103.20           | 4,903.391                          |                 |
| HB - CHF Shares                                        | CHF | 92.54                                                | 90.05            | 87.91            | 1,177,000                          |                 |
| HB - EUR Shares                                        | EUR | 78.32                                                | 75.99            | 73.83            | 296.681                            |                 |
| HB - SEK Shares                                        | SEK | 697.72                                               | 675.90           | 655.55           | 74.866                             |                 |
| HBI - EUR Shares                                       | EUR | 82.04                                                | 79.15            | 76.49            | 12,919.549                         |                 |
| HBI - NOK Shares                                       | NOK | 723.24                                               | 693.70           | 658.86           | 71,381.732                         |                 |
| X - Shares                                             | USD | 131.08                                               | 123.69           | 115.12           | 306,442.688                        |                 |
|                                                        |     |                                                      |                  |                  |                                    |                 |
|                                                        |     |                                                      | 12/06/2020*      | 31/12/2019       | 31/12/2018                         | 12/06/2020*     |
| <b>Nordea 1 - US Bond Opportunities Fund (Note 1b)</b> |     | <b>USD</b>                                           | 782,981.20       | 193,711,550.53   | 161,576,668.96                     | 8,479.462       |
| AP - Shares                                            | USD | -                                                    | -                | 96.22            | -                                  |                 |
| BC - Shares                                            | USD | 96.51                                                | 107.27           | -                | 950.000                            |                 |
| BD - Shares                                            | USD | 96.96                                                | 108.79           | 99.85            | 13.393                             |                 |
| BI - Shares                                            | USD | 97.50                                                | 109.43           | 100.53           | 3,175.000                          |                 |
| BP - Shares                                            | USD | 95.15                                                | 107.04           | 98.91            | 2,357.395                          |                 |
| E - Shares                                             | USD | -                                                    | -                | 96.91            | -                                  |                 |
| HA - EUR Shares                                        | EUR | -                                                    | -                | 80.31            | -                                  |                 |
| HB - EUR Shares                                        | EUR | -                                                    | -                | 84.09            | -                                  |                 |
| HBI - EUR Shares                                       | EUR | -                                                    | 87.96            | 83.24            | -                                  |                 |
| HBI - NOK Shares                                       | NOK | 758.33                                               | 854.37           | 794.52           | 1,983.674                          |                 |
| HBI - SEK Shares                                       | SEK | -                                                    | 911.18           | 860.92           | -                                  |                 |
|                                                        |     |                                                      |                  |                  |                                    |                 |
|                                                        |     |                                                      | 31/12/2020       | 31/12/2019       | 31/12/2018                         | 31/12/2020      |
| <b>Nordea 1 - US Corporate Bond Fund</b>               |     | <b>USD</b>                                           | 3,476,537,278.45 | 3,012,893,076.61 | 2,326,465,157.24                   | 230,219,701.792 |
| AI - Shares                                            | USD | 14.56                                                | 13.70            | 12.50            | 609,339.309                        |                 |
| AP - Shares                                            | USD | 14.24                                                | 13.47            | 12.28            | 1,773,863.176                      |                 |
| BC - Shares                                            | USD | 14.09                                                | 12.80            | 11.28            | 505,684.569                        |                 |
| BF - Shares                                            | USD | 17.34                                                | -                | -                | 88.339                             |                 |
| BI - Shares                                            | USD | 18.32                                                | 16.61            | 14.60            | 43,388,679.103                     |                 |
| BP - Shares                                            | USD | 17.31                                                | 15.76            | 13.92            | 22,906,763.664                     |                 |
| E - Shares                                             | USD | 13.72                                                | 12.59            | 11.21            | 278,156.245                        |                 |
| HA - EUR Shares                                        | EUR | 12.07                                                | 11.63            | 10.95            | 69,747.341                         |                 |
| HAI - EUR Shares                                       | EUR | 8.36                                                 | 8.01             | 7.55             | 6,406,616.000                      |                 |
| HAI - GBP Shares                                       | GBP | 7.64                                                 | 7.30             | 6.78             | 28,466.103                         |                 |
| HB - CHF Shares                                        | CHF | 11.77                                                | 10.93            | 9.98             | 58,379.666                         |                 |
| HB - EUR Shares                                        | EUR | 11.54                                                | 10.68            | 9.72             | 8,905,851.100                      |                 |
| HB - SEK Shares                                        | SEK | 115.48                                               | 106.71           | 96.92            | 39,199,400.572                     |                 |
| HBC - EUR Shares                                       | EUR | 11.24                                                | 10.37            | 9.41             | 1,158,482.268                      |                 |
| HBC - SEK Shares                                       | SEK | -                                                    | 118.99           | -                | -                                  |                 |
| HBF - EUR Shares                                       | EUR | 14.59                                                | -                | -                | 348.918                            |                 |
| HBI - CHF Shares                                       | CHF | 12.25                                                | 11.32            | 10.30            | 604,567.393                        |                 |
| HBI - EUR Shares                                       | EUR | 12.00                                                | 11.05            | 10.01            | 27,145,430.070                     |                 |
| HBI - GBP Shares                                       | GBP | 9.74                                                 | 8.94             | 8.00             | 374,432.113                        |                 |
| HBI - NOK Shares                                       | NOK | 112.29                                               | 102.86           | 91.57            | 32,373,789.032                     |                 |
| HBI - SEK Shares                                       | SEK | 93.42                                                | 85.96            | 77.70            | 17,391,731.119                     |                 |
| HE - PLN Shares                                        | PLN | 49.76                                                | 46.01            | 41.30            | 38,420.274                         |                 |
| HX - EUR Shares                                        | EUR | 12.37                                                | 11.34            | 10.21            | 8,878,450.773                      |                 |
| HY - EUR Shares                                        | EUR | 12.40                                                | 11.35            | 10.23            | 10,174,931.163                     |                 |
| X - Shares                                             | USD | 18.71                                                | 16.87            | 14.76            | 7,948,083.482                      |                 |

(\*) For Sub-funds merged or liquidated, the figures disclosed correspond to the 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<br>and<br>share classes                  |            | Total Net Assets<br>and<br>Net Asset Value per share |                   |                   | Number of<br>outstanding<br>shares |
|-----------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------------------------|
|                                                           |            | 21/02/2020*                                          | 31/12/2019        | 31/12/2018        |                                    |
| <b>Nordea 1 - US Equity Market Neutral Fund (Note 1b)</b> | <b>USD</b> | 21,107,003.46                                        | 22,485,800.29     | -                 | 236,820,761                        |
| BC - Shares                                               | USD        | -                                                    | 91.23             | -                 | -                                  |
| BI - Shares                                               | USD        | 92.08                                                | 91.32             | -                 | 5,122,165                          |
| BP - Shares                                               | USD        | 91.66                                                | 90.99             | -                 | 8,606,131                          |
| E - Shares                                                | USD        | 91.37                                                | 90.81             | -                 | 618,909                            |
| HA - EUR Shares                                           | EUR        | 82.12                                                | 81.78             | -                 | 399,383                            |
| HB - EUR Shares                                           | EUR        | -                                                    | 81.21             | -                 | -                                  |
| HBI - EUR Shares                                          | EUR        | -                                                    | 81.43             | -                 | -                                  |
| HY - EUR Shares                                           | EUR        | 82.38                                                | 81.72             | -                 | 222,074,173                        |
|                                                           |            | <b>31/12/2020</b>                                    | <b>31/12/2019</b> | <b>31/12/2018</b> | <b>31/12/2020</b>                  |
| <b>Nordea 1 - US High Yield Bond Fund</b>                 | <b>USD</b> | 989,344,264.79                                       | 793,202,437.19    | 694,661,549.98    | 48,210,783,882                     |
| AJ - Shares                                               | USD        | 12.39                                                | 12.46             | 11.45             | 20,068,348                         |
| BC - Shares                                               | USD        | 22.72                                                | 21.51             | 18.86             | 5,605,547                          |
| BI - Shares                                               | USD        | 23.65                                                | 22.35             | 19.56             | 2,993,796,611                      |
| BP - Shares                                               | USD        | 22.35                                                | 21.22             | 18.63             | 755,168,053                        |
| E - Shares                                                | USD        | 20.38                                                | 19.49             | 17.25             | 66,055,888                         |
| HB - EUR Shares                                           | EUR        | 14.65                                                | 14.12             | 12.78             | 113,170,067                        |
| HB - NOK Shares                                           | NOK        | 150.09                                               | 144.59            | 128.72            | 154,735,724                        |
| HB - SEK Shares                                           | SEK        | 152.18                                               | 146.81            | 132.59            | 9,259,971,177                      |
| HBC - EUR Shares                                          | EUR        | 19.79                                                | 19.04             | -                 | 269,978                            |
| HBC - SEK Shares                                          | SEK        | -                                                    | 200.12            | -                 | -                                  |
| HBI - EUR Shares                                          | EUR        | 13.49                                                | 12.96             | 11.67             | 344,052,447                        |
| HBI - SEK Shares                                          | SEK        | 133.30                                               | 128.02            | 115.16            | 15,360,002,308                     |
| HE - PLN Shares                                           | PLN        | 61.17                                                | 59.05             | 52.75             | 17,691,800                         |
| HX - EUR Shares                                           | EUR        | 20.14                                                | 19.18             | 17.13             | 6,179,022,065                      |
| HX - NOK Shares                                           | NOK        | 180.55                                               | 171.82            | 150.94            | 1,212,674,334                      |
| HY - DKK Shares                                           | DKK        | 145.91                                               | 139.04            | 124.50            | 791,717,429                        |
| X - Shares                                                | USD        | 25.55                                                | 23.95             | 20.77             | 3,831,326,106                      |

(\*) For Sub-funds merged or liquidated, the figures disclosed correspond to the 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 31/12/2020

| Name of Sub-fund<br>and<br>share classes    |            | Total Net Assets<br>and<br>Net Asset Value per share |                         |                         | Number of<br>outstanding<br>shares |
|---------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------------------|
|                                             |            | 31/12/2020                                           | 31/12/2019              | 31/12/2018              | 31/12/2020                         |
| <b>Nordea 1 - US Total Return Bond Fund</b> | <b>USD</b> | <b>945,580,727.40</b>                                | <b>1,184,697,438.14</b> | <b>1,973,822,919.74</b> | <b>8,166,929,793</b>               |
| AC - Shares                                 | USD        | 98.83                                                | 100.83                  | 98.15                   | 42,261,055                         |
| AD - Shares                                 | USD        | 100.69                                               | 102.36                  | 99.60                   | 31,291,951                         |
| AI - Shares                                 | USD        | 98.11                                                | 99.89                   | 97.22                   | 214,165,927                        |
| AP - Shares                                 | USD        | 96.84                                                | 99.26                   | 96.61                   | 80,447,357                         |
| BC - Shares                                 | USD        | 123.38                                               | 120.11                  | 113.37                  | 480,816,420                        |
| BD - Shares                                 | USD        | 121.06                                               | 117.43                  | 110.44                  | 176,208,682                        |
| BI - Shares                                 | USD        | 124.84                                               | 121.27                  | 114.22                  | 3,641,295,061                      |
| BP - Shares                                 | USD        | 118.06                                               | 115.45                  | 109.46                  | 1,092,903,645                      |
| E - Shares                                  | USD        | 110.87                                               | 109.23                  | 104.35                  | 12,723,807                         |
| HA - EUR Shares                             | EUR        | 66.96                                                | 69.76                   | 70.05                   | 259,204                            |
| HA - GBP Shares                             | GBP        | 58.62                                                | 60.64                   | 60.09                   | 18,833,203                         |
| HAD - EUR Shares                            | EUR        | 79.07                                                | 81.69                   | 82.05                   | 38,140,908                         |
| HAD - GBP Shares                            | GBP        | 72.65                                                | 74.52                   | 73.83                   | 61,684,614                         |
| HAI - EUR Shares                            | EUR        | 67.36                                                | 69.69                   | 69.98                   | 563,894,127                        |
| HAI - GBP Shares                            | GBP        | 59.20                                                | 60.81                   | 60.25                   | 7,938,037                          |
| HB - EUR Shares                             | EUR        | 83.25                                                | 82.48                   | 80.58                   | 14,313,366                         |
| HBC - EUR Shares                            | EUR        | 88.13                                                | 86.92                   | 84.50                   | 479,112,854                        |
| HBD - EUR Shares                            | EUR        | 95.73                                                | 94.07                   | 91.01                   | 95,357,615                         |
| HBI - CHF Shares                            | CHF        | 111.40                                               | 110.03                  | 107.27                  | 24,318,935                         |
| HBI - EUR Shares                            | EUR        | 87.96                                                | 86.57                   | 83.99                   | 1,083,303,251                      |
| HBI - GBP Shares                            | GBP        | -                                                    | 97.86                   | -                       | -                                  |
| HE - EUR Shares                             | EUR        | 77.68                                                | 77.56                   | 76.32                   | 6,984,762                          |
| MI - Shares                                 | USD        | 107.80                                               | 108.26                  | 104.57                  | 724,992                            |

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 |
|---------------------------------------------------------|-------------|-------------|------------|
| <b>Total Expense Ratios (Note 6) *</b>                  |             |             |            |
| Nordea 1- Alpha 7 MA Fund                               | 1,97%       | 1,88%       | 2,63%      |
| Nordea 1- Alpha 10 MA Fund                              | 1,99%       | 1,99%       | 2,74%      |
| Nordea 1- Alpha 15 MA Fund                              | 2,29%       | 2,29%       | 3,04%      |
| Nordea 1- Asia ex Japan Equity Fund                     | 1,83%       | 1,81%       | 2,56%      |
| Nordea 1- Asian Stars Equity Fund (Note 1a)             | n/a         | 1,85%       | 2,50%      |
| Nordea 1- Balanced Income Fund                          | 1,46%       | 1,47%       | 2,20%      |
| Nordea 1- Chinese Equity Fund                           | n/a         | 1,81%       | 2,56%      |
| Nordea 1- Conservative Fixed Income Fund (Note 1a)      | n/a         | 0,17%       | n/a        |
| Nordea 1- Danish Covered Bond Fund (Note 1b)            | 0,83%       | 0,83%       | 1,58%      |
| Nordea 1- Emerging Market Bond Fund                     | 1,32%       | 1,31%       | 2,06%      |
| Nordea 1- Emerging Market Bond Opportunities Fund       | n/a         | 1,52%       | 2,28%      |
| Nordea 1- Emerging Market Corporate Bond Fund           | 1,52%       | 1,51%       | 2,26%      |
| Nordea 1- Emerging Markets Debt Total Return Fund       | n/a         | 1,62%       | 2,37%      |
| Nordea 1- Emerging Markets Small Cap Fund               | n/a         | 1,95%       | 2,69%      |
| Nordea 1- Emerging Stars Bond Fund                      | 1,19%       | 1,20%       | 1,95%      |
| Nordea 1- Emerging Stars Equity Fund (Note 1b)          | 1,81%       | 1,80%       | 2,55%      |
| Nordea 1- Emerging Stars Local Bond Fund (Note 1c)      | n/a         | 1,36%       | 2,11%      |
| Nordea 1- Emerging Wealth Equity Fund                   | n/a         | 1,80%       | 2,55%      |
| Nordea 1- European Corporate Bond Fund                  | n/a         | 0,84%       | 1,59%      |
| Nordea 1- European Corporate Bond Fund Plus             | n/a         | n/a         | n/a        |
| Nordea 1- European Corporate Stars Bond Fund            | 0,77%       | 0,84%       | 1,60%      |
| Nordea 1- European Covered Bond Fund                    | 0,85%       | 0,85%       | 1,60%      |
| Nordea 1- European Covered Bond Opportunities Fund      | n/a         | 0,92%       | 1,66%      |
| Nordea 1- European Cross Credit Fund                    | 1,23%       | 1,23%       | 1,98%      |
| Nordea 1- European Financial Debt Fund                  | 1,23%       | 1,23%       | 1,98%      |
| Nordea 1- European High Yield Bond Fund                 | 1,31%       | 1,31%       | 2,06%      |
| Nordea 1- European High Yield Credit Fund (Note 1c)     | n/a         | 1,29%       | 2,08%      |
| Nordea 1- European High Yield Stars Bond Fund           | 1,36%       | 1,28%       | 2,06%      |
| Nordea 1- European Inflation Linked Bond Fund (Note 1a) | n/a         | 0,80%       | 1,55%      |
| Nordea 1- European Small and Mid Cap Equity Fund        | 1,58%       | 1,58%       | 2,33%      |
| Nordea 1- European Stars Equity Fund (Note 1b)          | 1,83%       | 1,80%       | 2,56%      |
| Nordea 1- Flexible Credit Fund (Note 1a)                | n/a         | 1,80%       | 2,56%      |
| Nordea 1- Flexible Fixed Income Fund                    | 1,04%       | 1,04%       | 1,79%      |
| Nordea 1- GBP Diversified Return Fund                   | n/a         | 1,79%       | n/a        |
| Nordea 1- Global Bond Fund                              | 0,84%       | 0,84%       | 1,60%      |
| Nordea 1- Global Climate and Environment Fund           | 1,79%       | 1,79%       | 2,53%      |
| Nordea 1- Global Disruption Fund                        | 1,74%       | 1,79%       | 2,53%      |
| Nordea 1- Global Equity Market Neutral Fund (Note 1a)   | n/a         | 2,19%       | 2,91%      |
| Nordea 1- Global Gender Diversity Fund                  | 1,78%       | 1,79%       | 2,54%      |
| Nordea 1- Global High Yield Bond Fund                   | 1,26%       | 1,31%       | 2,06%      |
| Nordea 1- Global Impact Fund (Note 1a)                  | n/a         | 1,67%       | 2,54%      |
| Nordea 1- Global Listed Infrastructure Fund (Note 1b)   | 1,91%       | 1,91%       | 2,66%      |

(\*) Only the TER applicable to AP, BP and E share classes is disclosed in these financial statements. "n/a" is stated when the share class doesn't exist at year-end. TER figures for all share classes are available within the Download Center on [www.nordea.lu](http://www.nordea.lu)

|                                                            | AP - Shares | BP - Shares | E - Shares |
|------------------------------------------------------------|-------------|-------------|------------|
| Nordea 1 - Global Opportunity Fund                         | n/a         | 1,81%       | 2,57%      |
| Nordea 1 - Global Portfolio Fund                           | n/a         | 1,03%       | 1,78%      |
| Nordea 1 - Global Real Estate Fund                         | 1,86%       | 1,83%       | 2,59%      |
| Nordea 1 - Global Small Cap Fund                           | n/a         | 1,82%       | 2,59%      |
| Nordea 1 - Global Stable Equity Fund                       | 1,79%       | 1,79%       | 2,54%      |
| Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged         | 1,78%       | 1,78%       | 2,53%      |
| Nordea 1 - Global Stars Equity Fund                        | 1,78%       | 1,78%       | 2,53%      |
| Nordea 1 - Indian Equity Fund                              | n/a         | 2,24%       | 2,96%      |
| Nordea 1 - International High Yield Bond Fund - USD Hedged | n/a         | 1,31%       | 2,06%      |
| Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund              | n/a         | 1,52%       | 2,26%      |
| Nordea 1 - Latin American Equity Fund                      | 1,94%       | 1,94%       | 2,68%      |
| Nordea 1 - Long Duration US Bond Fund                      | n/a         | 0,87%       | n/a        |
| Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund         | 0,72%       | 0,70%       | 1,44%      |
| Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund            | 1,31%       | 1,32%       | 2,06%      |
| Nordea 1 - Nordic Equity Fund                              | 1,77%       | 1,78%       | 2,53%      |
| Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund                    | 1,78%       | 1,78%       | 2,54%      |
| Nordea 1 - Nordic Ideas Equity Fund                        | 1,87%       | 1,78%       | 2,53%      |
| Nordea 1 - Nordic Stars Equity Fund                        | n/a         | 1,78%       | 2,53%      |
| Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund             | n/a         | 1,29%       | 2,06%      |
| Nordea 1 - North American Small Cap Fund                   | 1,79%       | 1,81%       | 2,56%      |
| Nordea 1 - North American Stars Equity Fund                | 1,78%       | 1,78%       | 2,54%      |
| Nordea 1 - North American Value Fund                       | 1,81%       | 1,81%       | 2,56%      |
| Nordea 1 - Norwegian Bond Fund                             | 0,84%       | 0,84%       | 1,59%      |
| Nordea 1 - Norwegian Equity Fund                           | 1,78%       | 1,78%       | 2,53%      |
| Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund                  | 0,36%       | 0,36%       | 1,11%      |
| Nordea 1 - Renminbi Bond Fund                              | 1,44%       | 1,50%       | 2,23%      |
| Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund             | n/a         | 2,11%       | 2,86%      |
| Nordea 1 - Stable Return Fund                              | 1,79%       | 1,79%       | 2,54%      |
| Nordea 1 - Swedish Bond Fund                               | 0,84%       | 0,84%       | 1,59%      |
| Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund                    | 0,36%       | 0,36%       | 1,11%      |
| Nordea 1 - Unconstrained Bond Fund - USD Hedged            | n/a         | 1,41%       | 2,16%      |
| Nordea 1 - US Corporate Bond Fund                          | 1,02%       | 1,01%       | 1,76%      |
| Nordea 1 - US High Yield Bond Fund                         | n/a         | 1,32%       | 2,06%      |
| Nordea 1 - US Total Return Bond Fund                       | 1,48%       | 1,48%       | 2,24%      |

(\*) Only the TER applicable to AP, BP and E share classes is disclosed in these financial statements. "n/a" is stated when the share class doesn't exist at year-end. TER figures for all share classes are available within the Download Center on [www.nordea.lu](http://www.nordea.lu)

# Notes to the Financial Statements as of 31/12/2020

## 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                              | EUR           | 15/06/2011     |
| Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund                     | USD           | 06/01/1994     |
| Nordea 1 - Asian Stars Equity Fund (Note 1a)             | USD           | 28/04/2020     |
| Nordea 1 - Balanced Income Fund                          | EUR           | 22/02/2012     |
| Nordea 1 - Chinese Equity Fund                           | USD           | 02/12/2013     |
| Nordea 1 - Conservative Fixed Income Fund (Note 1a)      | EUR           | 14/05/2020     |
| Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund (Note 1b)            | DKK           | 21/02/1997     |
| 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 Markets Debt Total Return Fund       | USD           | 21/11/2017     |
| Nordea 1 - Emerging Markets Small Cap Fund               | USD           | 04/12/2013     |
| Nordea 1 - Emerging Stars Bond Fund                      | USD           | 17/01/2019     |
| Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund (Note 1b)          | USD           | 18/04/2011     |
| Nordea 1 - Emerging Stars Local Bond Fund (Note 1c)      | USD           | 26/10/2015     |
| Nordea 1 - Emerging Wealth Equity Fund                   | 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            | EUR           | 10/01/2019     |
| Nordea 1 - European Covered Bond Fund                    | EUR           | 05/06/1996     |
| Nordea 1 - European Covered Bond Opportunities Fund      | 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 Credit Fund (Note 1c)     | EUR           | 12/03/2011     |
| Nordea 1 - European High Yield Stars Bond Fund           | EUR           | 15/01/2019     |
| Nordea 1 - European Inflation Linked Bond Fund (Note 1a) | EUR           | 25/11/2020     |
| Nordea 1 - European Small and Mid Cap Equity Fund        | EUR           | 23/03/2009     |
| Nordea 1 - European Stars Equity Fund (Note 1b)          | EUR           | 14/11/2017     |
| Nordea 1 - Flexible Credit Fund (Note 1a)                | EUR           | 18/03/2020     |
| 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                        | USD           | 19/02/2019     |
| Nordea 1 - Global Equity Market Neutral Fund (Note 1a)   | EUR           | 10/06/2020     |
| Nordea 1 - Global Gender Diversity Fund                  | USD           | 21/02/2019     |
| Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund                   | USD           | 11/02/2010     |
| Nordea 1 - Global Impact Fund (Note 1a)                  | USD           | 03/12/2020     |
| Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund (Note 1b)   | USD           | 04/03/2019     |
| Nordea 1 - Global Opportunity Fund                       | EUR           | 13/11/2013     |

# Notes to the Financial Statements as of 31/12/2020 (continued)

| Name of Sub-fund                                           | Base Currency | Inception Date |
|------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| 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                      | 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 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-funds launches

The Board of Directors of the Company took the decision to launch the following Sub-funds:

| Name of Sub-fund                               | 1 <sup>st</sup> NAV date |
|------------------------------------------------|--------------------------|
| Nordea 1 - Asian Stars Equity Fund             | 29/04/2020               |
| Nordea 1 - Conservative Fixed Income Fund      | 15/05/2020               |
| Nordea 1 - European Inflation Linked Bond Fund | 25/11/2020               |
| Nordea 1 - Flexible Credit Fund                | 19/03/2020               |
| Nordea 1 - Global Equity Market Neutral Fund   | 11/06/2020               |
| Nordea 1 - Global Impact Fund                  | 04/12/2020               |

# Notes to the Financial Statements as of 31/12/2020 (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 - Danish Bond Fund                   | Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund          | 09/06/2020     |
| Nordea 1 - Danish Short-Term Bond Fund        | Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund          | 16/06/2020     |
| Nordea 1 - Emerging Markets Focus Equity Fund | Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund        | 04/06/2020     |
| Nordea 1 - European Long Short Equity Fund    | Liquidated                                   | 28/05/2020     |
| Nordea 1 - European Value Fund                | Nordea 1 - European Stars Equity Fund        | 09/10/2020     |
| Nordea 1 - Global Dividend Fund               | Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund | 25/02/2020     |
| Nordea 1 - Global Frontier Markets Fund       | Liquidated                                   | 22/06/2020     |
| Nordea 1 - US Bond Opportunities Fund         | Liquidated                                   | 12/06/2020     |
| Nordea 1 - US Equity Market Neutral Fund      | Liquidated                                   | 21/02/2020     |

## c) Sub-fund name changes

The following Sub-funds have been renamed during the year:

| Old name                                        | New name                                   | Effective date |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------|
| Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fund Plus | Nordea 1 - Emerging Stars Local Bond Fund  | 05/05/2020     |
| Nordea 1 - European High Yield Bond Fund II     | Nordea 1 - European High Yield Credit Fund | 05/05/2020     |

## 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 - Latin American Corporate Bond Fund". As indicated in the Note 13, this Sub-fund was put in liquidation on the 1st of March 2021. 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 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 = 1.588593 AUD  | 1 EUR = 1.080391 CHF | 1 EUR = 7.979285 CNH    |
| 1 EUR = 7.4407777 DKK | 1 EUR = 0.898042 GBP | 1 EUR = 126.4617365 JPY |
| 1 EUR = 10.469258 NOK | 1 EUR = 4.559530 PLN | 1 EUR = 10.027801 SEK   |
| 1 EUR = 1.622151 SGD  | 1 EUR = 1.226950 USD |                         |

# Notes to the Financial Statements as of 31/12/2020 (continued)

## 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. They 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 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) 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").

## 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 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".

## 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).



# Notes to the Financial Statements as of 31/12/2020 (continued)

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".

## k) 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 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."

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").

## 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 realised loss for options purchased.

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.

Listed options are priced via quoted prices from Refinitiv or Bloomberg. For In-The-Money and At-The-Money options where no quotes exist, a theoretical model using the underlying prices and implied volatility curves is applied.

The valuation of OTC Options like FX Options is based on a theoretical model which uses FX spot, FX Option volatility data and interest rates as input.

The valuation of swaptions is based on a theoretical model using swaption volatility data and interest rates. The model takes the settlement conventions from ISDA into account.

The market value of the options is disclosed in the statement of net assets under "Options bought or written 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 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.

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.

## 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 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.



# Notes to the Financial Statements as of 31/12/2020 (continued)

## o) Last tradable Net Asset Value of the year

The annual report shows all Sub-funds with a Net Asset Value dated 31 December 2020 while for the following Sub-funds, the last tradable Net Asset Value was dated 30 December 2020 due to closed markets in certain countries on 31 December 2020:

|                                                     |                                                |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund (Note 1b)       | Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund        |
| Nordea 1 - Emerging Markets Debt Total Return Fund  | Nordea 1 - Nordic Ideas Equity Fund            |
| Nordea 1 - Emerging Markets Small Cap Fund          | Nordea 1 - Nordic Stars Equity Fund            |
| Nordea 1 - Emerging Stars Local Bond Fund (Note 1c) | Nordea 1 - Norwegian Bond Fund                 |
| Nordea 1 - European Small and Mid Cap Equity Fund   | Nordea 1 - Norwegian Equity Fund               |
| Nordea 1 - European Stars Equity Fund (Note 1b)     | Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund      |
| Nordea 1 - Global Small Cap Fund                    | Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund |
| Nordea 1 - Latin American Equity Fund               | Nordea 1 - Swedish Bond Fund                   |
| Nordea 1 - Nordic Equity Fund                       | Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund        |

## Note 3 - Charges taken from the Company over a year

The charges cover Sub-fund operating costs, including management, administration, tax 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, (including fees charged by and expenses payable to fund platforms, as applicable), a custody fee (for safekeeping, administration and transaction charges), a fiduciary fee, and the tax d'abonnement.

The tax 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, N, 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 tax 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

# Notes to the Financial Statements as of 31/12/2020 (continued)

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 | 0.90% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20% |
| Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund                          | On Application | 1.00% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20% |
| Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund                          | On Application | 1.20% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20% |
| Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund                 | On Application | 0.85% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.15% | 0.20% |
| Nordea 1 - Asian Stars Equity Fund (Note 1a)         | On Application | 0.75% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.15% | 0.20% |
| Nordea 1 - Balanced Income Fund                      | On Application | 0.65% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.20%                      | 0.20% | 0.15% | 0.10% | 0.15% |
| Nordea 1 - Chinese Equity Fund                       | On Application | 0.85% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20% |
| Nordea 1 - Conservative Fixed Income Fund (Note 1a)  | On Application | 0.10% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.15%                      | 0.15% | 0.10% | 0.10% | 0.10% |
| Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund (Note 1b)        | On Application | 0.30% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.20%                      | 0.20% | 0.15% | 0.10% | 0.15% |
| Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund                 | 0.30%          | 0.65% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20% |
| Nordea 1 - Emerging Market Bond Opportunities Fund   | On Application | 0.80% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.30%                      | 0.30% | 0.25% | 0.15% | 0.25% |
| Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund       | On Application | 0.80% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20% |
| Nordea 1 - Emerging Markets Debt Total Return Fund   | On Application | 0.70% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.30%                      | 0.30% | 0.25% | 0.15% | 0.25% |
| Nordea 1 - Emerging Markets Equity Fund              | On Application | 0.85% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.30%                      | 0.30% | 0.25% | 0.15% | 0.25% |
| Nordea 1 - Emerging Markets Small Cap Fund           | On Application | 0.95% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.30%                      | 0.30% | 0.25% | 0.15% | 0.25% |
| Nordea 1 - Emerging Stars Bond Fund                  | On Application | 0.50% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20% |
| Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund (Note 1b)      | On Application | 0.75% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.25% | 0.15% | 0.25% |
| Nordea 1 - Emerging Stars Local Bond Fund (Note 1c)  | On Application | 0.60% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.30%                      | 0.30% | 0.25% | 0.15% | 0.25% |
| Nordea 1 - Emerging Wealth Equity Fund               | On Application | 0.85% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20% |
| Nordea 1 - European Corporate Bond Fund              | On Application | 0.30% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.20%                      | 0.20% | 0.15% | 0.10% | 0.15% |
| Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Plus         | On Application | 0.40% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.20%                      | 0.20% | 0.15% | 0.10% | 0.15% |
| Nordea 1 - European Corporate Stars Bond Fund        | On Application | 0.30% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.20%                      | 0.20% | 0.15% | 0.10% | 0.15% |
| Nordea 1 - European Covered Bond Fund                | On Application | 0.30% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.20%                      | 0.20% | 0.15% | 0.10% | 0.15% |
| Nordea 1 - European Covered Bond Opportunities Fund  | 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% | 0.15% | 0.10% | 0.15% |
| Nordea 1 - European Financial Debt Fund              | 0.45%          | 0.50% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.20%                      | 0.20% | 0.15% | 0.10% | 0.15% |
| Nordea 1 - European High Yield Bond Fund             | On Application | 0.50% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20% |
| Nordea 1 - European High Yield Credit Fund (Note 1c) | On Application | 0.50% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20% |

# Notes to the Financial Statements as of 31/12/2020 (continued)

|                                                            | Management Fee |       |                       |       |                | Operational expenses (Max) |       |       |       |         |
|------------------------------------------------------------|----------------|-------|-----------------------|-------|----------------|----------------------------|-------|-------|-------|---------|
|                                                            | D              | I     | X                     | Y     | Z              | D                          | I     | X     | Y     | Z       |
| Nordea 1 - European High Yield Stars Bond Fund             | On Application | 0.50% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20%   |
| Nordea 1 - European Inflation Linked Bond Fund (Note 1a)   | On Application | 0.30% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.20%                      | 0.20% | 0.15% | 0.10% | 0.15%   |
| Nordea 1 - European Small and Mid Cap Equity Fund          | On Application | 0.85% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20%   |
| Nordea 1 - European Stars Equity Fund (Note 1b)            | On Application | 0.75% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20%   |
| Nordea 1 - Flexible Credit Fund (Note 1a)                  | On Application | 0.85% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20%   |
| Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund                      | On Application | 0.40% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.20%                      | 0.20% | 0.15% | 0.10% | 0.15%   |
| Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund                     | 0.43%          | 0.70% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.10%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20%   |
| Nordea 1 - Global Bond Fund                                | On Application | 0.30% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.20%                      | 0.20% | 0.15% | 0.10% | 0.15%   |
| Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund             | On Application | 0.75% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20%   |
| Nordea 1 - Global Disruption Fund                          | On Application | 0.85% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.15% | 0.2015% |
| Nordea 1 - Global Equity Market Neutral Fund (Note 1a)     | On Application | 1.00% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20%   |
| Nordea 1 - Global Gender Diversity Fund                    | On Application | 0.75% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.15% | 0.20%   |
| Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund                     | On Application | 0.60% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20%   |
| Nordea 1 - Global Impact Fund (Note 1a)                    | On Application | 0.85% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.15% | 0.20%   |
| Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund (Note 1b)     | On Application | 0.80% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.30%                      | 0.30% | 0.25% | 0.15% | 0.25%   |
| Nordea 1 - Global Opportunity Fund                         | On Application | 0.85% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20%   |
| Nordea 1 - Global Portfolio Fund                           | On Application | 0.50% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20%   |
| Nordea 1 - Global Real Estate Fund                         | On Application | 0.85% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.30%                      | 0.30% | 0.25% | 0.10% | 0.25%   |
| Nordea 1 - Global Small Cap Fund                           | On Application | 0.85% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20%   |
| Nordea 1 - Global Stable Equity Fund                       | On Application | 0.85% | invoiced to investors | 0.00% | 0.45%          | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 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% | 0.20% | 0.10% | 0.20%   |
| Nordea 1 - Global Stars Equity Fund                        | On Application | 0.75% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.15% | 0.20%   |
| Nordea 1 - Indian Equity Fund                              | On Application | 1.00% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.35%                      | 0.35% | 0.30% | 0.15% | 0.30%   |
| Nordea 1 - International High Yield Bond Fund - USD Hedged | On Application | 0.60% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20%   |
| Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund              | On Application | 0.80% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.30%                      | 0.30% | 0.25% | 0.15% | 0.25%   |
| Nordea 1 - Latin American Equity Fund                      | On Application | 1.00% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.30%                      | 0.30% | 0.25% | 0.15% | 0.25%   |
| Nordea 1 - Long Duration US Bond Fund                      | On Application | 0.30% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.20%                      | 0.20% | 0.15% | 0.10% | 0.15%   |
| 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 US High Yield Bond Fund            | On Application | 0.60% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20%   |
| Nordea 1 - Nordic Equity Fund                              | On Application | 0.85% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20%   |

# Notes to the Financial Statements as of 31/12/2020 (continued)

|                                                 | Management Fee |        |                       |       |                | Operational expenses (Max) |       |       |       |       |
|-------------------------------------------------|----------------|--------|-----------------------|-------|----------------|----------------------------|-------|-------|-------|-------|
|                                                 | D              | I      | X                     | Y     | Z              | D                          | I     | X     | Y     | Z     |
| Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund         | On Application | 1.00%  | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20% |
| Nordea 1 - Nordic Ideas Equity Fund             | On Application | 1.00%  | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20% |
| Nordea 1 - Nordic Stars Equity Fund             | On Application | 0.75%  | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20% |
| Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund  | On Application | 0.60%  | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20% |
| Nordea 1 - North American Small Cap Fund        | On Application | 0.85%  | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20% |
| Nordea 1 - North American Stars Equity Fund     | On Application | 0.75%  | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20% |
| Nordea 1 - North American Value Fund            | On Application | 0.85%  | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20% |
| Nordea 1 - Norwegian Bond Fund                  | On Application | 0.30%  | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.20%                      | 0.20% | 0.15% | 0.10% | 0.15% |
| Nordea 1 - Norwegian Equity Fund                | On Application | 0.85%  | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20% |
| Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund       | On Application | 0.125% | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.20%                      | 0.20% | 0.10% | 0.10% | 0.10% |
| Nordea 1 - Renminbi Bond Fund                   | On Application | 0.60%  | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.30%                      | 0.30% | 0.25% | 0.10% | 0.25% |
| Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund  | On Application | 1.00%  | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.15% | 0.20% |
| Nordea 1 - Stable Return Fund                   | 0.50%          | 0.85%  | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20% |
| Nordea 1 - Swedish Bond Fund                    | On Application | 0.85%  | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.20%                      | 0.20% | 0.15% | 0.10% | 0.15% |
| Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund         | On Application | 0.125% | 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% | 0.20% | 0.10% | 0.20% |
| Nordea 1 - US Corporate Bond Fund               | On Application | 0.35%  | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20% |
| Nordea 1 - US High Yield Bond Fund              | On Application | 0.60%  | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.25%                      | 0.25% | 0.20% | 0.10% | 0.20% |
| Nordea 1 - US Total Return Bond Fund            | 0.40%          | 0.55%  | invoiced to investors | 0.00% | On Application | 0.35%                      | 0.35% | 0.30% | 0.10% | 0.30% |

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     | N                          |       |
| Nordea 1 - Alpha 7 MA Fund                          | 1.60%          | On Application | 1.60%  | 1.00% | n/a | 0.90% | On Application             | 0.35% |
| Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund                         | 1.70%          | On Application | 1.70%  | 1.10% | n/a | 1.00% | On Application             | 0.35% |
| Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund                         | 2.00%          | On Application | 2.00%  | 1.30% | n/a | 1.20% | On Application             | 0.35% |
| Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund                | 1.50%          | On Application | 1.50%  | 0.95% | n/a | 0.85% | On Application             | 0.35% |
| Nordea 1 - Asian Stars Equity Fund (Note 1a)        | 1.50%          | 1.35%          | 1.50%  | 0.85% | n/a | 0.75% | On Application             | 0.35% |
| Nordea 1 - Balanced Income Fund                     | 1.20%          | On Application | 1.20%  | 0.75% | n/a | 0.65% | On Application             | 0.30% |
| Nordea 1 - Chinese Equity Fund                      | 1.50%          | On Application | 1.50%  | 0.95% | n/a | 0.85% | On Application             | 0.35% |
| Nordea 1 - Conservative Fixed Income Fund (Note 1a) | 0.175%         | On Application | 0.175% | 0.15% | n/a | 0.10% | On Application             | 0.25% |
| Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund (Note 1b)       | 0.60%          | On Application | 0.60%  | 0.40% | n/a | 0.30% | On Application             | 0.30% |
| Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund                | 1.00%          | On Application | 1.00%  | 0.75% | n/a | 0.65% | On Application             | 0.40% |
| Nordea 1 - Emerging Market Bond Opportunities Fund  | 1.20%          | On Application | 1.20%  | 0.90% | n/a | 0.80% | On Application             | 0.40% |
| Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund      | 1.20%          | On Application | 1.20%  | 0.90% | n/a | 0.80% | On Application             | 0.40% |

# Notes to the Financial Statements as of 31/12/2020 (continued)

|                                                            | Management Fee |                |       |       |       |       |                | Operational expenses (Max) |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-------|-------|-------|-------|----------------|----------------------------|
|                                                            | P              | Q              | E     | C     | S     | F     | N              |                            |
| Nordea 1 - Emerging Markets Debt Total Return Fund         | 1.30%          | On Application | 1.30% | 0.80% | n/a   | 0.70% | On Application | 0.40%                      |
| Nordea 1 - Emerging Markets Small Cap Fund                 | 1.60%          | On Application | 1.60% | 1.05% | n/a   | 0.95% | On Application | 0.40%                      |
| Nordea 1 - Emerging Stars Bond Fund                        | 0.90%          | On Application | 0.90% | 0.60% | n/a   | 0.50% | On Application | 0.35%                      |
| Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund (Note 1b)            | 1.50%          | On Application | 1.50% | 0.85% | n/a   | 0.75% | On Application | 0.35%                      |
| Nordea 1 - Emerging Stars Local Bond Fund (Note 1c)        | 1.00%          | On Application | 1.00% | 0.70% | n/a   | 0.60% | On Application | 0.40%                      |
| Nordea 1 - Emerging Wealth Equity Fund                     | 1.50%          | On Application | 1.50% | 0.95% | n/a   | 0.85% | On Application | 0.35%                      |
| Nordea 1 - European Corporate Bond Fund                    | 0.60%          | On Application | 0.60% | 0.40% | n/a   | 0.30% | On Application | 0.30%                      |
| Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Plus               | 0.75%          | On Application | 0.75% | 0.50% | n/a   | 0.40% | On Application | 0.30%                      |
| Nordea 1 - European Corporate Stars Bond Fund              | 0.60%          | On Application | 0.60% | 0.40% | n/a   | 0.30% | On Application | 0.30%                      |
| Nordea 1 - European Covered Bond Fund                      | 0.60%          | On Application | 0.60% | 0.40% | n/a   | 0.30% | On Application | 0.30%                      |
| Nordea 1 - European Covered Bond Opportunities Fund        | 0.70%          | On Application | 0.70% | 0.45% | n/a   | 0.35% | On Application | 0.25%                      |
| Nordea 1 - European Cross Credit Fund                      | 1.00%          | On Application | 1.00% | 0.60% | n/a   | 0.50% | On Application | 0.30%                      |
| Nordea 1 - European Financial Debt Fund                    | 1.00%          | On Application | 1.00% | 0.60% | n/a   | 0.50% | On Application | 0.30%                      |
| Nordea 1 - European High Yield Bond Fund                   | 1.00%          | On Application | 1.00% | 0.60% | n/a   | 0.50% | On Application | 0.40%                      |
| Nordea 1 - European High Yield Credit Fund (Note 1c)       | 1.00%          | On Application | 1.00% | 0.60% | n/a   | 0.50% | On Application | 0.35%                      |
| Nordea 1 - European High Yield Stars Bond Fund             | 1.00%          | On Application | 1.00% | 0.60% | n/a   | 0.50% | On Application | 0.35%                      |
| Nordea 1 - European Inflation Linked Bond Fund (Note 1a)   | 0.60%          | On Application | 0.60% | 0.40% | n/a   | 0.30% | On Application | 0.30%                      |
| Nordea 1 - European Small and Mid Cap Equity Fund          | 1.30%          | On Application | 1.30% | 0.95% | n/a   | 0.85% | On Application | 0.35%                      |
| Nordea 1 - European Stars Equity Fund (Note 1b)            | 1.50%          | On Application | 1.50% | 0.85% | 1.25% | 0.75% | On Application | 0.35%                      |
| Nordea 1 - Flexible Credit Fund (Note 1a)                  | 1.50%          | On Application | 1.50% | 0.95% | n/a   | 0.85% | On Application | 0.40%                      |
| Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund                      | 0.80%          | On Application | 0.80% | 0.50% | n/a   | 0.40% | On Application | 0.30%                      |
| Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund                     | 1.50%          | On Application | 1.50% | 0.70% | n/a   | 0.70% | On Application | 0.35%                      |
| Nordea 1 - Global Bond Fund                                | 0.60%          | On Application | 0.60% | 0.40% | n/a   | 0.30% | On Application | 0.30%                      |
| Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund             | 1.50%          | On Application | 1.50% | 0.85% | 1.25% | 0.75% | On Application | 0.35%                      |
| Nordea 1 - Global Disruption Fund                          | 1.50%          | On Application | 1.50% | 0.95% | n/a   | 0.85% | On Application | 0.35%                      |
| Nordea 1 - Global Equity Market Neutral Fund (Note 1a)     | 1.75%          | On Application | 1.75% | 1.10% | n/a   | 1.00% | On Application | 0.35%                      |
| Nordea 1 - Global Gender Diversity Fund                    | 1.50%          | On Application | 1.50% | 0.85% | 1.25% | 0.75% | On Application | 0.35%                      |
| Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund                     | 1.00%          | On Application | 1.00% | 0.70% | n/a   | 0.60% | On Application | 0.40%                      |
| Nordea 1 - Global Impact Fund (Note 1a)                    | 1.50%          | On Application | 1.50% | 0.95% | n/a   | 0.85% | On Application | 0.35%                      |
| Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund (Note 1b)     | 1.60%          | On Application | 1.60% | 0.90% | n/a   | 0.80% | On Application | 0.40%                      |
| Nordea 1 - Global Opportunity Fund                         | 1.50%          | On Application | 1.50% | 0.95% | n/a   | 0.85% | On Application | 0.40%                      |
| Nordea 1 - Global Portfolio Fund                           | 0.75%          | 0.75%          | 0.75% | 0.60% | n/a   | 0.50% | On Application | 0.35%                      |
| Nordea 1 - Global Real Estate Fund                         | 1.50%          | On Application | 1.50% | 0.95% | n/a   | 0.85% | On Application | 0.40%                      |
| Nordea 1 - Global Small Cap Fund                           | 1.50%          | On Application | 1.50% | 0.95% | n/a   | 0.85% | On Application | 0.40%                      |
| Nordea 1 - Global Stable Equity Fund                       | 1.50%          | On Application | 1.50% | 0.95% | n/a   | 0.85% | On Application | 0.35%                      |
| Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged         | 1.50%          | On Application | 1.50% | 0.95% | n/a   | 0.85% | On Application | 0.35%                      |
| Nordea 1 - Global Stars Equity Fund                        | 1.50%          | On Application | 1.50% | 0.85% | 1.25% | 0.75% | On Application | 0.35%                      |
| Nordea 1 - Indian Equity Fund                              | 1.80%          | On Application | 1.80% | 1.10% | n/a   | 1.00% | On Application | 0.50%                      |
| Nordea 1 - International High Yield Bond Fund - USD Hedged | 1.00%          | On Application | 1.00% | 0.70% | n/a   | 0.60% | On Application | 0.40%                      |
| Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund              | 1.20%          | On Application | 1.20% | 0.90% | n/a   | 0.80% | On Application | 0.40%                      |
| Nordea 1 - Latin American Equity Fund                      | 1.60%          | On Application | 1.60% | 1.10% | n/a   | 1.00% | On Application | 0.40%                      |
| Nordea 1 - Long Duration US Bond Fund                      | 0.60%          | On Application | 0.60% | 0.40% | n/a   | 0.30% | On Application | 0.35%                      |
| Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund         | 0.50%          | On Application | 0.50% | 0.35% | n/a   | 0.25% | On Application | 0.25%                      |
| Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund            | 1.00%          | On Application | 1.00% | 0.70% | n/a   | 0.60% | On Application | 0.40%                      |



# Notes to the Financial Statements as of 31/12/2020 (continued)

|                                                 | Management Fee |                |        |        |     |        |                | Operational expenses (Max) |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|--------|--------|-----|--------|----------------|----------------------------|
|                                                 | P              | Q              | E      | C      | S   | F      | N              |                            |
| Nordea 1 - Nordic Equity Fund                   | 1.50%          | On Application | 1.50%  | 0.95%  | n/a | 0.85%  | On Application | 0.35%                      |
| Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund         | 1.50%          | On Application | 1.50%  | 1.10%  | n/a | 1.00%  | On Application | 0.35%                      |
| Nordea 1 - Nordic Ideas Equity Fund             | 1.50%          | On Application | 1.50%  | 1.10%  | n/a | 1.00%  | On Application | 0.35%                      |
| Nordea 1 - Nordic Stars Equity Fund             | 1.50%          | On Application | 1.50%  | 0.85%  | n/a | 0.75%  | On Application | 0.35%                      |
| Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund  | 1.00%          | On Application | 1.00%  | 0.70%  | n/a | 0.60%  | On Application | 0.40%                      |
| Nordea 1 - North American Small Cap Fund        | 1.50%          | On Application | 1.50%  | 0.95%  | n/a | 0.85%  | On Application | 0.40%                      |
| Nordea 1 - North American Stars Equity Fund     | 1.50%          | On Application | 1.50%  | 0.85%  | n/a | 0.75%  | On Application | 0.35%                      |
| Nordea 1 - North American Value Fund            | 1.50%          | On Application | 1.50%  | 0.95%  | n/a | 0.85%  | On Application | 0.40%                      |
| Nordea 1 - Norwegian Bond Fund                  | 0.60%          | On Application | 0.60%  | 0.40%  | n/a | 0.30%  | On Application | 0.30%                      |
| Nordea 1 - Norwegian Equity Fund                | 1.50%          | On Application | 1.50%  | 0.95%  | n/a | 0.85%  | On Application | 0.35%                      |
| Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund       | 0.125%         | On Application | 0.125% | 0.125% | n/a | 0.125% | On Application | 0.30%                      |
| Nordea 1 - Renminbi Bond Fund                   | 1.10%          | On Application | 1.10%  | 0.70%  | n/a | 0.60%  | On Application | 0.40%                      |
| Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund  | 1.80%          | On Application | 1.80%  | 1.10%  | n/a | 1.00%  | On Application | 0.35%                      |
| Nordea 1 - Stable Return Fund                   | 1.50%          | On Application | 1.50%  | 0.95%  | n/a | 0.85%  | On Application | 0.35%                      |
| Nordea 1 - Swedish Bond Fund                    | 0.60%          | On Application | 0.60%  | 0.40%  | n/a | 0.30%  | On Application | 0.30%                      |
| Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund         | 0.125%         | On Application | 0.125% | 0.125% | n/a | 0.125% | On Application | 0.30%                      |
| Nordea 1 - Unconstrained Bond Fund - USD Hedged | 1.10%          | On Application | 1.10%  | 0.75%  | n/a | 0.65%  | On Application | 0.40%                      |
| Nordea 1 - US Corporate Bond Fund               | 0.70%          | On Application | 0.70%  | 0.45%  | n/a | 0.35%  | On Application | 0.40%                      |
| Nordea 1 - US High Yield Bond Fund              | 1.00%          | On Application | 1.00%  | 0.70%  | n/a | 0.60%  | On Application | 0.40%                      |
| Nordea 1 - US Total Return Bond Fund            | 1.10%          | On Application | 1.10%  | 0.65%  | n/a | 0.55%  | On Application | 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:** The management company may receive a performance fee. The performance fee is deducted from the NAV and passed on to the investment manager for the respective 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.

Where applicable, performance fee is due if, at the end of the performance review period, the net asset value per share exceeds its respective high watermark and its accumulated hurdle rate since performance fee was last paid.

The performance of a share class is reviewed at the end of each calendar year. If a share class is created during a calendar year, the performance review period is from the date the share class was launched to the upcoming end of the calendar year.

The high watermark of a share is the greater of (i) the initial net asset value per share or, (ii) the highest net asset value price at the end of each calendar year.

The applicable hurdle rates are set out in the table below. 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%. This means that performance fee cannot be charged if the value of the shares falls or remain unchanged during a calendar year.

| Fund                                                   | Hurdle rate     | Max fee %<br>C, E, P, I and Q classes |
|--------------------------------------------------------|-----------------|---------------------------------------|
| Nordea 1 - Global Equity Market Neutral Fund (Note 1a) | EURIBOR 1 Month | 15%                                   |

The performance fee is calculated and accrued daily and paid yearly in arrears, in respect of each calendar year.

# Notes to the Financial Statements as of 31/12/2020 (continued)

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 15% of the appreciation of the net asset value per share (net of performance fee) in excess of the high watermark from when performance fee was last paid, after deduction of the accumulated hurdle rate since performance fee was last paid. Any performance fee due will generally be paid within 30 business days after the end of each calendar year.

In case a fund is liquidated, merged or 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 shares is considered as due regardless of the performance of the fund after such liquidation, merger or net redemption.

## Examples of how performance fee is calculated

| Calendar year | NAV end of calendar year | Performance (net) end of calendar year | Hurdle rate | Accumulated hurdle rate since last performance fee | High watermark since last performance fee | Fee rate | Performance fee due                  |
|---------------|--------------------------|----------------------------------------|-------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------|--------------------------------------|
| Year 1        | 105                      | 5.00%                                  | 1.50%       | 1.50%                                              | Exceeded with 5.00%*                      | 15.00%   | 5.00% - 1.50%<br>x 15.00% =<br>0.53% |
| Year 2        | 104                      | (0.95%)                                | 1.00%       | 1.00%                                              | Unchanged                                 | 15.00%   | None                                 |
| Year 3        | 103                      | (0.96%)                                | 0%**        | 1.00%                                              | Unchanged                                 | 15.00%   | None                                 |
| Year 4        | 106                      | 2.91%                                  | 3.00%       | 4.03%                                              | Exceeded with 0.95%                       | 15.00%   | None                                 |
| Year 5        | 113                      | 6.60%                                  | 1.00%       | 5.07%                                              | Exceeded with 7.62%                       | 15.00%   | 7.62% - 5.07%<br>x 15.00% =<br>0.38% |

\* The initial subscription price represents the first high watermark. In this case the initial subscription price is 100.

\*\* Hurdle rate is 0% if negative.

## Note 4 - Repurchase transactions

Nordea 1 - European Covered Bond Opportunities Fund has opened Repurchase transactions on 31/12/2020 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 | EUR           | 413,122.21            |

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 5 - Statement of changes in investments

A list specifying for each Sub-fund the total purchases and sales in the investments which occurred during the year 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 6 - 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.

# Notes to the Financial Statements as of 31/12/2020 (continued)

## Note 7 - Changes to the Prospectus of the Company during the reporting year

The latest prospectus of the Fund was issued in December 2020.

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](http://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 8 - 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 9 - 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 10 - Swing factor

On business days when net dealing in Sub-fund shares exceeds a certain threshold, a Sub-fund's NAV may be adjusted by a swing factor. This adjustment reflects an assessment of the overall costs (estimated tax charges and trading costs that may be incurred by the fund and the estimated bid/offer spread of the assets in which the Sub-fund invests) incurred in buying or selling investments to satisfy, respectively, net subscriptions or net redemptions of shares (understanding that a Sub-fund generally maintains adequate daily liquidity to handle ordinary cash flows with little or no impact on ordinary investment operations). The NAV price will be adjusted upwards when net dealing in Sub-fund shares is positive (net subscription), and will be adjusted downwards when net dealing in Sub-fund shares is negative (net redemption).

Swing pricing is intended to reduce the impact of these costs on shareholders who are not dealing their shares at that time, and is impacting the shareholders who are dealing their shares by adjusting their NAV price by the swing factor. To the extent that markets have different charging structures on the buy and sell side, the swing factor may not be equal for net subscriptions or net redemptions.

The Board of Directors also delegated to the Management Company the decision-making regarding the correct application and level of swinging single pricing methodology. Although all Sub-funds may be subject to swing pricing, thresholds and swing factors, as fixed by the Management Company can vary by Sub-fund. Under normal market conditions, the adjustment swing factor will not be larger than 1.75% of NAV for all share classes within a Sub-fund.

The Management Company determined that a swing pricing mechanism will be applied to the calculation of the Net Asset Value of the following Sub-funds:

|                                                     |                                                      |                                                            |
|-----------------------------------------------------|------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund                | Nordea 1 - European Corporate Stars Bond Fund        | Nordea 1 - International High Yield Bond Fund - USD Hedged |
| Nordea 1 - Emerging Market Bond Opportunities Fund  | Nordea 1 - European Financial Debt Fund              | Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund              |
| Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund      | Nordea 1 - European High Yield Bond Fund             | Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund             |
| Nordea 1 - Emerging Stars Bond Fund                 | Nordea 1 - European High Yield Credit Fund (Note 1c) | Nordea 1 - US Corporate Bond Fund                          |
| Nordea 1 - Emerging Stars Local Bond Fund (Note 1c) | Nordea 1 - European High Yield Stars Bond Fund       | Nordea 1 - US High Yield Bond Fund                         |
| Nordea 1 - European Corporate Bond Fund             | Nordea 1 - Flexible Credit Fund (Note 1a)            |                                                            |
| Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Plus        | Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund               |                                                            |

There was a swing reported of USD 388,887.37 at year-end in Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund.

## Note 11 - 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.



# Notes to the Financial Statements as of 31/12/2020 (continued)

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      | 94,580.32                              | 251,942.41                                          |
| Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund                              | EUR      | 918,013.94                             | 2,980,592.12                                        |
| Nordea 1 - Alpha 15 MA Fund                              | EUR      | 1,033,496.43                           | 3,006,518.84                                        |
| Nordea 1 - Asia ex Japan Equity Fund                     | USD      | 402,467.18                             | 59,257.47                                           |
| Nordea 1 - Asian Stars Equity Fund (Note 1a)             | USD      | 185,985.49                             | 18,647.43                                           |
| Nordea 1 - Balanced Income Fund                          | EUR      | -                                      | 207,013.26                                          |
| Nordea 1 - Chinese Equity Fund                           | USD      | 850,559.14                             | 39,070.85                                           |
| Nordea 1 - Conservative Fixed Income Fund (Note 1a)      | EUR      | -                                      | 17,266.73                                           |
| Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund (Note 1b)            | DKK      | -                                      | 1,745,260.46                                        |
| Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund                     | USD      | -                                      | 474,602.29                                          |
| Nordea 1 - Emerging Market Bond Opportunities Fund       | USD      | -                                      | 34,869.32                                           |
| Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund           | USD      | -                                      | 66,145.90                                           |
| Nordea 1 - Emerging Markets Debt Total Return Fund       | USD      | -                                      | 53,503.90                                           |
| Nordea 1 - Emerging Markets Small Cap Fund               | USD      | 455,534.03                             | 70,938.62                                           |
| Nordea 1 - Emerging Stars Bond Fund                      | USD      | -                                      | 153,323.00                                          |
| Nordea 1 - Emerging Stars Equity Fund (Note 1b)          | USD      | 5,606,472.72                           | 194,916.52                                          |
| Nordea 1 - Emerging Stars Local Bond Fund (Note 1c)      | USD      | -                                      | 22,218.87                                           |
| Nordea 1 - Emerging Wealth Equity Fund                   | EUR      | 181,330.03                             | 37,135.09                                           |
| Nordea 1 - European Corporate Bond Fund                  | EUR      | -                                      | 123,951.72                                          |
| Nordea 1 - European Corporate Bond Fund Plus             | EUR      | -                                      | 135,684.45                                          |
| Nordea 1 - European Corporate Stars Bond Fund            | EUR      | -                                      | 27,564.07                                           |
| Nordea 1 - European Covered Bond Fund                    | EUR      | -                                      | 683,292.07                                          |
| Nordea 1 - European Covered Bond Opportunities Fund      | EUR      | -                                      | 95,319.50                                           |
| Nordea 1 - European Cross Credit Fund                    | EUR      | -                                      | 47,914.90                                           |
| Nordea 1 - European Financial Debt Fund                  | EUR      | -                                      | 141,166.60                                          |
| Nordea 1 - European High Yield Bond Fund                 | EUR      | -                                      | 384,616.37                                          |
| Nordea 1 - European High Yield Credit Fund (Note 1c)     | EUR      | -                                      | 76,491.20                                           |
| Nordea 1 - European High Yield Stars Bond Fund           | EUR      | -                                      | 21,012.00                                           |
| Nordea 1 - European Inflation Linked Bond Fund (Note 1a) | EUR      | -                                      | -                                                   |
| Nordea 1 - European Small and Mid Cap Equity Fund        | EUR      | 217,248.51                             | 9,534.90                                            |
| Nordea 1 - European Stars Equity Fund (Note 1b)          | EUR      | 875,938.64                             | 26,114.09                                           |
| Nordea 1 - Flexible Credit Fund (Note 1a)                | EUR      | 11,822.29                              | 2,455.39                                            |
| Nordea 1 - Flexible Fixed Income Fund                    | EUR      | -                                      | 762,770.13                                          |
| Nordea 1 - GBP Diversified Return Fund                   | GBP      | 1,035,440.69                           | 425,624.88                                          |
| Nordea 1 - Global Bond Fund                              | EUR      | -                                      | 13,054.00                                           |
| Nordea 1 - Global Climate and Environment Fund           | EUR      | 2,220,031.27                           | 40,490.52                                           |
| Nordea 1 - Global Disruption Fund                        | USD      | 105,667.49                             | 37,734.88                                           |
| Nordea 1 - Global Equity Market Neutral Fund (Note 1a)   | EUR      | 18,014.05                              | 5,702.71                                            |
| Nordea 1 - Global Gender Diversity Fund                  | USD      | 75,809.11                              | 15,305.69                                           |
| Nordea 1 - Global High Yield Bond Fund                   | USD      | -                                      | 35,942.45                                           |
| Nordea 1 - Global Impact Fund (Note 1a)                  | USD      | 112,181.72                             | -                                                   |
| Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund (Note 1b)   | USD      | 432,829.71                             | 25,629.35                                           |
| Nordea 1 - Global Opportunity Fund                       | EUR      | 92,614.02                              | 14,223.06                                           |
| Nordea 1 - Global Portfolio Fund                         | EUR      | 104,921.19                             | 6,108.96                                            |
| Nordea 1 - Global Real Estate Fund                       | USD      | 164,081.68                             | 11,959.38                                           |
| Nordea 1 - Global Small Cap Fund                         | USD      | 231,873.19                             | 18,432.58                                           |
| Nordea 1 - Global Stable Equity Fund                     | EUR      | 1,213,084.48                           | 88,421.81                                           |

# Notes to the Financial Statements as of 31/12/2020 (continued)

| Name of Sub-fund                                           | Currency | Broker costs in Sub-fund base currency | Transaction related costs in Sub-fund base currency |
|------------------------------------------------------------|----------|----------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Nordea 1 - Global Stable Equity Fund - Euro Hedged         | EUR      | 496,244.62                             | 113,278.85                                          |
| Nordea 1 - Global Stars Equity Fund                        | USD      | 923,694.67                             | 36,448.51                                           |
| Nordea 1 - Indian Equity Fund                              | USD      | 351,865.64                             | 58,796.24                                           |
| Nordea 1 - International High Yield Bond Fund - USD Hedged | USD      | 318.39                                 | 49,219.71                                           |
| Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund              | USD      | -                                      | 1,146.06                                            |
| Nordea 1 - Latin American Equity Fund                      | EUR      | 274,188.86                             | 102,543.50                                          |
| Nordea 1 - Long Duration US Bond Fund                      | USD      | -                                      | 11,179.52                                           |
| Nordea 1 - Low Duration European Covered Bond Fund         | EUR      | -                                      | 376,723.57                                          |
| Nordea 1 - Low Duration US High Yield Bond Fund            | USD      | -                                      | 50,056.16                                           |
| Nordea 1 - Nordic Equity Fund                              | EUR      | 53,820.06                              | 6,547.20                                            |
| Nordea 1 - Nordic Equity Small Cap Fund                    | EUR      | 51,638.97                              | 9,528.21                                            |
| Nordea 1 - Nordic Ideas Equity Fund                        | EUR      | 22,242.26                              | 5,919.30                                            |
| Nordea 1 - Nordic Stars Equity Fund                        | EUR      | 31,998.61                              | 8,565.60                                            |
| Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund             | USD      | 2,275.99                               | 122,155.15                                          |
| Nordea 1 - North American Small Cap Fund                   | USD      | 50,582.45                              | 11,852.22                                           |
| Nordea 1 - North American Stars Equity Fund                | USD      | 165,666.44                             | 23,791.40                                           |
| Nordea 1 - North American Value Fund                       | USD      | 342,321.46                             | 17,771.38                                           |
| Nordea 1 - Norwegian Bond Fund                             | NOK      | -                                      | 90,352.99                                           |
| Nordea 1 - Norwegian Equity Fund                           | NOK      | 199,996.61                             | 47,663.25                                           |
| Nordea 1 - Norwegian Short-Term Bond Fund                  | NOK      | -                                      | 50,154.99                                           |
| Nordea 1 - Renminbi Bond Fund                              | CNH      | -                                      | 72,753.31                                           |
| Nordea 1 - Stable Emerging Markets Equity Fund             | USD      | 1,160,399.65                           | 67,872.03                                           |
| Nordea 1 - Stable Return Fund                              | EUR      | 4,305,970.54                           | 1,553,210.92                                        |
| Nordea 1 - Swedish Bond Fund                               | SEK      | -                                      | 72,959.15                                           |
| Nordea 1 - Swedish Short-Term Bond Fund                    | SEK      | -                                      | 43,216.35                                           |
| Nordea 1 - Unconstrained Bond Fund - USD Hedged            | USD      | -                                      | 14,114.05                                           |
| Nordea 1 - US Corporate Bond Fund                          | USD      | -                                      | 714,135.20                                          |
| Nordea 1 - US High Yield Bond Fund                         | USD      | -                                      | 248,919.22                                          |
| Nordea 1 - US Total Return Bond Fund                       | USD      | 26,838.21                              | 105,400.55                                          |

## Note 12 - Interim distribution

### a) Annual distribution

The Company has distributed annual dividends at ex-date 24 April 2020 and pay date at 30 April 2020, as disclosed in the Report of the Board of Directors of the previous reporting year.

# Notes to the Financial Statements as of 31/12/2020 (continued)

## 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                   | 0.557788                     |
| Nordea 1 - Alpha 10 MA Fund                            | MP          | 0.25%                     | EUR                   | 0.229655                     |
| Nordea 1 - Danish Covered Bond Fund (Note 1b)          | HMX - JPY   | 0.15%*                    | JPY                   | 81.277783                    |
| Nordea 1 - Emerging Market Bond Fund                   | HMX - EUR   | 0.52%**                   | EUR                   | 6.487790                     |
| Nordea 1 - European High Yield Bond Fund               | HM - USD    | 0.25%                     | USD                   | 0.092226                     |
| Nordea 1 - European High Yield Bond Fund               | MP          | 0.36%***                  | EUR                   | 1.212229                     |
| Nordea 1 - Global Dividend Fund (Note 1b)              | MP          | 0.33%                     | EUR                   | 0.668838                     |
| Nordea 1 - Global Listed Infrastructure Fund (Note 1b) | MP          | 0.25%****                 | EUR                   | 0.238181                     |
| Nordea 1 - North American High Yield Bond Fund         | MX          | 0.51%**                   | EUR                   | 6.591890                     |
| Nordea 1 - Stable Return Fund                          | HM - AUD    | 0.25%                     | AUD                   | 0.740126                     |
| Nordea 1 - Stable Return Fund                          | HM - GBP    | 0.25%                     | GBP                   | 0.378186                     |
| Nordea 1 - Stable Return Fund                          | HM - SGD    | 0.25%                     | SGD                   | 0.679195                     |
| Nordea 1 - Stable Return Fund                          | HM - USD    | 0.25%                     | USD                   | 0.513348                     |
| Nordea 1 - Stable Return Fund                          | ME          | 0.25%                     | EUR                   | 0.418110                     |
| Nordea 1 - Stable Return Fund                          | MP          | 0.25%                     | EUR                   | 0.431107                     |
| Nordea 1 - US Total Return Bond Fund                   | MI          | 0.30%*****                | USD                   | 3.585396                     |

(\*) 0.17% in January, February and March 2020

(\*\*) 0.50% in January, February and March 2020

(\*\*\*) 0.25% in January, February and March 2020

(\*\*\*\*) 0.50% in April 2020

(\*\*\*\*\*) 0.21% in January, February and March 2020

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 13 - Subsequent events

Due to an expected change of investment focus of the majority shareholder of the Sub-fund "Nordea 1 - Latin American Corporate Bond Fund", the Board decided that the Sub-fund could not be operated efficiently with only the remaining shareholders invested and considered that it was in the best interests of the shareholders to put the Sub-fund into liquidation with immediate effect as from the 1st of March 2021.

# Nordea 1 - European High Yield Bond Fund

## Statement of Investments in Securities and Other Net Assets as of 31/12/2020 (Expressed in EUR)

| Number/<br>Nominal                                                                                | Description                                    | Market Value<br>(Note 2) | % of Net<br>Assets | Number/<br>Nominal | Description                                    | Market Value<br>(Note 2) | % of Net<br>Assets |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|--------------------|------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|
| <b>Transferable securities and money market instruments admitted to official exchange listing</b> |                                                |                          |                    |                    |                                                |                          |                    |
| <b>Bonds</b>                                                                                      |                                                |                          |                    |                    |                                                |                          |                    |
| <b>CHF</b>                                                                                        |                                                |                          |                    |                    |                                                |                          |                    |
| 11,955,000.00                                                                                     | Teva Pharmaceutical Finance 1% 28-07-2025      | 9,922,933.47             | 0.19               | 21,800,000.00      | DEMIRE Deutsche Mittelstand 1.875% 15-10-2024  | 21,219,858.40            | 0.41               |
|                                                                                                   |                                                | <b>9,922,933.47</b>      | <b>0.19</b>        | 74,265,000.00      | DKT Finance ApS 7% 17-06-2023                  | 76,371,600.99            | 1.49               |
| <b>EUR</b>                                                                                        |                                                |                          |                    | 21,025,000.00      | Douglas GmbH 6.25% 15-07-2022                  | 18,837,979.50            | 0.37               |
| 11,601,000.00                                                                                     | 3AB Optique Developpement SA 4% 01-10-2023     | 11,696,244.21            | 0.23               | 19,290,000.00      | Dufry One BV 2% 15-02-2027                     | 18,031,327.50            | 0.35               |
| 1,376,000.00                                                                                      | 3AB Optique Developpement SA FRN 01-10-2023    | 1,294,218.82             | 0.03               | 2,175,000.00       | ercom Finance DAC 1.75% 01-11-2024             | 2,135,523.75             | 0.04               |
| 39,600,000.00                                                                                     | ABN AMRO Bank NV 4.375% MULTI Perp FC2025      | 42,025,500.00            | 0.82               | 26,405,000.00      | ercom Finance DAC 2.625% 15-02-2027            | 26,080,218.50            | 0.51               |
| 22,900,000.00                                                                                     | ABN AMRO Bank NV 4.750% MULTI Perp FC2027      | 29,875,320.00            | 0.58               | 26,007,000.00      | ercom Finance DAC 3.5% 15-05-2026              | 26,493,330.90            | 0.52               |
| 21,214,000.00                                                                                     | Aegon NV 5.625% MULTI Perp FC2029              | 25,122,679.50            | 0.49               | 22,904,000.00      | Energizer Gamma Acquisition 4.625% 15-07-2026  | 23,699,914.00            | 0.46               |
| 16,800,000.00                                                                                     | Allianz SE 2.625% MULTI Perp FC2030            | 17,273,760.00            | 0.34               | 6,800,000.00       | Erste Group Bank AG 8.875% MULTI Perp FC2021   | 7,216,500.00             | 0.14               |
| 5,772,000.00                                                                                      | Altice Financing SA 3% 15-01-2028              | 5,549,373.96             | 0.11               | 32,297,000.00      | Faurecia SE 2.375% 15-06-2027                  | 32,539,227.50            | 0.63               |
| 14,110,000.00                                                                                     | Altice France SA/France 2125% 15-02-2025       | 13,583,697.00            | 0.26               | 5,200,000.00       | Faurecia SE 2.625% 15-06-2025                  | 5,271,500.00             | 0.10               |
| 5,949,000.00                                                                                      | Altice France SA/France 2.5% 15-01-2025        | 5,826,986.01             | 0.11               | 24,950,000.00      | Faurecia SE 3.75% 15-06-2028                   | 26,170,055.00            | 0.51               |
| 85,791,000.00                                                                                     | Altice France SA/France 3.375% 15-01-2028      | 84,634,537.32            | 1.65               | 4,150,000.00       | FCE Bank PLC 1.615% 11-05-2023                 | 4,152,124.80             | 0.08               |
| 8,350,000.00                                                                                      | Altice France SA/France 4.125% 15-01-2029      | 8,508,650.00             | 0.17               | 4,775,000.00       | Fiat Chrysler Automobiles NV 3.875% 05-01-2026 | 5,424,734.25             | 0.11               |
| 10,326,000.00                                                                                     | Ardagh Packaging Finance PLC 2125% 15-08-2026  | 10,338,907.50            | 0.20               | 33,200,000.00      | Fiat Chrysler Automobiles NV 4.5% 07-07-2028   | 40,504,000.00            | 0.79               |
| 45,400,000.00                                                                                     | Ardagh Packaging Finance PLC 2125% 15-08-2026  | 45,453,626.93            | 0.88               | 5,625,000.00       | Ford Motor Credit Co LLC 1.355% 07-02-2025     | 5,484,375.00             | 0.11               |
| 23,115,000.00                                                                                     | Arena Luxembourg Finance Sar 1.875% 01-02-2028 | 21,908,397.00            | 0.43               | 21,675,000.00      | Ford Motor Credit Co LLC 1.514% 17-02-2023     | 21,606,316.85            | 0.42               |
| 14,763,000.00                                                                                     | ASR Nederland NV 3.375% MULTI 02-05-2049       | 16,497,652.50            | 0.32               | 10,800,000.00      | Ford Motor Credit Co LLC 1.744% 19-07-2024     | 10,730,988.00            | 0.21               |
| 36,625,000.00                                                                                     | Avantor Funding Inc 2.625% 01-11-2025          | 37,449,062.50            | 0.73               | 30,020,000.00      | Ford Motor Credit Co LLC 2.33% 25-11-2025      | 30,448,065.20            | 0.59               |
| 14,775,000.00                                                                                     | Avantor Funding Inc 3.875% 15-07-2028          | 15,513,750.00            | 0.30               | 28,400,000.00      | Ford Motor Credit Co LLC 2.386% 17-02-2026     | 28,821,740.00            | 0.56               |
| 12,452,000.00                                                                                     | Axalta Coating Systems Dutch 3.75% 15-01-2025  | 12,675,139.84            | 0.25               | 21,475,000.00      | Ford Motor Credit Co LLC 3.021% 06-03-2024     | 22,199,781.25            | 0.43               |
| 11,550,000.00                                                                                     | Banjay Entertainment SA/SU 3.5% 01-03-2025     | 11,521,009.50            | 0.22               | 24,900,000.00      | Ford Motor Credit Co LLC 3.25% 15-09-2025      | 26,127,647.69            | 0.51               |
| 1,500,000.00                                                                                      | Barclays PLC 2.000% MULTI 07-02-2028           | 1,532,622.00             | 0.03               | 11,050,000.00      | Gestamp Automocion SA 3.25% 30-04-2026         | 11,211,374.20            | 0.22               |
| 16,479,000.00                                                                                     | Belden Inc 2.875% 15-09-2025                   | 16,602,592.50            | 0.32               | 2,250,000.00       | Gestamp Funding Luxembourg S 3.5% 15-05-2023   | 2,256,300.00             | 0.04               |
| 41,378,000.00                                                                                     | Belden Inc 3.375% 15-07-2027                   | 42,296,177.82            | 0.82               | 13,275,000.00      | Getlink SE 3.5% 30-10-2025                     | 13,684,408.00            | 0.27               |
| 26,431,000.00                                                                                     | Belden Inc 3.875% 15-03-2028                   | 27,504,098.60            | 0.54               | 8,013,000.00       | Griols SA 2.25% 15-11-2027                     | 8,113,625.00             | 0.16               |
| 36,864,000.00                                                                                     | Belden Inc 4125% 15-10-2026                    | 37,968,445.44            | 0.74               | 52,395,000.00      | Griols SA 3.2% 01-05-2025                      | 52,866,555.00            | 1.03               |
| 15,404,000.00                                                                                     | Berry Global Inc 1.5% 15-01-2027               | 15,685,123.00            | 0.31               | 17,980,000.00      | Grupo Antolin-Irausa SA 3.375% 30-04-2026      | 17,339,912.00            | 0.34               |
| 19,350,000.00                                                                                     | Breeze Finance SA 19-04-2027                   | 5,264,086.87             | 0.10               | 4,684,000.00       | Guala Closures SpA FRN 15-04-2024              | 4,678,613.40             | 0.09               |
| 21,150,000.00                                                                                     | Breeze Finance SA 4.524% 19-04-2027            | 5,833,924.22             | 0.11               | 6,794,800.00       | HELLIX HOLDCO SA                               | 3,624,346.32             | 0.07               |
| 4,475,000.00                                                                                      | Burger King France SAS 6% 01-05-2024           | 4,551,612.00             | 0.09               | 6,675,000.00       | Helvetia Europe SA 2.750% MULTI 30-09-2041     | 7,351,778.25             | 0.14               |
| 18,875,000.00                                                                                     | Burger King France SAS FRN 01-05-2023          | 18,963,901.25            | 0.37               | 36,797,000.00      | Hema Bondco I BV 7.5% 19-10-2025               | 17,921,650.38            | 0.35               |
| 9,750,000.00                                                                                      | Catalent Pharma Solutions In 2.375% 01-03-2028 | 9,794,070.00             | 0.19               | 2,615,791.00       | Hema BV 19-04-2025                             | 2,825,054.28             | 0.06               |
| 12,636,000.00                                                                                     | CeramTec BondCo GmbH 5.25% 15-12-2025          | 12,879,243.00            | 0.25               | 20,884,000.00      | House of Finance NV/The 4.375% 15-07-2026      | 20,795,660.68            | 0.40               |
| 6,355,000.00                                                                                      | Constantin Investissement 3 5.375% 15-04-2025  | 6,461,891.10             | 0.13               | 5,450,000.00       | House of HR 7.5% 15-01-2027                    | 5,507,225.00             | 0.11               |
| 36,600,000.00                                                                                     | Cooperatieve Rabobank 3.250% MULTI Perp FC2026 | 36,874,500.00            | 0.72               | 27,815,334.00      | IHO Verwaltungs GmbH 3.625% P-I-K 15-05-2025   | 28,332,532.32            | 0.55               |
| 18,800,000.00                                                                                     | Cooperatieve Rabobank 4.375% MULTI Perp FC2027 | 20,769,488.00            | 0.40               | 23,840,641.00      | IHO Verwaltungs GmbH 3.75% P-I-K 15-09-2026    | 24,484,338.31            | 0.48               |
| 2,550,000.00                                                                                      | Coty Inc 4% 15-04-2023                         | 2,448,010.20             | 0.05               | 45,299,949.00      | IHO Verwaltungs GmbH 3.875% P-I-K 15-05-2027   | 46,992,898.69            | 0.91               |
| 31,369,000.00                                                                                     | Coty Inc 4.75% 15-04-2026                      | 29,307,429.32            | 0.57               | 25,443,000.00      | INEOS Styrolution Group GmbH 2.25% 16-01-2027  | 24,600,836.70            | 0.48               |
| 11,950,000.00                                                                                     | CRC Breeze Finance SA 08-05-2026               | 1,728,680.93             | 0.03               | 10,000,000.00      | Intermediat Capital Group P 1.625% 17-02-2027  | 10,049,580.00            | 0.20               |
| 31,288,000.00                                                                                     | CRC Breeze Finance SA 5.29% 08-05-2026         | 10,749,295.27            | 0.21               | 16,277,000.00      | Internacional Design Group S 6.5% 15-11-2025   | 16,856,135.66            | 0.33               |
| 13,015,000.00                                                                                     | Danske Bank A/S 5.875% MULTI Perp FC2022       | 13,587,738.09            | 0.26               | 29,669,000.00      | International Design Group S FRN 15-11-2025    | 29,524,215.28            | 0.57               |
|                                                                                                   |                                                |                          |                    | 13,753,000.00      | Intertrust Group BV 3.375% 15-11-2025          | 14,024,896.81            | 0.27               |
|                                                                                                   |                                                |                          |                    | 12,805,000.00      | Intrum AB 2.75% 15-07-2022                     | 1,280,448.78             | 0.02               |
|                                                                                                   |                                                |                          |                    | 24,335,000.00      | Intrum AB 3125% 15-07-2024                     | 24,301,661.05            | 0.47               |
|                                                                                                   |                                                |                          |                    | 22,375,000.00      | IOVIA Inc 2.25% 15-08-2028                     | 27,614,531.25            | 0.54               |
|                                                                                                   |                                                |                          |                    | 30,450,000.00      | IOVIA Inc 2.875% 15-06-2028                    | 31,428,967.50            | 0.61               |
|                                                                                                   |                                                |                          |                    | 41,260,000.00      | IOVIA Inc 3.25% 15-03-2025                     | 41,573,450.88            | 0.81               |
|                                                                                                   |                                                |                          |                    | 11,135,000.00      | Kaefer Isolertechnik GmbH & S 5% 10-01-2024    | 11,135,000.00            | 0.22               |

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 31/12/2020  
(Expressed in EUR) (continued)**

| Number/<br>Nominal | Description                                    | Market Value<br>(Note 2) | % of Net<br>Assets | Number/<br>Nominal | Description                                       | Market Value<br>(Note 2) | % of Net<br>Assets |
|--------------------|------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|
| 16,236,000.00      | Kronos International Inc 3.75% 15-09-2025      | 16,424,337.60            | 0.32               | 10,800,000.00      | Synthomer PLC 3.875% 01-07-2025                   | 11,306,520.00            | 0.22               |
| 22,266,000.00      | Lincoln Financing SARL 3.625% 01-04-2024       | 22,484,206.80            | 0.44               | 36,203,000.00      | Techem Verwaltungsgesellschaft 2% 15-07-2025      | 35,956,819.60            | 0.70               |
| 27,260,000.00      | LKO European Holdings BV 3.625% 01-04-2026     | 27,805,200.00            | 0.54               | 5,400,000.00       | Telenet Finance Luxembourg N 3.5% 01-03-2028      | 5,589,000.00             | 0.11               |
| 8,105,000.00       | LKO European Holdings BV 41.25% 01-04-2028     | 8,753,400.00             | 0.17               | 64,793,000.00      | Teva Pharmaceutical Finance 11.25% 15-10-2024     | 60,048,856.54            | 11.7               |
| 25,700,000.00      | Lorca Telecom Bondco SA 4% 18-09-2027          | 27,015,840.00            | 0.53               | 12,805,000.00      | Teva Pharmaceutical Finance 1.25% 31-03-2023      | 12,345,505.38            | 0.24               |
| 16,085,512.00      | Mangrove Luxco III Sarl 7.75% P-I-K 09-10-2025 | 13,769,198.27            | 0.27               | 9,634,000.00       | Teva Pharmaceutical Finance 1.875% 31-03-2027     | 8,724,839.42             | 0.17               |
| 13,934,000.00      | Matterhorn Telecom SA 31.25% 15-09-2026        | 13,794,576.40            | 0.27               | 9,201,000.00       | Teva Pharmaceutical Finance 3.25% 15-04-2022      | 9,316,012.50             | 0.18               |
| 16,857,000.00      | Matterhorn Telecom SA 4% 15-11-2027            | 17,253,139.50            | 0.34               | 4,349,000.00       | Teva Pharmaceutical Finance 4.5% 01-03-2025       | 4,490,342.50             | 0.09               |
| 7,950,000.00       | MaxTwo Ltd 5.7% 02-04-2024                     | 1,177,438.31             | 0.02               | 7,538,000.00       | Teva Pharmaceutical Finance 6% 31-01-2025         | 8,178,730.00             | 0.16               |
| 3,824,000.00       | Mobton Bondco DAC 4.5% 15-11-2027              | 3,678,688.00             | 0.07               | 15,450,000.00      | thyssenkrupp AG 1.875% 06-03-2023                 | 15,420,830.40            | 0.30               |
| 38,370,000.00      | Mobton Finance Sarl 7% 15-05-2025              | 40,384,425.00            | 0.79               | 8,300,000.00       | thyssenkrupp AG 2.875% 22-02-2024                 | 8,343,575.00             | 0.16               |
| 66,713,000.00      | MPT Operating Partnership LP 3.325% 24-03-2025 | 70,911,916.22            | 1.38               | 16,737,000.00      | Trivium Packaging Finance BV 3.75% 15-08-2026     | 17,188,900.17            | 0.33               |
| 7,200,000.00       | Netflix Inc 3% 15-06-2025                      | 7,696,080.00             | 0.15               | 4,801,000.00       | Trivium Packaging Finance BV FRN 15-08-2026       | 4,794,038.55             | 0.09               |
| 125,000.00         | Netflix Inc 3.625% 15-06-2020                  | 141,910.00               | 0.00               | 39,828,000.00      | UPCB Finance VII Ltd 3.625% 15-06-2029            | 41,241,894.00            | 0.80               |
| 3,255,000.00       | Netflix Inc 3.875% 15-11-2029                  | 3,758,874.00             | 0.07               | 5,300,000.00       | Veolia Environnement S 2.250% MULTI Perp FC2025   | 5,392,750.00             | 0.10               |
| 52,618,000.00      | Netflix Inc 4.625% 15-05-2029                  | 63,575,698.50            | 1.24               | 8,500,000.00       | Veolia Environnement S 2.500% MULTI Perp FC2029   | 8,585,000.00             | 0.17               |
| 81,372,000.00      | Nidda Healthcare Holding GmbH 3.5% 30-09-2024  | 81,168,570.00            | 1.58               | 16,025,000.00      | Venisure Holding AB 3.5% 15-05-2023               | 16,206,082.50            | 0.32               |
| 31,675,000.00      | NN Group NV 4.625% MULTI 13-01-2048            | 38,089,187.50            | 0.74               | 10,550,000.00      | Venisure Holding AB 3.875% 15-07-2026             | 10,787,375.00            | 0.21               |
| 16,577,000.00      | Novem Group GmbH FRN 15-05-2024                | 16,580,978.48            | 0.32               | 3,700,000.00       | Venisure Holding AB FRN 15-04-2025                | 3,786,950.00             | 0.07               |
| 30,009,000.00      | Oi European Group BV 2.875% 15-02-2025         | 30,384,112.50            | 0.59               | 37,642,000.00      | Veritas US Inc / Veritas Ber 75% 01-02-2023       | 37,785,039.60            | 0.74               |
| 16,400,000.00      | Polygon AB 4% 23-02-2023                       | 16,482,000.00            | 0.32               | 10,425,000.00      | Vertical Holdco GmbH 6.625% 15-07-2028            | 11,172,993.75            | 0.22               |
| 13,075,000.00      | PrestigeBioCo GmbH 6.25% 15-12-2023            | 13,243,144.50            | 0.26               | 38,825,000.00      | Vertical Midco GmbH 4.375% 15-07-2027             | 40,859,430.00            | 0.80               |
| 48,450,000.00      | Primo Water Holdings Inc 3.875% 31-10-2028     | 49,603,110.00            | 0.97               | 23,525,000.00      | Vertical Midco GmbH FRN 15-07-2027                | 23,813,181.25            | 0.46               |
| 48,117,000.00      | ProGroup AG 3% 31-03-2026                      | 48,673,879.89            | 0.95               | 28,939,000.00      | Vridian Group FinanceCo PLC 4% 15-09-2025         | 29,164,492.89            | 0.57               |
| 15,825,000.00      | O-Park Holding I BV 1.5% 01-03-2025            | 15,237,481.05            | 0.30               | 8,050,000.00       | Vmed O2 UK Financing I PLC 3.25% 31-01-2031       | 8,259,251.70             | 0.16               |
| 13,325,000.00      | O-Park Holding I BV 2% 01-03-2027              | 12,861,236.70            | 0.25               | 11,500,000.00      | Vodafone Group PLC 2.625% MULTI 27-08-2080        | 11,802,220.00            | 0.23               |
| 7,725,000.00       | O-Park Holding I BV FRN 01-03-2026             | 7,468,143.75             | 0.15               | 1,690,000.00       | Vodafone Group PLC 3.000% MULTI 27-08-2080        | 1,761,825.00             | 0.34               |
| 18,884,000.00      | Real SA 2.75% 15-06-2026                       | 19,238,075.00            | 0.37               | 21,100,000.00      | Volkswagen International 3.500% MULTI Perp FC2025 | 22,223,575.00            | 0.43               |
| 10,575,000.00      | Sampo Oyj 25.00% MULTI 03-09-2052              | 11,441,177.01            | 0.22               | 26,600,000.00      | Volkswagen International 3.875% MULTI Perp FC2029 | 28,733,320.00            | 0.56               |
| 25,370,000.00      | Schaeffler AG 2.875% 26-03-2027                | 2,698,480.05             | 0.05               | 41,550,000.00      | VZ Vendor Financing II BV 2.875% 15-01-2029       | 41,321,475.00            | 0.80               |
| 24,876,679.00      | Selecta Group BV 01-04-2026                    | 23,458,708.30            | 0.46               | 18,063,000.00      | WEPA Hygieneprodukte GmbH 2.875% 15-12-2027       | 18,266,208.75            | 0.36               |
| 7,662,472.00       | Selecta Group BV 01-07-2026                    | 5,961,403.22             | 0.12               | 10,626,000.00      | WEPA Hygieneprodukte GmbH FRN 15-12-2026          | 10,631,277.72            | 0.21               |
| 2,564,800.00       | Selecta Group FinCo S.A. 1.2% 01-10-2026       | 720,529.26               | 0.01               | 25,000,000.00      | Wienerberger AG 2.75% 04-06-2025                  | 26,532,500.00            | 0.52               |
| 51,29,599.00       | Selecta Group FinCo S.A. 1.2% 01-10-2026       | 1,543,958.00             | 0.03               | 14,450,000.00      | WMG Acquisition Corp 2.75% 15-07-2028             | 14,862,749.80            | 0.29               |
| 15,300,000.00      | SKS Combicash PurchaseCo Sar 21.25% 18-06-2025 | 16,065,000.00            | 0.31               | 3,690,400.00       | WMG Acquisition Corp 3.625% 15-10-2026            | 38,070,904.48            | 0.74               |
| 14,900,000.00      | Silgan Holdings Inc 2.25% 01-06-2028           | 15,122,606.00            | 0.29               | 32,071,000.00      | Ziggo BV 2.875% 15-01-2030                        | 32,632,242.50            | 0.64               |
| 14,564,000.00      | Silgan Holdings Inc 3.25% 15-03-2025           | 14,714,646.67            | 0.29               | 6,607,000.00       | Ziggo BV 4.25% 15-01-2027                         | 5,520,248.93             | 0.11               |
| 8,375,000.00       | Sofima Holding SPA FRN 15-01-2028              | 8,437,882.50             | 0.16               |                    |                                                   |                          |                    |
| 19,328,000.00      | SoftBank Group Corp 31.25% 19-09-2025          | 19,803,468.80            | 0.39               |                    | GBP                                               | 3,426,467,845.50         | 66.71              |
| 13,065,000.00      | SoftBank Group Corp 4% 19-09-2029              | 13,839,493.20            | 0.27               | 13,180,000.00      | Anglian Water Osprey Financi 4% 09-03-2026        | 14,691,048.89            | 0.29               |
| 17,952,000.00      | SoftBank Group Corp 4.5% 20-04-2025            | 19,208,640.00            | 0.37               | 28,235,000.00      | Anglian Water Osprey Financi 5% 30-04-2023        | 32,188,906.82            | 0.63               |
| 12,800,000.00      | SoftBank Group Corp 5% 15-04-2028              | 14,252,800.00            | 0.28               | 24,097,000.00      | Ardagh Packaging Finance PLC 4.75% 15-07-2027     | 27,805,507.85            | 0.54               |
| 10,600,000.00      | Solvay SA 25.00% MULTI Perp FC2025             | 10,865,000.00            | 0.21               |                    |                                                   |                          |                    |
| 39,722,000.00      | Spectrum Brands Inc 4% 01-10-2026              | 40,982,776.28            | 0.80               |                    |                                                   |                          |                    |
| 26,200,000.00      | SPIE SA 2.625% 18-06-2026                      | 27,405,200.00            | 0.53               |                    |                                                   |                          |                    |
| 27,539,000.00      | Sunshine Mid BV 6.5% 15-05-2026                | 28,557,943.00            | 0.56               |                    |                                                   |                          |                    |
| 38,525,000.00      | Synlab Bondco PLC FRN 01-07-2025               | 39,266,375.10            | 0.76               |                    |                                                   |                          |                    |

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 31/12/2020 (Expressed in EUR) (continued)

| Number/ Description<br>Nominal                                | Market Value<br>(Note 2) | % of Net<br>Assets | Number/ Description<br>Nominal                                                                          | Market Value<br>(Note 2) | % of Net<br>Assets |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|
| 19,812,000.00 Arqiva Broadcast Finance PLC 6.75% 30-09-2023   | 22,744,124.96            | 0.44               | 4,800,000.00 Credit Suisse Group AG 7.250% MULTI Perp FC2025                                            | 4,402,071.39             | 0.09               |
| 16,225,000.00 Aviva PLC 4.375% MULTI 11-09-2049               | 20,953,045.42            | 0.41               | 13,274,000.00 Credit Suisse Group AG 7.500% MULTI Perp FC2023                                           | 11,792,379.52            | 0.23               |
| 59,28,000.00 Barclays PLC 6.375% MULTI Perp FC2025            | 7,115,907.05             | 0.14               | 14,239,000.00 Danske Bank A/S 6.125% MULTI Perp FC2024                                                  | 12,257,992.42            | 0.24               |
| 11,700,000.00 Barclays PLC 7.250% MULTI Perp FC2023           | 13,793,757.78            | 0.27               | 19,302,000.00 Danske Bank A/S 7.000% MULTI Perp FC2025                                                  | 17,462,178.63            | 0.34               |
| 6,000,000.00 Barclays PLC 7.875% MULTI Perp FC2022            | 7,098,776.45             | 0.14               | 25,320,000.00 Drax Finco PLC 6.625% 01-11-2025                                                          | 21,616,773.37            | 0.42               |
| 6,349,000.00 CPUC Finance Ltd 4.25% 28-08-2022                | 3,691,165.21             | 0.07               | 9,025,000.00 Julius Baer Group Ltd 4.875% MULTI Perp FC2026                                             | 7,665,310.35             | 0.15               |
| 10,250,000.00 CPUC Finance Ltd 4.875% 28-08-2025              | 11,355,280.75            | 0.22               | 29,000,000.00 Motion Bondco DAC 6.625% 15-11-2027                                                       | 2,455,173.41             | 0.05               |
| 21,000,000.00 CPUC Finance Ltd 6.5% 28-08-2026                | 2,428,842.52             | 0.05               | 16,043,000.00 MPT Operating Partnership LP 4.625% 01-08-2029                                            | 14,061,275.38            | 0.27               |
| 6,600,000.00 Ford Motor Credit Co LLC 4.535% 06-03-2025       | 7,784,901.08             | 0.15               | 11,580,000.00 Nordea Bank Abp 6.625% MULTI Perp FC2026                                                  | 10,830,147.96            | 0.21               |
| 11,535,000.00 Galaxy Bidco Ltd 6.5% 31-07-2026                | 13,398,469.18            | 0.26               | 20,200,000.00 Skandinaviska Enskilda 5.125% MULTI Perp FC2025                                           | 17,221,521.17            | 0.33               |
| 21,241,000.00 Heathrow Finance PLC 4.625% 01-09-2029          | 23,504,737.81            | 0.46               | 2,400,000.00 Telenor Finance Luxembourg N 5.5% 01-03-2028                                               | 2,086,148.59             | 0.04               |
| 34,907,000.00 Heathrow Finance PLC 5.25% 01-03-2024           | 40,395,768.03            | 0.79               | 20,000,000.00 TreeHouse Foods Inc 4% 01-09-2028                                                         | 16,789,600.28            | 0.33               |
| 15,943,000.00 Heathrow Finance PLC 6.25% 03-03-2025           | 19,002,881.36            | 0.37               | 6,750,000.00 UBS Group AG 5.125% MULTI Perp FC2026                                                      | 5,879,671.16             | 0.11               |
| 28,700,000.00 Legal & General Group 5.625% MULTI Perp FC2031  | 35,393,942.59            | 0.69               | 8,225,000.00 UBS Group AG 6.875% MULTI Perp FC2025                                                      | 7,565,029.16             | 0.15               |
| 4,022,000.00 Lloyds Banking Group P 5.125% MULTI Perp FC2024  | 4,679,050.76             | 0.09               | 19,225,000.00 UBS Group AG 7.000% MULTI Perp FC2024                                                     | 17,177,070.23            | 0.33               |
| 24,405,000.00 M&G PLC 5.000% MULTI 20-07-2055                 | 32,434,301.23            | 0.63               | 9,675,000.00 Veritas US Inc / Veritas Ber 7.5% 01-09-2025                                               | 8,096,735.84             | 0.16               |
| 8,682,000.00 M&G PLC 5.625% MULTI 20-10-2051                  | 11,572,815.01            | 0.23               |                                                                                                         | <b>243,807,737.02</b>    | <b>4.75</b>        |
| 11,025,000.00 M&G PLC 5.700% MULTI 19-12-2063                 | 16,161,696.14            | 0.31               | <b>Total Bonds</b>                                                                                      | <b>4,454,510,930.69</b>  | <b>86.73</b>       |
| 9,582,000.00 Moto Finance PLC 4.5% 01-10-2022                 | 10,343,380.29            | 0.20               | <b>Total Transferable securities and money market instruments admitted to official exchange listing</b> | <b>4,454,510,930.69</b>  | <b>86.73</b>       |
| 18,567,000.00 MPT Operating Partnership LP 3.692% 05-06-2028  | 22,318,638.33            | 0.43               | <b>Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market</b>          |                          |                    |
| 8,750,000.00 Nationwide Building Soc 5.750% MULTI Perp FC2027 | 10,644,684.88            | 0.21               | <b>Bonds</b>                                                                                            |                          |                    |
| 23,450,000.00 Natwest Group PLC 5.125% MULTI Perp FC2027      | 27,261,305.91            | 0.53               | <b>EUR</b>                                                                                              |                          |                    |
| 33,907,000.00 Pinnacle Bidco PLC 6.375% 15-02-2025            | 37,227,990.27            | 0.72               | 19,175,000.00 Adevinata ASA 2.625% 15-11-2025                                                           | 19,596,850.00            | 0.38               |
| 18,345,000.00 Quilter PLC 4.478% MULTI 28-02-2028             | 21,193,814.65            | 0.41               | 5,350,000.00 Adevinata ASA 3% 15-11-2027                                                                | 5,528,690.00             | 0.11               |
| 11,900,000.00 TalkTalk Telecom Group PLC 3.875% 20-02-2025    | 12,913,147.61            | 0.25               | 15,200,000.00 Crown European Holdings SA 3.375% 15-05-2025                                              | 16,440,988.80            | 0.32               |
| 479,41,000.00 Thames Water Hamble Finance 5.875% 15-07-2022   | 55,486,204.50            | 1.08               | 5,323,000.00 Limacorporate SpA FRN 15-08-2023                                                           | 5,258,698.16             | 0.10               |
| 16,474,000.00 TVL Finance PLC FRN 15-07-2025                  | 16,227,376.97            | 0.32               | 750,000.00 Rewel SA 2125% 15-06-2025                                                                    | 751,875.00               | 0.01               |
| 55,567,000.00 Virgin Media Secured Finance 4.25% 15-01-2030   | 63,488,529.32            | 1.24               | 21,900,000.00 Sofima Holding SPA 3.75% 15-01-2028                                                       | 22,204,410.00            | 0.43               |
| 13,939,000.00 Virgin Media Secured Finance 5% 15-04-2027      | 16,239,415.72            | 0.32               | 73,785,000.00 Versure Midholding AB 5.75% 01-12-2023                                                    | 74,559,742.50            | 1.45               |
| 55,585,000.00 Virgin Media Vendor Financin 4.875% 15-07-2028  | 63,133,678.19            | 1.23               |                                                                                                         | <b>144,341,254.46</b>    | <b>2.81</b>        |
| 5,150,000.00 Vmed O2 UK Financing 1 PLC 4% 31-01-2029         | 5,852,832.61             | 0.11               | <b>GBP</b>                                                                                              |                          |                    |
| 23,894,000.00 William Hill PLC 4.75% 01-05-2026               | 29,443,052.66            | 0.57               | 19,698,000.00 Wagamama Finance PLC 4.125% 01-07-2022                                                    | 21,311,447.56            | 0.41               |
| 11,340,000.00 William Hill PLC 4.875% 07-09-2023              | 13,397,746.28            | 0.26               |                                                                                                         | <b>21,311,447.56</b>     | <b>0.41</b>        |
| 8,770,000.00 AA Bond Co Ltd 5.5% 31-07-2022                   | 945,689.82               | 0.02               | <b>USD</b>                                                                                              |                          |                    |
|                                                               | <b>774,312,414.70</b>    | <b>15.08</b>       | 21,655,000.00 Alice Financing SA 7.5% 15-05-2026                                                        | 18,625,470.94            | 0.36               |
| <b>USD</b>                                                    |                          |                    | 4,825,000.00 Alice France SA/France 5.125% 15-01-2029                                                   | 4,050,491.07             | 0.08               |
| 7,400,000.00 Allianz SE 3.500% MULTI Perp FC2025              | 6,144,300.93             | 0.12               | 8,500,000.00 Ardagh Packaging Finance PLC 4.125% 15-08-2026                                             | 7,239,496.34             | 0.14               |
| 161,20,000.00 Alice France SA/France 5.5% 15-01-2028          | 13,663,800.53            | 0.27               | 2,400,000.00 DKT Finance ApS 9.375% 17-06-2023                                                          | 2,014,509.48             | 0.04               |
| 16,487,000.00 Alice France SA/France 8.125% 01-02-2027        | 14,814,851.81            | 0.29               | 12,388,000.00 L&L Escrow Issuer LLC 6.75% 15-07-2026                                                    | 10,934,294.31            | 0.21               |
| 3,400,000.00 Banijay Entertainment SASU 5.375% 01-03-2025     | 2,872,230.34             | 0.06               |                                                                                                         | <b>42,864,262.14</b>     | <b>0.83</b>        |
| 6,375,000.00 Credit Suisse Group AG 5.250% MULTI Perp FC2027  | 5,494,569.89             | 0.11               | <b>Total Bonds</b>                                                                                      | <b>208,596,964.16</b>    | <b>4.06</b>        |
| 9,550,000.00 Credit Suisse Group AG 6.250% MULTI Perp FC2024  | 8,502,539.50             | 0.17               | <b>Total Transferable securities and money market instruments traded on another regulated market</b>    | <b>208,596,964.16</b>    | <b>4.06</b>        |
| 16,586,000.00 Credit Suisse Group AG 6.375% MULTI Perp FC2026 | 15,055,754.16            | 0.29               |                                                                                                         |                          |                    |

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 31/12/2020 (Expressed in EUR) (continued)

| Number/<br>Nominal                                                | Description                                                                     | Market Value<br>(Note 2) | % of Net<br>Assets |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------|
| <b>Other transferable securities and money market instruments</b> |                                                                                 |                          |                    |
| <b>Bonds</b>                                                      |                                                                                 |                          |                    |
| <b>EUR</b>                                                        |                                                                                 |                          |                    |
| 2,543,000.00                                                      | Galapagos SA/Luxembourg<br>15-06-2021                                           | 0.00                     | 0.00               |
| 9,057,000.00                                                      | Galapagos SA/Luxembourg<br>15-06-2021                                           | 0.01                     | 0.00               |
|                                                                   |                                                                                 | <b>0.01</b>              | <b>0.00</b>        |
| <b>GBP</b>                                                        |                                                                                 |                          |                    |
| 39,750,000.00                                                     | Virgin Media Secured Finance<br>4125% 15-08-2030                                | 45,037,560.79            | 0.88               |
|                                                                   |                                                                                 | <b>45,037,560.79</b>     | <b>0.88</b>        |
|                                                                   | <b>Total Bonds</b>                                                              | <b>45,037,560.80</b>     | <b>0.88</b>        |
|                                                                   | <b>Total Other transferable<br/>securities and money market<br/>instruments</b> | <b>45,037,560.80</b>     | <b>0.88</b>        |
|                                                                   | <b>Total Investments in Securities</b>                                          | <b>4,708,065,455.65</b>  | <b>91.67</b>       |
|                                                                   | <b>Cash at banks</b>                                                            | <b>345,235,269.36</b>    | <b>6.72</b>        |
|                                                                   | <b>Other net assets</b>                                                         | <b>82,797,608.14</b>     | <b>1.61</b>        |
|                                                                   | <b>Total net assets</b>                                                         | <b>5,136,098,333.15</b>  | <b>100.00</b>      |

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

## Breakdown by Country and Economic Sector of the Investments in Securities as of 31/12/2020 (in % of Net Assets)

| Country        |              | Sector         |              |
|----------------|--------------|----------------|--------------|
| United States  | 18.19        | Corporate Debt | 91.60        |
| United Kingdom | 16.09        | Other          | 0.07         |
| Netherlands    | 15.00        |                |              |
| Germany        | 10.49        | <b>Total</b>   | <b>91.67</b> |
| France         | 6.97         |                |              |
| Luxembourg     | 4.22         |                |              |
| Sweden         | 3.20         |                |              |
| Ireland        | 2.41         |                |              |
| Denmark        | 2.37         |                |              |
| Spain          | 2.27         |                |              |
| Supranational  | 1.77         |                |              |
| Italy          | 1.69         |                |              |
| Switzerland    | 1.63         |                |              |
| Japan          | 1.31         |                |              |
| Jersey         | 0.96         |                |              |
| Cayman Islands | 0.80         |                |              |
| Belgium        | 0.72         |                |              |
| Austria        | 0.66         |                |              |
| Norway         | 0.49         |                |              |
| Finland        | 0.43         |                |              |
| <b>Total</b>   | <b>91.67</b> |                |              |

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/<br>(depreciation) in Sub-fund base<br>currency (EUR) | Maturity Date |
|----------------------------------------------------|-----------------|----------------|---------------|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>Share class hedging:</b>                        |                 |                |               |                                                                               |               |
| <b>Counterparty: JPMorgan Chase Bank NA/London</b> |                 |                |               |                                                                               |               |
| 61,273,011.73                                      | CHF             | 56,566,871.82  | EUR           | 158,454.81                                                                    | 29/01/2021    |
| 491,104.02                                         | EUR             | 53,287.67      | CHF           | (751.20)                                                                      | 29/01/2021    |
| 273,454,516                                        | EUR             | 2,481,779.70   | GBP           | (277,088.81)                                                                  | 29/01/2021    |
| 1,005,508.85                                       | EUR             | 10,649,520.65  | NOK           | (1,0985.45)                                                                   | 29/01/2021    |
| 210,497,623                                        | EUR             | 21,461,380.12  | SEK           | (34,373.04)                                                                   | 29/01/2021    |
| 10,851,966.99                                      | EUR             | 13,248,338.38  | USD           | 60194.06                                                                      | 29/01/2021    |
| 93,296,532.56                                      | GBP             | 104,537,942.38 | EUR           | (698,445.73)                                                                  | 29/01/2021    |
| 381,608,204.93                                     | NOK             | 36,116,607.83  | EUR           | 307,768.70                                                                    | 29/01/2021    |
| 4,641,783,131.60                                   | SEK             | 457,909,713.92 | EUR           | 4,799,094.31                                                                  | 29/01/2021    |
| 415,572,096.41                                     | USD             | 348,620,520.13 | EUR           | (10,108,740.65)                                                               | 29/01/2021    |
|                                                    |                 |                |               | <b>(5,555,493.00)</b>                                                         |               |
| <b>Efficient portfolio management:</b>             |                 |                |               |                                                                               |               |
| <b>Counterparty: BNP Paribas SA</b>                |                 |                |               |                                                                               |               |
| 10,104,330.29                                      | EUR             | 12,303,000.00  | USD           | 90,895.39                                                                     | 08/03/2021    |
|                                                    |                 |                |               | <b>90,895.39</b>                                                              |               |
| <b>Counterparty: Goldman Sachs Bank Europe SE</b>  |                 |                |               |                                                                               |               |
| 10,047,264.83                                      | EUR             | 10,874,000.00  | CHF           | (21,660.14)                                                                   | 08/03/2021    |
| 881,922,288.02                                     | EUR             | 798,188,000.00 | GBP           | (5,931,408.77)                                                                | 08/03/2021    |
| 281,976,000.31                                     | EUR             | 342,147,000.00 | USD           | 3,502,913.22                                                                  | 08/03/2021    |
|                                                    |                 |                |               | <b>(2,450,155.69)</b>                                                         |               |
| <b>Counterparty: Societe Generale SA</b>           |                 |                |               |                                                                               |               |
| 115,000.00                                         | CHF             | 106,417.17     | EUR           | 68.45                                                                         | 08/03/2021    |
|                                                    |                 |                |               | <b>68.45</b>                                                                  |               |
|                                                    |                 |                |               | <b>(2,350,191.85)</b>                                                         |               |
|                                                    |                 |                |               | <b>(2,914,604.85)</b>                                                         |               |

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<br>appreciation/<br>(depreciation) (EUR) | Market value<br>(EUR) | Maturity Date |
|---------------------------------------------------|----------|------------|------------------|----------|----------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------|---------------|
| <b>Counterparty: BNP Paribas SA</b>               |          |            |                  |          |                      |                                                     |                       |               |
| ITRAXX-XOVERS34V1-SY                              | Sell     | 5.00%      | (120,000,000.00) | EUR      | 9,517,537.30         | 4,813,346.60                                        | 14,330,883.90         | 20/12/2025    |
|                                                   |          |            |                  |          | <b>9,517,537.30</b>  | <b>4,813,346.60</b>                                 | <b>14,330,883.90</b>  |               |
| <b>Counterparty: Goldman Sachs Bank Europe SE</b> |          |            |                  |          |                      |                                                     |                       |               |
| ITRAXX-XOVERS34V1-SY                              | Sell     | 5.00%      | (25,000,000.00)  | EUR      | 1,837,427.00         | 1,148,173.81                                        | 2,985,600.81          | 20/12/2025    |
|                                                   |          |            |                  |          | <b>1,837,427.00</b>  | <b>1,148,173.81</b>                                 | <b>2,985,600.81</b>   |               |
| <b>Counterparty: JP Morgan AG</b>                 |          |            |                  |          |                      |                                                     |                       |               |
| ITRAXX-XOVERS34V1-SY                              | Sell     | 5.00%      | (55,000,000.00)  | EUR      | 4,518,118.00         | 2,050,203.79                                        | 6,568,321.79          | 20/12/2025    |
| ITRAXX-XOVERS34V1-SY                              | Sell     | 5.00%      | (35,000,000.00)  | EUR      | 2945,404.00          | 1,234,437.14                                        | 4,179,841.14          | 20/12/2025    |
| ITRAXX-XOVERS34V1-SY                              | Sell     | 5.00%      | (25,000,000.00)  | EUR      | 3,113,396.67         | (127,795.86)                                        | 2,985,600.81          | 20/12/2025    |
|                                                   |          |            |                  |          | <b>10,576,918.67</b> | <b>3,156,845.07</b>                                 | <b>13,733,763.74</b>  |               |
|                                                   |          |            |                  |          | <b>21,931,882.97</b> | <b>9,118,365.48</b>                                 | <b>31,050,248.45</b>  |               |

BNP Paribas SA paid EUR 14,590,000.00 as collateral for Credit Default Swaps.  
Goldman Sachs Bank Europe SE paid EUR 2,900,000.00 as collateral for Credit Default Swaps.  
JP Morgan AG paid EUR 13,740,000.00 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）【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 |                    |
|----------------------------------|------------------------------------|--------------------|
|                                  | 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)               |
| <b>資産</b>                        |                                    |                    |
| 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                   | 603,021,229        |
| オプション契約、時価（注2）                   | —                                  | —                  |
| 銀行預金                             | 507,703,298.37                     | 67,011,758         |
| 未収配当金および未収利息                     | 50,381,182.03                      | 6,649,812          |
| 投資有価証券売却未収金                      | —                                  | —                  |
| 投資証券発行未収金                        | 17,773,023.14                      | 2,345,861          |
| 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                      | 6,111,938          |
| 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                       | 225,947            |
| 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                           | 177                |
| 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                           | 163                |
|                                  | <u>5,192,566,745.73</u>            | <u>685,366,885</u> |
| <b>負債</b>                        |                                    |                    |
| 未払報酬                             | 10,606,928.09                      | 1,400,008          |
| 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                      | 2,834,485          |
| 投資証券買戻未払金                        | 33,572,628.22                      | 4,431,251          |
| 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                             | 29                 |
| 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                      | 7,655,244          |

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   | 16,321,018  |
| 5,068,913,301.11 | 669,045,867 |
| —                | —           |
| 5,068,913,301.11 | 669,045,867 |
| 4,432,366,982.38 | 585,028,118 |

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・シキャブーヨーロッパ・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・シキャブーヨーロッパ・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                  | 516,370,640 |
| 期首純資産総額の再評価差額（注２）                         | —                                 | —           |
| 期末レートでの結定期首純資産総額                          | —                                 | —           |
| <b>収益</b>                                 |                                   |             |
| 配当金純額（注２）                                 | —                                 | —           |
| 債券利息純額（注２）                                | 187,757,477.57                    | 24,782,109  |
| 銀行利息純額                                    | —                                 | —           |
| デリバティブに係る利息純額                             | 19,069,196.22                     | 2,516,943   |
| レポ取引に係る利息純額                               | —                                 | —           |
| その他の収益                                    | 11.94                             | 2           |
| 株式貸付に係る収益（注４）                             | —                                 | —           |
|                                           | 206,826,685.73                    | 27,299,054  |
| <b>費用</b>                                 |                                   |             |
| 配当金純額（注２）                                 | 50.00                             | 7           |
| 銀行利息純額                                    | 2,606,983.02                      | 344,096     |
| 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<br>およびその他の報酬（注３b） | 1,228,125.67                      | 162,100     |
| 中央管理事務代行報酬（注３b）                           | 8,559,960.06                      | 1,129,829   |
| 保管受託報酬（注３b）                               | 343,541.11                        | 45,344      |
| クラスE投資証券およびクラスHE投資証券の販売報酬（注３c）            | 379,651.86                        | 50,110      |
| 管理報酬（注３a）                                 | 27,134,313.88                     | 3,581,458   |
| 成功報酬（注３d）                                 | —                                 | —           |
| 印刷費、公告費およびインターネット料（注３b）                   | 273,263.23                        | 36,068      |
| 年次税（注３b）                                  | 957,896.22                        | 126,433     |
| 取引関連費用（注12）                               | 336,275.31                        | 44,385      |
|                                           | 41,820,060.36                     | 5,519,830   |
| <b>純収益／（損失）</b>                           | 165,006,625.37                    | 21,779,224  |
| 証券に係る実現純利益／（損失）                           | (51,064,259.30)                   | (6,739,972) |
| 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)                    | (1,233,769) |
| 先物に係る実現純利益／（損失）                           | (11,731.04)                       | (1,548)     |
| 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                     | 5,652,966   |
| 外貨に係る実現純利益／（損失）                           | (3,397,888.78)                    | (448,487)   |
| <b>実現純利益／（損失）</b>                         | 144,014,049.33                    | 19,008,414  |
| 証券に係る未実現利益／（損失）の変動                        | 379,275,332.35                    | 50,060,551  |
| 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<br>未実現利益／（損失）の変動      | 8,598,089.92                      | 1,134,862   |
| 先物に係る未実現利益／（損失）の変動                        | 6,203.14                          | 819         |

|                                    |                         |                    |
|------------------------------------|-------------------------|--------------------|
| 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<br>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)         | (8,727,451)        |
| 外貨に係る未実現利益／（損失）の変動                 | 8,599.29                | 1,135              |
| レボ契約に係る未実現利益／（損失）の変動               | —                       | —                  |
| <b>運用の結果による純資産の純増加／（減少）</b>        | <b>465,780,215.27</b>   | <b>61,478,331</b>  |
| <b>資本の変動</b>                       |                         |                    |
| 投資証券発行手取金                          | 2,897,369,480.06        | 382,423,798        |
| 投資証券買戻支払金                          | (2,182,902,476.77)      | (288,121,298)      |
| 支払配当金（注13）                         | (23,529,080.47)         | (3,105,603)        |
| <b>期末純資産総額－非スイング</b>               | <b>5,068,913,301.11</b> | <b>669,045,867</b> |
| スイング調整の追加／（控除）                     | —                       | —                  |
| <b>期末純資産総額－スイング済</b>               | <b>5,068,913,301.11</b> | <b>669,045,867</b> |

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

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<br>(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<br>(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/EEC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。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 (T R S)

指数に係るトータル・リターン・スワップ(以下「T R S」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、O E C D加盟国の一つに登録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

F R N (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。

**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<br>名称 | 基準通貨 | 証券貸付<br>収益総額 | 総収益から控除された直接または間接の<br>費用および手数料 |            | サブ・ファンドの<br>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。

[次へ](#)

# Statement of Net Assets as of 31/12/2019

|                                                                         | Combined Statement       | Nordea 1 -<br>Alpha 7 MA Fund | Nordea 1 -<br>Alpha 10 MA Fund |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------|--------------------------------|
|                                                                         | (in EUR)                 | (in EUR)                      | (in EUR)                       |
| <b>Assets</b>                                                           |                          |                               |                                |
| Shares portfolio at market value (Note 2)                               | 29,147,281,352.31        | 15,739,161.73                 | 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               | -                             | -                              |
|                                                                         | <b>68,472,438,901.64</b> | <b>265,455,999.37</b>         | <b>2,832,326,378.76</b>        |
| <b>Liabilities</b>                                                      |                          |                               |                                |
| 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                      |
|                                                                         | <b>1,335,127,975.97</b>  | <b>1,681,419.28</b>           | <b>64,184,447.21</b>           |
| <b>Total net assets - unwung</b>                                        | <b>67,137,310,925.66</b> | <b>263,774,580.09</b>         | <b>2,768,141,931.55</b>        |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                        | -                             | -                              |
| <b>Total net assets - swung</b>                                         | <b>67,137,310,925.66</b> | <b>263,774,580.09</b>         | <b>2,768,141,931.55</b>        |
| 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 -<br>Alpha 15 MA Fund | Nordea 1 -<br>Asia ex Japan Equity<br>Fund (Note 1c) | Nordea 1 -<br>Balanced<br>Income Fund | Nordea 1 -<br>Chinese Equity Fund | Nordea 1 -<br>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                                             | -                                     | -                                 | -                              |
| <b>1,914,652,807.46</b>        | <b>130,918,082.72</b>                                | <b>391,208,780.12</b>                 | <b>225,558,050.62</b>             | <b>80,524,718.85</b>           |
| 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                          |
| <b>78,556,493.55</b>           | <b>862,313.76</b>                                    | <b>1,170,735.46</b>                   | <b>1,490,182.84</b>               | <b>369,886.56</b>              |
| <b>1,836,096,313.91</b>        | <b>130,055,768.96</b>                                | <b>390,038,044.66</b>                 | <b>224,077,867.78</b>             | <b>80,154,832.29</b>           |
| -                              | -                                                    | -                                     | -                                 | -                              |
| <b>1,836,096,313.91</b>        | <b>130,055,768.96</b>                                | <b>390,038,044.66</b>                 | <b>224,077,867.78</b>             | <b>80,154,832.29</b>           |
| 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 -<br>Danish Covered Bond<br>Fund (Note 1c)<br>(in DKK) | Nordea 1 -<br>Danish Short-Term<br>Bond Fund<br>(in DKK) | Nordea 1 -<br>Emerging Market<br>Bond Fund<br>(in USD) |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| <b>Assets</b>                                                           |                                                                 |                                                          |                                                        |
| 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                                               |
|                                                                         | <b>6,168,024,215.28</b>                                         | <b>57,198,632.32</b>                                     | <b>2,593,057,892.02</b>                                |
| <b>Liabilities</b>                                                      |                                                                 |                                                          |                                                        |
| 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                                                     | -                                                      |
|                                                                         | <b>25,387,520.45</b>                                            | <b>158,807.27</b>                                        | <b>7,896,398.62</b>                                    |
| <b>Total net assets - ursprung</b>                                      | <b>6,142,636,694.83</b>                                         | <b>57,039,825.05</b>                                     | <b>2,585,161,493.40</b>                                |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                                                               | -                                                        | -                                                      |
| <b>Total net assets - swung</b>                                         | <b>6,142,636,694.83</b>                                         | <b>57,039,825.05</b>                                     | <b>2,585,161,493.40</b>                                |
| 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 -<br>Emerging Market Bond<br>Opportunities Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Emerging Market<br>Corporate Bond Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Emerging Market Local<br>Debt Fund Plus<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Emerging Markets Debt<br>Total Return Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Emerging Markets Focus<br>Equity Fund<br>(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                                                            | -                                                               |
| <b>157,185,261.78</b>                                                | <b>151,662,479.84</b>                                            | <b>57,442,240.32</b>                                              | <b>34,921,617.40</b>                                                 | <b>84,908,578.03</b>                                            |
| 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                                                            |
| <b>1,204,710.79</b>                                                  | <b>560,049.94</b>                                                | <b>143,079.96</b>                                                 | <b>476,321.98</b>                                                    | <b>1,331,721.16</b>                                             |
| <b>155,980,550.99</b>                                                | <b>151,102,429.90</b>                                            | <b>57,299,160.36</b>                                              | <b>34,445,295.42</b>                                                 | <b>83,576,856.87</b>                                            |
| -                                                                    | -                                                                | -                                                                 | -                                                                    | -                                                               |
| <b>155,980,550.99</b>                                                | <b>151,102,429.90</b>                                            | <b>57,299,160.36</b>                                              | <b>34,445,295.42</b>                                                 | <b>83,576,856.87</b>                                            |
| 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 -<br>Emerging Markets Small<br>Cap Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Emerging Stars Bond<br>Fund (Note 1a)<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Emerging Stars<br>Equity Fund<br>(in USD) |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>Assets</b>                                                           |                                                              |                                                                 |                                                         |
| 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                                               |
|                                                                         | <b>175,810,992.28</b>                                        | <b>235,591,987.32</b>                                           | <b>2,794,081,006.05</b>                                 |
| <b>Liabilities</b>                                                      |                                                              |                                                                 |                                                         |
| 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                                                       | -                                                               | -                                                       |
|                                                                         | <b>791,665.09</b>                                            | <b>3,055,130.85</b>                                             | <b>22,764,391.10</b>                                    |
| <b>Total net assets - ursprung</b>                                      | <b>175,019,327.19</b>                                        | <b>232,536,856.47</b>                                           | <b>2,771,316,614.95</b>                                 |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                                                            | -                                                               | -                                                       |
| <b>Total net assets - swung</b>                                         | <b>175,019,327.19</b>                                        | <b>232,536,856.47</b>                                           | <b>2,771,316,614.95</b>                                 |
| 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 -<br>Emerging Wealth Equity<br>Fund (Note 1c)<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>European Corporate<br>Bond Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>European Corporate<br>Bond Fund Plus<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>European Corporate Stars<br>Bond Fund (Note 1a)<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>European Covered<br>Bond Fund<br>(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                                                                      | -                                                       |
| <b>73,226,126.45</b>                                               | <b>574,853,022.10</b>                                     | <b>89,265,323.44</b>                                           | <b>255,363,337.84</b>                                                     | <b>5,817,382,502.76</b>                                 |
| 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                                               |
| <b>715,582.94</b>                                                  | <b>2,981,652.25</b>                                       | <b>291,620.32</b>                                              | <b>714,280.58</b>                                                         | <b>154,397,349.32</b>                                   |
| <b>72,510,543.51</b>                                               | <b>571,871,369.85</b>                                     | <b>88,973,703.12</b>                                           | <b>254,649,057.26</b>                                                     | <b>5,662,985,153.44</b>                                 |
| -                                                                  | -                                                         | -                                                              | -                                                                         | -                                                       |
| <b>72,510,543.51</b>                                               | <b>571,871,369.85</b>                                     | <b>88,973,703.12</b>                                           | <b>254,649,057.26</b>                                                     | <b>5,662,985,153.44</b>                                 |
| 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 -<br>European Covered Bond<br>Opportunities Fund<br>(Note 1a)<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>European Cross<br>Credit Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>European Financial<br>Debt Fund<br>(in EUR) |
|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| <b>Assets</b>                                                           |                                                                                    |                                                         |                                                           |
| 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                                                    | -                                                         |
|                                                                         | <b>204,955,064.11</b>                                                              | <b>1,324,626,147.10</b>                                 | <b>1,094,464,271.14</b>                                   |
| <b>Liabilities</b>                                                      |                                                                                    |                                                         |                                                           |
| 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                                                     |
|                                                                         | <b>76,251,072.22</b>                                                               | <b>9,972,395.42</b>                                     | <b>9,789,304.12</b>                                       |
| <b>Total net assets - ursprung</b>                                      | <b>128,703,991.89</b>                                                              | <b>1,314,653,751.68</b>                                 | <b>1,084,674,967.02</b>                                   |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                                                                                  | -                                                       | -                                                         |
| <b>Total net assets - swung</b>                                         | <b>128,703,991.89</b>                                                              | <b>1,314,653,751.68</b>                                 | <b>1,084,674,967.02</b>                                   |
| 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 -<br>European High Yield<br>Bond Fund | Nordea 1 -<br>European High Yield<br>Bond Fund II | Nordea 1 -<br>European High Yield Stars<br>Bond Fund (Note 1a) | Nordea 1 -<br>European Long Short<br>Equity Fund | Nordea 1 -<br>European Small and<br>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                                                           | -                                                | -                                                       |
| <b>5,192,566,745.73</b>                        | <b>416,431,299.61</b>                             | <b>87,801,948.86</b>                                           | <b>74,699,902.59</b>                             | <b>607,189,576.36</b>                                   |
| 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                                                  |
| <b>12,3653,444.62</b>                          | <b>4,864,069.54</b>                               | <b>105,049.52</b>                                              | <b>3,756,166.45</b>                              | <b>3,147,092.64</b>                                     |
| <b>5,068,913,301.11</b>                        | <b>411,567,230.07</b>                             | <b>87,696,899.34</b>                                           | <b>70,943,736.14</b>                             | <b>604,042,483.72</b>                                   |
| -                                              | -                                                 | -                                                              | -                                                | -                                                       |
| <b>5,068,913,301.11</b>                        | <b>411,567,230.07</b>                             | <b>87,696,899.34</b>                                           | <b>70,943,736.14</b>                             | <b>604,042,483.72</b>                                   |
| 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 -<br>European Stars<br>Equity Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>European Value Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Flexible Fixed<br>Income Fund<br>(in EUR) |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>Assets</b>                                                           |                                                         |                                               |                                                         |
| 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) | -                                                       | -                                             | -                                                       |
|                                                                         | <b>87,946,827.54</b>                                    | <b>928,949,663.45</b>                         | <b>3,590,041,466.77</b>                                 |
| <b>Liabilities</b>                                                      |                                                         |                                               |                                                         |
| 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                                                    |
|                                                                         | <b>1,383,031.17</b>                                     | <b>5,361,228.04</b>                           | <b>10,694,270.53</b>                                    |
| <b>Total net assets - unsprung</b>                                      | <b>86,563,796.37</b>                                    | <b>923,588,435.41</b>                         | <b>3,579,347,196.24</b>                                 |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                                                       | -                                             | -                                                       |
| <b>Total net assets - swung</b>                                         | <b>86,563,796.37</b>                                    | <b>923,588,435.41</b>                         | <b>3,579,347,196.24</b>                                 |
| 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 -<br>GBP Diversified<br>Return Fund<br>(in GBP) | Nordea 1 -<br>Global Bond Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Global Climate and<br>Environment Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Global Disruption<br>Fund (Note 1a)<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Global<br>Dividend Fund<br>(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                                            |
| <b>2,728,225,414.43</b>                                  | <b>86,272,207.28</b>                       | <b>2,449,362,500.90</b>                                          | <b>8,408,086.33</b>                                           | <b>46,182,066.95</b>                              |
| 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                                                        | -                                                             | -                                                 |
| <b>17,712,122.93</b>                                     | <b>441,989.50</b>                          | <b>14,677,716.84</b>                                             | <b>42,377.00</b>                                              | <b>252,946.89</b>                                 |
| <b>2,710,513,291.50</b>                                  | <b>85,830,217.78</b>                       | <b>2,434,684,784.06</b>                                          | <b>8,365,709.33</b>                                           | <b>45,929,120.06</b>                              |
| -                                                        | -                                          | -                                                                | -                                                             | -                                                 |
| <b>2,710,513,291.50</b>                                  | <b>85,830,217.78</b>                       | <b>2,434,684,784.06</b>                                          | <b>8,365,709.33</b>                                           | <b>45,929,120.06</b>                              |
| 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 -<br>Global Frontier<br>Markets Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Global Gender Diversity<br>Fund (Note 1a)<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Global High<br>Yield Bond Fund<br>(in USD) |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| <b>Assets</b>                                                           |                                                           |                                                                     |                                                          |
| 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                                                    |
|                                                                         | <b>6,208,720.17</b>                                       | <b>13,337,278.37</b>                                                | <b>654,416,417.04</b>                                    |
| <b>Liabilities</b>                                                      |                                                           |                                                                     |                                                          |
| 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) | -                                                         | -                                                                   | -                                                        |
|                                                                         | <b>20,130.79</b>                                          | <b>20,883.78</b>                                                    | <b>365,829.14</b>                                        |
| <b>Total net assets - unsprung</b>                                      | <b>6,188,589.38</b>                                       | <b>13,316,394.59</b>                                                | <b>654,050,587.90</b>                                    |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                                                         | -                                                                   | -                                                        |
| <b>Total net assets - sprung</b>                                        | <b>6,188,589.38</b>                                       | <b>13,316,394.59</b>                                                | <b>654,050,587.90</b>                                    |
| 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.

| Nordea 1 -<br>Global Listed Infrastructure<br>Fund (Note 1a)<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Global<br>Opportunity Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Global<br>Portfolio Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Global Real<br>Estate Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Global Small<br>Cap Fund<br>(in USD) |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 99,924,589.21                                                            | 267,055,494.13                                       | 168,277,963.98                                     | 1,002,581,824.62                                     | 296,985,980.39                                     |
| -                                                                        | -                                                    | -                                                  | -                                                    | -                                                  |
| -                                                                        | -                                                    | -                                                  | -                                                    | -                                                  |
| -                                                                        | -                                                    | -                                                  | -                                                    | -                                                  |
| 1,241,467.34                                                             | 3,845,677.15                                         | 5,782,955.51                                       | 13,425,911.53                                        | 4,972,655.96                                       |
| 153,466.77                                                               | 34,540.52                                            | 259,017.65                                         | 2,781,718.93                                         | 173,508.84                                         |
| -                                                                        | -                                                    | -                                                  | 195,140.09                                           | -                                                  |
| 587,726.12                                                               | 871,663.77                                           | 508,739.67                                         | 3,395,482.18                                         | 523,058.66                                         |
| 573,093.34                                                               | -                                                    | 25.42                                              | 2,123,715.55                                         | 43,120.42                                          |
| -                                                                        | -                                                    | -                                                  | -                                                    | -                                                  |
| -                                                                        | -                                                    | -                                                  | -                                                    | -                                                  |
| -                                                                        | -                                                    | -                                                  | -                                                    | -                                                  |
| -                                                                        | -                                                    | -                                                  | -                                                    | -                                                  |
| -                                                                        | -                                                    | -                                                  | -                                                    | -                                                  |
| -                                                                        | -                                                    | -                                                  | -                                                    | -                                                  |
| -                                                                        | -                                                    | -                                                  | -                                                    | -                                                  |
| 23.58                                                                    | -                                                    | 0.48                                               | -                                                    | -                                                  |
| 2,288.79                                                                 | -                                                    | -                                                  | 8,735.48                                             | 274.66                                             |
| <b>102,482,655.15</b>                                                    | <b>271,807,375.57</b>                                | <b>174,828,702.71</b>                              | <b>1,024,512,528.38</b>                              | <b>302,698,598.92</b>                              |
| 115,030.38                                                               | 759,627.24                                           | 396,347.30                                         | 4,356,592.37                                         | 1,257,154.13                                       |
| -                                                                        | -                                                    | -                                                  | -                                                    | -                                                  |
| -                                                                        | -                                                    | -                                                  | -                                                    | -                                                  |
| -                                                                        | -                                                    | -                                                  | -                                                    | -                                                  |
| 573,085.79                                                               | -                                                    | 25.39                                              | 2,123,303.61                                         | 43,103.27                                          |
| 90,734.94                                                                | -                                                    | -                                                  | 982,095.28                                           | -                                                  |
| 2,044.56                                                                 | 19,763.12                                            | 2,729.39                                           | 1,113,784.09                                         | 835,335.53                                         |
| -                                                                        | -                                                    | -                                                  | -                                                    | -                                                  |
| -                                                                        | -                                                    | -                                                  | -                                                    | -                                                  |
| -                                                                        | -                                                    | -                                                  | -                                                    | -                                                  |
| -                                                                        | -                                                    | -                                                  | -                                                    | -                                                  |
| -                                                                        | -                                                    | -                                                  | -                                                    | -                                                  |
| -                                                                        | -                                                    | -                                                  | -                                                    | -                                                  |
| -                                                                        | -                                                    | -                                                  | -                                                    | -                                                  |
| -                                                                        | -                                                    | -                                                  | -                                                    | -                                                  |
| -                                                                        | -                                                    | -                                                  | -                                                    | -                                                  |
| -                                                                        | -                                                    | -                                                  | -                                                    | -                                                  |
| -                                                                        | -                                                    | -                                                  | -                                                    | -                                                  |
| -                                                                        | -                                                    | -                                                  | 29.00                                                | -                                                  |
| -                                                                        | 1,690.69                                             | 1,232.60                                           | -                                                    | -                                                  |
| <b>780,885.67</b>                                                        | <b>781,081.05</b>                                    | <b>400,334.68</b>                                  | <b>8,575,804.25</b>                                  | <b>2,135,592.93</b>                                |
| <b>101,701,769.48</b>                                                    | <b>271,026,294.52</b>                                | <b>174,428,368.03</b>                              | <b>1,015,936,724.03</b>                              | <b>300,563,005.99</b>                              |
| -                                                                        | -                                                    | -                                                  | -                                                    | -                                                  |
| <b>101,701,769.48</b>                                                    | <b>271,026,294.52</b>                                | <b>174,428,368.03</b>                              | <b>1,015,936,724.03</b>                              | <b>300,563,005.99</b>                              |
| 96,755,631.11                                                            | 194,873,179.57                                       | 137,348,174.61                                     | 906,184,905.75                                       | 263,791,093.12                                     |

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

# Statement of Net Assets as of 31/12/2019

|                                                                         | Nordea 1 -<br>Global Stable<br>Equity Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Global Stable Equity<br>Fund - Euro Hedged<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Global Stars<br>Equity Fund<br>(in USD) |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| <b>Assets</b>                                                           |                                                        |                                                                      |                                                       |
| 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                                              |
|                                                                         | <b>2,965,808,338.06</b>                                | <b>1,047,404,355.86</b>                                              | <b>848,859,044.30</b>                                 |
| <b>Liabilities</b>                                                      |                                                        |                                                                      |                                                       |
| 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                                                             | -                                                     |
|                                                                         | <b>45,664,206.18</b>                                   | <b>4,968,476.02</b>                                                  | <b>4,616,643.32</b>                                   |
| <b>Total net assets - unwung</b>                                        | <b>2,920,144,131.88</b>                                | <b>1,042,435,879.84</b>                                              | <b>844,242,400.98</b>                                 |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                                                      | -                                                                    | -                                                     |
| <b>Total net assets - swung</b>                                         | <b>2,920,144,131.88</b>                                | <b>1,042,435,879.84</b>                                              | <b>844,242,400.98</b>                                 |
| 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 -<br>Indian Equity Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>International High Yield<br>Bond Fund - USD Hedged<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Latin American<br>Corporate Bond Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Latin American<br>Equity Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Long Duration<br>US Bond Fund (Note 1a)<br>(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                                                                         | -                                                               | -                                                       | -                                                                 |
| <b>193,188,029.53</b>                        | <b>135,964,578.61</b>                                                        | <b>64,070,254.42</b>                                            | <b>146,159,572.30</b>                                   | <b>14,013,314.87</b>                                              |
| 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                                                         |
| -                                            | -                                                                            | -                                                               | 199,513.60                                              | -                                                                 |
| 352,984.59                                   | 1,821.01                                                                     | -                                                               | 1,263,619.18                                            | 53,840.67                                                         |
| -                                            | -                                                                            | -                                                               | -                                                       | -                                                                 |
| -                                            | -                                                                            | -                                                               | -                                                       | -                                                                 |
| -                                            | -                                                                            | -                                                               | -                                                       | -                                                                 |
| -                                            | -                                                                            | -                                                               | -                                                       | -                                                                 |
| -                                            | -                                                                            | -                                                               | -                                                       | -                                                                 |
| -                                            | -                                                                            | -                                                               | -                                                       | -                                                                 |
| -                                            | -                                                                            | -                                                               | -                                                       | -                                                                 |
| -                                            | -                                                                            | -                                                               | -                                                       | -                                                                 |
| -                                            | -                                                                            | -                                                               | -                                                       | -                                                                 |
| -                                            | -                                                                            | 0.01                                                            | 4,493.30                                                | 49.43                                                             |
| <b>990,225.54</b>                            | <b>142,291.95</b>                                                            | <b>179,556.08</b>                                               | <b>2,848,774.03</b>                                     | <b>104,887.53</b>                                                 |
| <b>192,197,803.99</b>                        | <b>135,822,286.66</b>                                                        | <b>63,890,698.34</b>                                            | <b>143,310,798.27</b>                                   | <b>13,908,427.34</b>                                              |
| -                                            | -                                                                            | -                                                               | -                                                       | -                                                                 |
| <b>192,197,803.99</b>                        | <b>135,822,286.66</b>                                                        | <b>63,890,698.34</b>                                            | <b>143,310,798.27</b>                                   | <b>13,908,427.34</b>                                              |
| 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 -<br>Low Duration European<br>Covered Bond Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Low Duration US High<br>Yield Bond Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Nordic<br>Equity Fund<br>(in EUR) |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Assets</b>                                                           |                                                                      |                                                                   |                                                 |
| 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                                       |
|                                                                         | <b>2,813,615,911.81</b>                                              | <b>250,693,428.71</b>                                             | <b>229,873,653.05</b>                           |
| <b>Liabilities</b>                                                      |                                                                      |                                                                   |                                                 |
| 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                                                            | -                                               |
|                                                                         | <b>159,218,190.49</b>                                                | <b>2,687,466.24</b>                                               | <b>9,311,550.82</b>                             |
| <b>Total net assets - ursprung</b>                                      | <b>2,654,397,721.32</b>                                              | <b>248,005,962.47</b>                                             | <b>220,562,102.23</b>                           |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                                                                    | -                                                                 | -                                               |
| <b>Total net assets - swung</b>                                         | <b>2,654,397,721.32</b>                                              | <b>248,005,962.47</b>                                             | <b>220,562,102.23</b>                           |
| 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.



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

# Statement of Net Assets as of 31/12/2019

|                                                                         | Nordea 1 -<br>North American Stars<br>Equity Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>North American<br>Value Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Norwegian<br>Bond Fund<br>(in NOK) |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>Assets</b>                                                           |                                                               |                                                        |                                                  |
| 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                                       |
|                                                                         | <b>482,814,099.87</b>                                         | <b>515,676,875.01</b>                                  | <b>5,174,487,393.44</b>                          |
| <b>Liabilities</b>                                                      |                                                               |                                                        |                                                  |
| 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                                                  | -                                                |
|                                                                         | <b>3,475,075.41</b>                                           | <b>2,317,963.84</b>                                    | <b>23,698,193.61</b>                             |
| <b>Total net assets - ursprung</b>                                      | <b>479,339,024.46</b>                                         | <b>513,358,911.17</b>                                  | <b>5,150,789,199.83</b>                          |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                                                             | -                                                      | -                                                |
| <b>Total net assets - swung</b>                                         | <b>479,339,024.46</b>                                         | <b>513,358,911.17</b>                                  | <b>5,150,789,199.83</b>                          |
| 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.

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

# Statement of Net Assets as of 31/12/2019

|                                                                         | Nordea 1 -<br>Swedish Bond Fund<br>(in SEK) | Nordea 1 -<br>Swedish Short-Term<br>Bond Fund<br>(in SEK) | Nordea 1 -<br>Unconstrained Bond<br>Fund - USD Hedged<br>(in USD) |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| <b>Assets</b>                                                           |                                             |                                                           |                                                                   |
| 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                                                    | -                                                                 |
|                                                                         | <b>847,682,817.54</b>                       | <b>1,609,464,998.71</b>                                   | <b>71,661,112.33</b>                                              |
| <b>Liabilities</b>                                                      |                                             |                                                           |                                                                   |
| 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                                                             |
|                                                                         | <b>5,347,837.52</b>                         | <b>7,652,943.38</b>                                       | <b>121,585.49</b>                                                 |
| <b>Total net assets - ursprung</b>                                      | <b>842,334,980.02</b>                       | <b>1,601,812,055.33</b>                                   | <b>71,539,526.84</b>                                              |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                                           | -                                                         | -                                                                 |
| <b>Total net assets - swung</b>                                         | <b>842,334,980.02</b>                       | <b>1,601,812,055.33</b>                                   | <b>71,539,526.84</b>                                              |
| 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 -<br>US Bond<br>Opportunities Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>US Corporate<br>Bond Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>US Equity Market Neutral<br>Fund (Note 1a)<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>US High Yield<br>Bond Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>US Total Return<br>Bond Fund<br>(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                                                   |
| <b>194,138,506.50</b>                                   | <b>3,047,731,269.55</b>                             | <b>22,937,212.11</b>                                                 | <b>794,682,596.81</b>                                | <b>1,190,547,904.45</b>                                |
| 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                                                                | -                                                    | -                                                      |
| <b>426,955.97</b>                                       | <b>34,838,192.94</b>                                | <b>1,451,411.82</b>                                                  | <b>1,480,159.62</b>                                  | <b>5,850,466.31</b>                                    |
| <b>193,711,550.53</b>                                   | <b>3,012,893,076.61</b>                             | <b>22,485,800.29</b>                                                 | <b>793,202,437.19</b>                                | <b>1,194,697,438.14</b>                                |
| -                                                       | -                                                   | -                                                                    | -                                                    | -                                                      |
| <b>193,711,550.53</b>                                   | <b>3,012,893,076.61</b>                             | <b>22,485,800.29</b>                                                 | <b>793,202,437.19</b>                                | <b>1,194,697,438.14</b>                                |
| 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 -<br>Alpha 7 MA Fund | Nordea 1 -<br>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        | -                             | -                              |
| <b>Income</b>                                                           |                          |                               |                                |
| 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            | 32,725.74                     | -                              |
| 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                      |
|                                                                         | <b>1,671,334,046.88</b>  | <b>3,138,537.31</b>           | <b>54,495,217.81</b>           |
| <b>Expenses</b>                                                         |                          |                               |                                |
| 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                   |
|                                                                         | <b>666,734,509.90</b>    | <b>574,821.77</b>             | <b>32,564,172.04</b>           |
| <b>Net income/(loss)</b>                                                | <b>1,014,599,536.99</b>  | <b>2,563,715.54</b>           | <b>21,931,045.77</b>           |
| 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                     |
| <b>Net realised gain/(loss)</b>                                         | <b>706,246,905.96</b>    | <b>(8,437,422.72)</b>         | <b>(29,652,197.3)</b>          |
| 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)               | -                             | -                              |
| <b>Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations</b>  | <b>6,758,753,995.53</b>  | <b>6,131,704.77</b>           | <b>186,603,799.79</b>          |
| <b>Movements in capital</b>                                             |                          |                               |                                |
| 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)                 |
| <b>Total net assets at the end of the year - unwung</b>                 | <b>67,137,310,925.66</b> | <b>263,774,580.09</b>         | <b>2,769,141,931.55</b>        |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                        | -                             | -                              |
| <b>Total net assets at the end of the year - swung</b>                  | <b>67,137,310,925.66</b> | <b>263,774,580.09</b>         | <b>2,769,141,931.55</b>        |

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

| Nordea 1 -<br>Alpha 15 MA Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Asia ex Japan Equity<br>Fund (Note 1c)<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Balanced<br>Income Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Chinese<br>Equity Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Danish<br>Bond Fund<br>(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 -<br>Danish Covered Bond<br>Fund (Note 1c)<br>(in DKK) | Nordea 1 -<br>Danish Short-Term<br>Bond Fund<br>(in DKK) | Nordea 1 -<br>Emerging Market<br>Bond Fund<br>(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                      | -                                                               | -                                                        | -                                                      |
| <b>Income</b>                                                           |                                                                 |                                                          |                                                        |
| 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)                                        | -                                                               | -                                                        | -                                                      |
|                                                                         | <b>108,145,689.40</b>                                           | <b>496,935.66</b>                                        | <b>125,304,766.44</b>                                  |
| <b>Expenses</b>                                                         |                                                                 |                                                          |                                                        |
| 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                                                    | 31,185.47                                                | 367,099.76                                             |
| Transaction related costs (Note 12)                                     | 1,228,317.65                                                    | 12,472.50                                                | 354,060.48                                             |
|                                                                         | <b>34,375,050.39</b>                                            | <b>320,713.67</b>                                        | <b>16,068,084.40</b>                                   |
| <b>Net income/(loss)</b>                                                | <b>73,770,639.01</b>                                            | <b>176,221.99</b>                                        | <b>109,236,682.04</b>                                  |
| 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                                           |
| <b>Net realised gain/(loss)</b>                                         | <b>134,762,163.42</b>                                           | <b>(328,879.89)</b>                                      | <b>49,238,073.40</b>                                   |
| 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              | -                                                               | -                                                        | -                                                      |
| <b>Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations</b>  | <b>177,247,404.86</b>                                           | <b>(592,244.97)</b>                                      | <b>230,063,790.75</b>                                  |
| <b>Movements in capital</b>                                             |                                                                 |                                                          |                                                        |
| 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)                                        |
| <b>Total net assets at the end of the year - unwung</b>                 | <b>6,142,636,694.83</b>                                         | <b>57,039,825.05</b>                                     | <b>2,585,161,493.40</b>                                |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                                                               | -                                                        | -                                                      |
| <b>Total net assets at the end of the year - swung</b>                  | <b>6,142,636,694.83</b>                                         | <b>57,039,825.05</b>                                     | <b>2,585,161,493.40</b>                                |

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



| Nordea 1 -<br>Emerging Market Bond<br>Opportunities Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Emerging Market<br>Corporate Bond Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Emerging Market Local<br>Debt Fund Plus<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Emerging Markets Debt<br>Total Return Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Emerging Markets<br>Focus Equity Fund<br>(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                                                             | 233                                                             |
| -                                                                    | -                                                                | 381.21                                                            | 885.94                                                               | 889.45                                                          |
| <b>10,635,130.75</b>                                                 | <b>10,155,508.32</b>                                             | <b>3,680,242.98</b>                                               | <b>1,862,103.70</b>                                                  | <b>1,301,265.36</b>                                             |
| -                                                                    | -                                                                | -                                                                 | -                                                                    | -                                                               |
| -                                                                    | -                                                                | -                                                                 | -                                                                    | -                                                               |
| -                                                                    | -                                                                | 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                                                       |
| <b>1,488,969.27</b>                                                  | <b>1,346,714.48</b>                                              | <b>566,267.74</b>                                                 | <b>298,164.87</b>                                                    | <b>1,262,054.69</b>                                             |
| <b>9,146,161.48</b>                                                  | <b>8,808,793.84</b>                                              | <b>3,113,975.24</b>                                               | <b>1,563,938.83</b>                                                  | <b>39,210.67</b>                                                |
| (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)                                                     |
| <b>(396,707.55)</b>                                                  | <b>5,979,851.39</b>                                              | <b>2,654,120.52</b>                                               | <b>2,119,310.70</b>                                                  | <b>1,204,917.62</b>                                             |
| 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)                                                      |
| -                                                                    | -                                                                | -                                                                 | -                                                                    | -                                                               |
| <b>19,277,331.68</b>                                                 | <b>17,693,941.53</b>                                             | <b>7,220,186.75</b>                                               | <b>4,836,262.93</b>                                                  | <b>21,353,984.77</b>                                            |
| 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)                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                               |
| <b>155,980,550.99</b>                                                | <b>151,102,429.90</b>                                            | <b>57,299,160.36</b>                                              | <b>34,445,295.42</b>                                                 | <b>83,576,856.87</b>                                            |
| -                                                                    | -                                                                | -                                                                 | -                                                                    | -                                                               |
| <b>155,980,550.99</b>                                                | <b>151,102,429.90</b>                                            | <b>57,299,160.36</b>                                              | <b>34,445,295.42</b>                                                 | <b>83,576,856.87</b>                                            |

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 -<br>Emerging Market Hard<br>Currency Bond Fund<br>(Note 1b)<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Emerging Markets<br>Local Debt Fund<br>(Note 1b)<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Emerging Markets<br>Small Cap Fund<br>(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                      | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                            |
| <b>Income</b>                                                           |                                                                                   |                                                                            |                                                              |
| 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                                                                     | -                                                            |
|                                                                         | <b>9,981,685.21</b>                                                               | <b>8,786,200.93</b>                                                        | <b>5,412,601.64</b>                                          |
| <b>Expenses</b>                                                         |                                                                                   |                                                                            |                                                              |
| 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                                                    |
|                                                                         | <b>790,659.10</b>                                                                 | <b>552,275.95</b>                                                          | <b>599,757.55</b>                                            |
| <b>Net income/(loss)</b>                                                | <b>9,191,026.11</b>                                                               | <b>8,233,924.98</b>                                                        | <b>4,812,844.09</b>                                          |
| 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                                                    |
| <b>Net realised gain/(loss)</b>                                         | <b>6,525,685.22</b>                                                               | <b>(4,766,188.55)</b>                                                      | <b>(13,561,883.51)</b>                                       |
| 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              | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                            |
| <b>Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations</b>  | <b>14,425,792.33</b>                                                              | <b>16,646,633.16</b>                                                       | <b>23,706,837.54</b>                                         |
| <b>Movements in capital</b>                                             |                                                                                   |                                                                            |                                                              |
| 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)                                                                | -                                                            |
| <b>Total net assets at the end of the year - unsprung</b>               | <b>-</b>                                                                          | <b>-</b>                                                                   | <b>175,019,327.19</b>                                        |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                                                                                 | -                                                                          | -                                                            |
| <b>Total net assets at the end of the year - swung</b>                  | <b>-</b>                                                                          | <b>-</b>                                                                   | <b>175,019,327.19</b>                                        |

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

| Nordea 1 -<br>Emerging Stars Bond<br>Fund (Note 1a) | Nordea 1 -<br>Emerging Stars<br>Equity Fund | Nordea 1 -<br>Emerging Wealth Equity<br>Fund (Note 1c) | Nordea 1 -<br>European Corporate<br>Bond Fund | Nordea 1 -<br>European Corporate<br>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                                           |
| <b>5,647,218.04</b>                                 | <b>42,877,066.09</b>                        | <b>1,021,325.41</b>                                    | <b>12,391,815.94</b>                          | <b>1,717,471.71</b>                                |
| -                                                   | -                                           | -                                                      | -                                             | -                                                  |
| -                                                   | -                                           | 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                                          |
| <b>614,133.10</b>                                   | <b>35,832,533.16</b>                        | <b>1,305,898.92</b>                                    | <b>3,074,782.94</b>                           | <b>213,308.75</b>                                  |
| <b>5,033,084.94</b>                                 | <b>7,044,532.93</b>                         | <b>(284,573.51)</b>                                    | <b>9,317,033.00</b>                           | <b>1,504,162.96</b>                                |
| 59,882.58                                           | 47,877,337.88                               | 7,715,483.23                                           | 11,522,381.60                                 | 1,406,084.26                                       |
| -                                                   | -                                           | -                                                      | -                                             | -                                                  |
| -                                                   | -                                           | -                                                      | 115,206.09                                    | 32,685.01                                          |
| (451,719.14)                                        | -                                           | -                                                      | (25.00)                                       | (33,515.79)                                        |
| (30,612.96)                                         | -                                           | -                                                      | -                                             | -                                                  |
| -                                                   | -                                           | -                                                      | -                                             | -                                                  |
| -                                                   | -                                           | -                                                      | -                                             | -                                                  |
| (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)                                            |
| <b>(2,705,448.45)</b>                               | <b>53,013,186.33</b>                        | <b>7,453,983.89</b>                                    | <b>15,636,788.43</b>                          | <b>2,909,324.08</b>                                |
| 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                                               |
| -                                                   | -                                           | -                                                      | -                                             | -                                                  |
| <b>7,896,688.47</b>                                 | <b>644,514,036.54</b>                       | <b>17,848,195.42</b>                                   | <b>38,243,375.91</b>                          | <b>5,510,051.71</b>                                |
| 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)                                    | -                                                  |
| <b>232,536,856.47</b>                               | <b>2,771,316,614.95</b>                     | <b>72,510,543.51</b>                                   | <b>571,871,369.85</b>                         | <b>88,973,703.12</b>                               |
| -                                                   | -                                           | -                                                      | -                                             | -                                                  |
| <b>232,536,856.47</b>                               | <b>2,771,316,614.95</b>                     | <b>72,510,543.51</b>                                   | <b>571,871,369.85</b>                         | <b>88,973,703.12</b>                               |

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 -<br>European Corporate<br>Stars Bond Fund<br>(Note 1a)<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>European Covered<br>Bond Fund<br>(Note 1a)<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>European Covered Bond<br>Opportunities Fund<br>(Note 1a)<br>(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                      | -                                                                            | -                                                                    | -                                                                                  |
| <b>Income</b>                                                           |                                                                              |                                                                      |                                                                                    |
| 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                                                            | -                                                                                  |
|                                                                         | <b>2,878,338.72</b>                                                          | <b>52,062,156.31</b>                                                 | <b>1,668,762.23</b>                                                                |
| <b>Expenses</b>                                                         |                                                                              |                                                                      |                                                                                    |
| 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                                                                          |
| Depository 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                                                                          |
|                                                                         | <b>207,267.36</b>                                                            | <b>27,141,057.34</b>                                                 | <b>713,554.84</b>                                                                  |
| <b>Net income/(loss)</b>                                                | <b>2,671,071.56</b>                                                          | <b>24,921,098.97</b>                                                 | <b>955,207.39</b>                                                                  |
| 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)                                                                   | 3,77,592.85                                                          | (26,069.38)                                                                        |
| Net realised gain/(loss) on foreign currencies                          | 138.76                                                                       | 1,510,906.14                                                         | 35,879.64                                                                          |
| <b>Net realised gain/(loss)</b>                                         | <b>5,031,562.44</b>                                                          | <b>30,638,577.62</b>                                                 | <b>3,916,415.42</b>                                                                |
| 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)                                                                         |
| <b>Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations</b>  | <b>8,358,398.84</b>                                                          | <b>177,684,805.54</b>                                                | <b>4,518,685.81</b>                                                                |
| <b>Movements in capital</b>                                             |                                                                              |                                                                      |                                                                                    |
| 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)                                                       | -                                                                                  |
| <b>Total net assets at the end of the year - unsprung</b>               | <b>254,649,057.26</b>                                                        | <b>5,662,985,153.44</b>                                              | <b>128,703,991.89</b>                                                              |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                                                                            | -                                                                    | -                                                                                  |
| <b>Total net assets at the end of the year - swung</b>                  | <b>254,649,057.26</b>                                                        | <b>5,662,985,153.44</b>                                              | <b>128,703,991.89</b>                                                              |

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

| Nordea 1 -<br>European Cross<br>Credit Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>European Diversified<br>Corporate Bond Fund<br>(Note 1b)<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>European Financial<br>Debt Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>European Focus<br>Equity Fund (Note 1b)<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>European High<br>Yield Bond Fund<br>(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                                                            | -                                                          |
| <b>41,179,632.33</b>                                    | <b>1,268,259.89</b>                                                                | <b>36,034,896.75</b>                                      | <b>2,472,187.37</b>                                               | <b>206,826,685.73</b>                                      |
| -                                                       | -                                                                                  | -                                                         | -                                                                 | 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                                                 |
| <b>11,459,724.95</b>                                    | <b>65,092.88</b>                                                                   | <b>6,858,297.84</b>                                       | <b>772,110.16</b>                                                 | <b>41,820,060.36</b>                                       |
| <b>29,719,907.38</b>                                    | <b>1,203,167.01</b>                                                                | <b>29,176,598.91</b>                                      | <b>1,700,077.21</b>                                               | <b>165,006,625.37</b>                                      |
| (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)                                             |
| <b>26,105,499.29</b>                                    | <b>3,015,125.21</b>                                                                | <b>12,777,087.93</b>                                      | <b>4,910,414.85</b>                                               | <b>144,014,049.33</b>                                      |
| 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                                                   |
| -                                                       | -                                                                                  | -                                                         | -                                                                 | -                                                          |
| <b>108,284,626.94</b>                                   | <b>4,365,059.35</b>                                                                | <b>89,440,137.59</b>                                      | <b>20,470,296.18</b>                                              | <b>465,780,215.27</b>                                      |
| 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)                                            |
| <b>1,314,653,751.68</b>                                 | <b>-</b>                                                                           | <b>1,084,674,967.02</b>                                   | <b>-</b>                                                          | <b>5,068,913,301.11</b>                                    |
| -                                                       | -                                                                                  | -                                                         | -                                                                 | -                                                          |
| <b>1,314,653,751.68</b>                                 | <b>-</b>                                                                           | <b>1,084,674,967.02</b>                                   | <b>-</b>                                                          | <b>5,068,913,301.11</b>                                    |

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 -<br>European High Yield<br>Bond Fund II<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>European High Yield<br>Stars Bond Fund<br>(Note 1a)<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>European Long<br>Short Equity Fund<br>(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                      | -                                                             | -                                                                             | -                                                            |
| <b>Income</b>                                                           |                                                               |                                                                               |                                                              |
| 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)                                        | -                                                             | -                                                                             | -                                                            |
|                                                                         | <b>19,965,215.16</b>                                          | <b>2,791,037.26</b>                                                           | <b>135,086.45</b>                                            |
| <b>Expenses</b>                                                         |                                                               |                                                                               |                                                              |
| 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                                                    |
|                                                                         | <b>2,920,099.88</b>                                           | <b>159,059.00</b>                                                             | <b>1,312,788.60</b>                                          |
| <b>Net income/(loss)</b>                                                | <b>17,045,115.28</b>                                          | <b>2,631,978.26</b>                                                           | <b>(1,177,702.15)</b>                                        |
| 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                                                   |
| <b>Net realised gain/(loss)</b>                                         | <b>12,601,844.24</b>                                          | <b>3,501,547.76</b>                                                           | <b>(624,997.53)</b>                                          |
| 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              | -                                                             | -                                                                             | -                                                            |
| <b>Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations</b>  | <b>47,409,381.82</b>                                          | <b>7,325,034.55</b>                                                           | <b>2,038,610.62</b>                                          |
| <b>Movements in capital</b>                                             |                                                               |                                                                               |                                                              |
| 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)                                                | -                                                             | -                                                                             | -                                                            |
| <b>Total net assets at the end of the year - unwung</b>                 | <b>411,567,230.07</b>                                         | <b>87,696,899.34</b>                                                          | <b>70,943,736.14</b>                                         |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                                                             | -                                                                             | -                                                            |
| <b>Total net assets at the end of the year - swung</b>                  | <b>411,567,230.07</b>                                         | <b>87,696,899.34</b>                                                          | <b>70,943,736.14</b>                                         |

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

| Nordea 1 -<br>European Small and<br>Mid Cap Equity Fund | Nordea 1 -<br>European Stars<br>Equity Fund | Nordea 1 -<br>European<br>Value Fund | Nordea 1 -<br>Flexible Fixed<br>Income Fund | Nordea 1 -<br>GBP Diversified<br>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                                    |
| <b>13,830,108.71</b>                                    | <b>1,487,815.91</b>                         | <b>27,289,026.47</b>                 | <b>75,141,920.54</b>                        | <b>54,993,570.49</b>                         |
| -                                                       | -                                           | -                                    | -                                           | -                                            |
| 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                                   |
| <b>8,917,198.80</b>                                     | <b>7,361,112.98</b>                         | <b>15,466,310.44</b>                 | <b>21,478,450.57</b>                        | <b>23,095,893.67</b>                         |
| <b>4,912,909.91</b>                                     | <b>751,702.93</b>                           | <b>11,822,716.03</b>                 | <b>53,663,469.97</b>                        | <b>31,897,676.82</b>                         |
| 19,808,505.56                                           | (350,986.49)                                | 77,903,667.59                        | 67,372,616.11                               | 92,734,662.12                                |
| -                                                       | -                                           | -                                    | -                                           | -                                            |
| -                                                       | -                                           | -                                    | -                                           | -                                            |
| 507,246.86                                              | -                                           | -                                    | 270,982,339.97                              | 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)                               |
| <b>25,440,826.41</b>                                    | <b>458,241.00</b>                           | <b>90,223,417.36</b>                 | <b>42,720,681.83</b>                        | <b>(6,925,165.19)</b>                        |
| 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)                                  |
| -                                                       | -                                           | -                                    | -                                           | -                                            |
| <b>158,493,769.52</b>                                   | <b>17,697,237.65</b>                        | <b>140,512,073.94</b>                | <b>157,609,884.58</b>                       | <b>273,578,660.76</b>                        |
| 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)                                 |
| <b>604,042,483.72</b>                                   | <b>86,563,796.37</b>                        | <b>923,588,435.41</b>                | <b>3,579,347,196.24</b>                     | <b>2,710,513,291.50</b>                      |
| -                                                       | -                                           | -                                    | -                                           | -                                            |
| <b>604,042,483.72</b>                                   | <b>86,563,796.37</b>                        | <b>923,588,435.41</b>                | <b>3,579,347,196.24</b>                     | <b>2,710,513,291.50</b>                      |

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 -<br>Global<br>Bond Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Global Climate and<br>Environment<br>Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Global Disruption<br>Fund (Note 1a)<br>(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                      | -                                             | -                                                                   | -                                                             |
| <b>Income</b>                                                           |                                               |                                                                     |                                                               |
| 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                                                           | -                                                             |
|                                                                         | <b>1,772,058.84</b>                           | <b>18,453,086.41</b>                                                | <b>35,642.37</b>                                              |
| <b>Expenses</b>                                                         |                                               |                                                                     |                                                               |
| 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                                                      |
|                                                                         | <b>698,442.45</b>                             | <b>20,659,480.19</b>                                                | <b>20,799.73</b>                                              |
| <b>Net income/(loss)</b>                                                | <b>1,073,616.39</b>                           | <b>(2,206,393.78)</b>                                               | <b>14,842.64</b>                                              |
| 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)                                                    |
| <b>Net realised gain/(loss)</b>                                         | <b>1,841,692.23</b>                           | <b>20,946,644.99</b>                                                | <b>74,001.61</b>                                              |
| 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              | -                                             | -                                                                   | -                                                             |
| <b>Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations</b>  | <b>6,906,499.68</b>                           | <b>441,819,988.40</b>                                               | <b>1,256,284.05</b>                                           |
| <b>Movements in capital</b>                                             |                                               |                                                                     |                                                               |
| 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)                                                          | -                                                             |
| <b>Total net assets at the end of the year - unwung</b>                 | <b>85,830,217.78</b>                          | <b>2,434,684,784.06</b>                                             | <b>8,365,709.33</b>                                           |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                                             | -                                                                   | -                                                             |
| <b>Total net assets at the end of the year - swung</b>                  | <b>85,830,217.78</b>                          | <b>2,434,684,784.06</b>                                             | <b>8,365,709.33</b>                                           |

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



| Nordea 1 -<br>Global<br>Dividend Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Global Frontier<br>Markets Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Global Gender Diversity<br>Fund (Note 1a)<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Global High Yield<br>Bond Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Global Ideas Equity<br>Fund (Note 1b)<br>(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                                                           |
| <b>1,354,154.16</b>                               | <b>205,756.88</b>                                         | <b>231,399.54</b>                                                   | <b>27,053,875.48</b>                                     | <b>440,613.08</b>                                               |
| -                                                 | -                                                         | -                                                                   | -                                                        | -                                                               |
| -                                                 | -                                                         | -                                                                   | -                                                        | -                                                               |
| -                                                 | -                                                         | -                                                                   | -                                                        | -                                                               |
| 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                                                        |
| <b>831,362.66</b>                                 | <b>95,906.88</b>                                          | <b>46,499.14</b>                                                    | <b>1,236,638.08</b>                                      | <b>570,546.22</b>                                               |
| <b>522,791.50</b>                                 | <b>109,850.00</b>                                         | <b>184,900.40</b>                                                   | <b>25,817,237.40</b>                                     | <b>(129,933.14)</b>                                             |
| 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                                                       |
| <b>1,445,081.10</b>                               | <b>(50,415.01)</b>                                        | <b>122,055.34</b>                                                   | <b>12,845,005.42</b>                                     | <b>5,330,269.03</b>                                             |
| 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)                                                        |
| -                                                 | -                                                         | -                                                                   | -                                                        | -                                                               |
| <b>8,702,391.32</b>                               | <b>811,018.54</b>                                         | <b>1,355,474.08</b>                                                 | <b>64,995,391.12</b>                                     | <b>6,324,152.91</b>                                             |
| 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)                                      | -                                                         | -                                                                   | -                                                        | -                                                               |
| <b>45,929,120.06</b>                              | <b>6,188,589.38</b>                                       | <b>13,316,394.59</b>                                                | <b>654,050,587.90</b>                                    | -                                                               |
| -                                                 | -                                                         | -                                                                   | -                                                        | -                                                               |
| <b>45,929,120.06</b>                              | <b>6,188,589.38</b>                                       | <b>13,316,394.59</b>                                                | <b>654,050,587.90</b>                                    | -                                                               |

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 -<br>Global Listed<br>Infrastructure Fund<br>(Note 1a)<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Global Long Short<br>Equity Fund -<br>USD Hedged (Note 1b)<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Global<br>Opportunity Fund<br>(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                      | -                                                                           | -                                                                                    | -                                                    |
| <b>Income</b>                                                           |                                                                             |                                                                                      |                                                      |
| 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)                                        | -                                                                           | -                                                                                    | -                                                    |
|                                                                         | <b>901,186.65</b>                                                           | <b>105,478.04</b>                                                                    | <b>2,145,391.41</b>                                  |
| <b>Expenses</b>                                                         |                                                                             |                                                                                      |                                                      |
| 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                                           |
| Depositary 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                                            |
|                                                                         | <b>282,358.96</b>                                                           | <b>175,986.50</b>                                                                    | <b>2,564,510.00</b>                                  |
| <b>Net income/(loss)</b>                                                | <b>618,827.69</b>                                                           | <b>(70,508.46)</b>                                                                   | <b>(419,118.59)</b>                                  |
| 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                                             |
| <b>Net realised gain/(loss)</b>                                         | <b>1,513,315.86</b>                                                         | <b>(1,819,687.87)</b>                                                                | <b>13,781,249.47</b>                                 |
| 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              | -                                                                           | -                                                                                    | -                                                    |
| <b>Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations</b>  | <b>4,684,586.33</b>                                                         | <b>(351,700.33)</b>                                                                  | <b>68,189,620.33</b>                                 |
| <b>Movements in capital</b>                                             |                                                                             |                                                                                      |                                                      |
| 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)                                                | -                                                                           | -                                                                                    | -                                                    |
| <b>Total net assets at the end of the year - unsprung</b>               | <b>101,701,769.48</b>                                                       | <b>-</b>                                                                             | <b>271,026,294.52</b>                                |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                                                                           | -                                                                                    | -                                                    |
| <b>Total net assets at the end of the year - swung</b>                  | <b>101,701,769.48</b>                                                       | <b>-</b>                                                                             | <b>271,026,294.52</b>                                |

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

| Nordea 1 -<br>Global<br>Portfolio Fund | Nordea 1 -<br>Global Real<br>Estate Fund | Nordea 1 -<br>Global Small<br>Cap Fund | Nordea 1 -<br>Global Stable<br>Equity Fund | Nordea 1 -<br>Global Stable<br>Equity Fund -<br>Euro Hedged<br>(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                          | 53,657,926.29                              | 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 -<br>Global Stars<br>Equity Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Heracles Long/Short<br>MI Fund (Note 1b)<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Indian<br>Equity Fund<br>(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                      | -                                                     | -                                                                  | -                                               |
| <b>Income</b>                                                           |                                                       |                                                                    |                                                 |
| 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                                              | -                                                                  | -                                               |
|                                                                         | <b>7,352,328.50</b>                                   | <b>34,277.12</b>                                                   | <b>4,057,876.99</b>                             |
| <b>Expenses</b>                                                         |                                                       |                                                                    |                                                 |
| 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                                       |
|                                                                         | <b>5,490,229.78</b>                                   | <b>267,911.38</b>                                                  | <b>1,242,086.41</b>                             |
| <b>Net income/(loss)</b>                                                | <b>1,862,098.72</b>                                   | <b>(2,33,634.26)</b>                                               | <b>2,815,790.58</b>                             |
| 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)                                    |
| <b>Net realised gain/(loss)</b>                                         | <b>13,992,865.28</b>                                  | <b>1,480,620.74</b>                                                | <b>(3,584,972.44)</b>                           |
| 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              | -                                                     | -                                                                  | -                                               |
| <b>Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations</b>  | <b>150,109,621.54</b>                                 | <b>663,601.92</b>                                                  | <b>1,993,986.93</b>                             |
| <b>Movements in capital</b>                                             |                                                       |                                                                    |                                                 |
| 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)                                                | -                                                     | -                                                                  | -                                               |
| <b>Total net assets at the end of the year - unsprung</b>               | <b>844,242,400.98</b>                                 | <b>-</b>                                                           | <b>192,197,803.99</b>                           |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                                                     | -                                                                  | -                                               |
| <b>Total net assets at the end of the year - swung</b>                  | <b>844,242,400.98</b>                                 | <b>-</b>                                                           | <b>192,197,803.99</b>                           |

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

| Nordea 1 -<br>International High Yield<br>Bond Fund - USD Hedged<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Latin American<br>Corporate Bond Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Latin American<br>Equity Fund<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Long Duration US Bond<br>Fund (Note 1a)<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Low Duration European<br>Covered Bond Fund<br>(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                                                                 |
| -                                                                            | -                                                               | -                                                       | -                                                                 | -                                                                    |
| <b>7,624,749.07</b>                                                          | <b>3,481,462.62</b>                                             | <b>5,774,168.95</b>                                     | <b>180,528.88</b>                                                 | <b>25,887,587.28</b>                                                 |
| 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                                                           |
| <b>561,268.16</b>                                                            | <b>746,671.61</b>                                               | <b>2,185,277.14</b>                                     | <b>15,485.58</b>                                                  | <b>13,100,272.50</b>                                                 |
| <b>7,063,480.91</b>                                                          | <b>2,734,791.01</b>                                             | <b>3,588,891.81</b>                                     | <b>165,043.30</b>                                                 | <b>12,787,314.78</b>                                                 |
| (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)                                                         |
| <b>569,916.39</b>                                                            | <b>3,952,534.02</b>                                             | <b>19,904,514.84</b>                                    | <b>391,036.52</b>                                                 | <b>13,174,683.01</b>                                                 |
| 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)                                                          |
| -                                                                            | -                                                               | -                                                       | -                                                                 | -                                                                    |
| <b>12,951,994.86</b>                                                         | <b>9,382,525.58</b>                                             | <b>31,313,947.67</b>                                    | <b>336,250.60</b>                                                 | <b>65,115,383.92</b>                                                 |
| 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)                                                         |
| <b>135,822,786.66</b>                                                        | <b>63,890,698.34</b>                                            | <b>143,310,798.27</b>                                   | <b>13,908,427.34</b>                                              | <b>2,654,397,721.32</b>                                              |
| -                                                                            | -                                                               | -                                                       | -                                                                 | -                                                                    |
| <b>135,822,786.66</b>                                                        | <b>63,890,698.34</b>                                            | <b>143,310,798.27</b>                                   | <b>13,908,427.34</b>                                              | <b>2,654,397,721.32</b>                                              |

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 -<br>Low Duration European<br>High Yield Bond Fund<br>(Note 1b)<br>(in EUR) | Nordea 1 -<br>Low Duration US High<br>Yield Bond Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Nordic<br>Equity Fund<br>(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                      | -                                                                                    | -                                                                 | -                                               |
| <b>Income</b>                                                           |                                                                                      |                                                                   |                                                 |
| 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                                    |
| <b>Expenses</b>                                                         |                                                                                      |                                                                   |                                                 |
| 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                                    |
| <b>Net income/(loss)</b>                                                | <b>363,624.80</b>                                                                    | <b>13,037,458.47</b>                                              | <b>3,820,405.42</b>                             |
| 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)                                     |
| <b>Net realised gain/(loss)</b>                                         | <b>157,127.69</b>                                                                    | <b>(2,249,038.25)</b>                                             | <b>17,723,756.41</b>                            |
| 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              | -                                                                                    | -                                                                 | -                                               |
| <b>Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations</b>  | <b>936,767.13</b>                                                                    | <b>14,673,924.46</b>                                              | <b>41,537,556.07</b>                            |
| <b>Movements in capital</b>                                             |                                                                                      |                                                                   |                                                 |
| 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)                                     |
| <b>Total net assets at the end of the year - unsprung</b>               | <b>-</b>                                                                             | <b>248,005,962.47</b>                                             | <b>220,562,102.23</b>                           |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                                                                                    | -                                                                 | -                                               |
| <b>Total net assets at the end of the year - swung</b>                  | <b>-</b>                                                                             | <b>248,005,962.47</b>                                             | <b>220,562,102.23</b>                           |

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

| Nordea 1 -<br>Nordic Equity<br>Small Cap Fund | Nordea 1 -<br>Nordic Ideas<br>Equity Fund | Nordea 1 -<br>Nordic Stars<br>Equity Fund | Nordea 1 -<br>North American<br>High Yield Bond Fund | Nordea 1 -<br>North American<br>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<br>(241.53)                             | 18,063.74<br>(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 -<br>North American Stars<br>Equity Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>North American<br>Value Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Norwegian<br>Bond Fund<br>(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                      | -                                                             | -                                                      | -                                                |
| <b>Income</b>                                                           |                                                               |                                                        |                                                  |
| 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                                                        | -                                                      | -                                                |
|                                                                         | <b>5,419,975.51</b>                                           | <b>5,052,874.87</b>                                    | <b>125,070,767.84</b>                            |
| <b>Expenses</b>                                                         |                                                               |                                                        |                                                  |
| 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                                     |
| Depository 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                                        |
|                                                                         | <b>6,940,460.85</b>                                           | <b>6,235,832.58</b>                                    | <b>42,071,341.72</b>                             |
| <b>Net income/(loss)</b>                                                | <b>(1,520,485.34)</b>                                         | <b>(1,182,957.71)</b>                                  | <b>82,999,426.12</b>                             |
| 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)                                     |
| <b>Net realised gain/(loss)</b>                                         | <b>28,564,529.82</b>                                          | <b>108,554,097.08</b>                                  | <b>98,808,011.87</b>                             |
| 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              | -                                                             | -                                                      | -                                                |
| <b>Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations</b>  | <b>126,380,339.50</b>                                         | <b>98,228,851.54</b>                                   | <b>99,821,748.22</b>                             |
| <b>Movements in capital</b>                                             |                                                               |                                                        |                                                  |
| 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)                                  |
| <b>Total net assets at the end of the year - unsprung</b>               | <b>479,339,024.46</b>                                         | <b>513,358,911.17</b>                                  | <b>5,150,789,199.83</b>                          |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                                                             | -                                                      | -                                                |
| <b>Total net assets at the end of the year - swung</b>                  | <b>479,339,024.46</b>                                         | <b>513,358,911.17</b>                                  | <b>5,150,789,199.83</b>                          |

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



| Nordea 1 -<br>Norwegian<br>Equity Fund<br>(in NOK) | Nordea 1 -<br>Norwegian Short-Term<br>Bond Fund<br>(in NOK) | Nordea 1 -<br>Renminbi<br>Bond Fund<br>(in CNH) | Nordea 1 -<br>Stable Emerging<br>Markets Equity Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>Stable<br>Return Fund<br>(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                                      |
| <b>27,662,420.46</b>                               | <b>115,533,319.19</b>                                       | <b>883,970.30</b>                               | <b>34,240,063.90</b>                                             | <b>215,489,356.16</b>                           |
| -                                                  | -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               |
| -                                                  | -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               |
| -                                                  | -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               |
| 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                                    |
| <b>17,268,857.53</b>                               | <b>20,589,777.37</b>                                        | <b>361,241.22</b>                               | <b>10,884,143.27</b>                                             | <b>165,619,124.22</b>                           |
| <b>10,393,562.93</b>                               | <b>94,943,541.82</b>                                        | <b>522,729.08</b>                               | <b>23,355,920.63</b>                                             | <b>49,870,231.94</b>                            |
| 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)                                    |
| <b>32,375,021.13</b>                               | <b>94,288,220.56</b>                                        | <b>780,675.25</b>                               | <b>(50,062,310.95)</b>                                           | <b>(313,367,288.45)</b>                         |
| 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)                                    |
| -                                                  | -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               |
| <b>157,326,652.55</b>                              | <b>111,790,961.87</b>                                       | <b>1,090,905.47</b>                             | <b>39,407,945.72</b>                                             | <b>869,623,172.09</b>                           |
| 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)                                 |
| <b>1,026,322,384.62</b>                            | <b>5,620,661,913.20</b>                                     | <b>96,059,676.00</b>                            | <b>940,935,013.53</b>                                            | <b>9,955,570,527.76</b>                         |
| -                                                  | -                                                           | -                                               | -                                                                | -                                               |
| <b>1,026,322,384.62</b>                            | <b>5,620,661,913.20</b>                                     | <b>96,059,676.00</b>                            | <b>940,935,013.53</b>                                            | <b>9,955,570,527.76</b>                         |

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 -<br>Swedish<br>Bond Fund<br>(in SEK) | Nordea 1 -<br>Swedish Short-Term<br>Bond Fund<br>(in SEK) | Nordea 1 -<br>Unconstrained Bond<br>Fund - USD Hedged<br>(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                    | -                                              | -                                                         | -                                                                 |
| <b>Income</b>                                                           |                                                |                                                           |                                                                   |
| 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)                                        | -                                              | -                                                         | -                                                                 |
|                                                                         | <b>13,019,309.28</b>                           | <b>18,646,931.65</b>                                      | <b>2,796,050.96</b>                                               |
| <b>Expenses</b>                                                         |                                                |                                                           |                                                                   |
| 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                                                         |
|                                                                         | <b>7,856,997.15</b>                            | <b>7,069,695.07</b>                                       | <b>406,824.64</b>                                                 |
| <b>Net income/(loss)</b>                                                | <b>5,162,312.13</b>                            | <b>11,577,236.58</b>                                      | <b>2,390,226.32</b>                                               |
| 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                                                        |
| <b>Net realised gain/(loss)</b>                                         | <b>13,518,939.71</b>                           | <b>2,850,618.76</b>                                       | <b>(2,195,271.67)</b>                                             |
| 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              | -                                              | -                                                         | -                                                                 |
| <b>Net increase/(decrease) in net assets as a result of operations</b>  | <b>21,331,554.44</b>                           | <b>5,135,690.16</b>                                       | <b>3,950,840.03</b>                                               |
| <b>Movements in capital</b>                                             |                                                |                                                           |                                                                   |
| 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)                                                | -                                                                 |
| <b>Total net assets at the end of the year - unwung</b>                 | <b>842,334,980.02</b>                          | <b>1,601,812,055.33</b>                                   | <b>715,39,526.84</b>                                              |
| Add/(deduct) swing adjustment                                           | -                                              | -                                                         | -                                                                 |
| <b>Total net assets at the end of the year - swung</b>                  | <b>842,334,980.02</b>                          | <b>1,601,812,055.33</b>                                   | <b>715,39,526.84</b>                                              |

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

| Nordea 1 -<br>US Bond<br>Opportunities Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>US Corporate<br>Bond Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>US Equity Market Neutral<br>Fund (Note 1a)<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>US High Yield<br>Bond Fund<br>(in USD) | Nordea 1 -<br>US Total Return<br>Bond Fund<br>(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                                       |

# 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           | 18/06/2016     |
| 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           | 04/06/1992     |
| 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           | 06/06/2015     |
| 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                    | SEK           | 27/01/1995     |
| Nordea 1 - Unconstrained Bond Fund - USD Hedged            | USD           | 06/11/2013     |
| Nordea 1 - US Bond Opportunities Fund                      | USD           | 06/04/2016     |
| 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 <sup>st</sup> 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        | 06/03/2019               |
| 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)

|                                                               | D              | Management Fee |                       |       |                |  | Operational expenses (Max) |       |       |       |       |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------------|-------|----------------|--|----------------------------|-------|-------|-------|-------|
|                                                               |                | 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           | 570.5                                           | 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](http://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      | -                                      | 362,955.50                                          |
| 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.

## 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）

（2021年４月末日現在）

|                    |                     | ユーロ<br>(d.およびe.を除く。) | 千円<br>(d.およびe.を除く。) |
|--------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| a. 資産総額            |                     | 4,928,184,639.65     | 650,471,091         |
| b. 負債総額            |                     | 80,901,203.75        | 10,678,150          |
| c. 純資産総額 (a.－b.)   |                     | 4,847,283,435.90     | 639,792,941         |
| d. 発行済投資証券<br>総数   | クラス(米ドルヘッジ)<br>投資証券 | 4,095,152.568口       |                     |
| e. １口当たりの<br>純資産価格 | クラス(米ドルヘッジ)<br>投資証券 | 22.15米ドル             | 2,413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<br>終了する会計年度末 | クラス（米ドル<br>ヘッジ）投資証券 | 4,285,460.115<br>(0)  | 0.000<br>(0)          | 4,285,460.115<br>(0)  |
| 2013年12月末日に<br>終了する会計年度末 | クラス（米ドル<br>ヘッジ）投資証券 | 7,135,575.121<br>(0)  | 1,382,060.355<br>(0)  | 10,038,974.881<br>(0) |
| 2014年12月末日に<br>終了する会計年度末 | クラス（米ドル<br>ヘッジ）投資証券 | 22,928,523.761<br>(0) | 8,642,975.050<br>(0)  | 24,324,523.592<br>(0) |
| 2015年12月末日に<br>終了する会計年度末 | クラス（米ドル<br>ヘッジ）投資証券 | 10,423,316.957<br>(0) | 7,937,071.168<br>(0)  | 26,810,769.381<br>(0) |
| 2016年12月末日に<br>終了する会計年度末 | クラス（米ドル<br>ヘッジ）投資証券 | 5,272,264.977<br>(0)  | 17,133,260.342<br>(0) | 14,949,774.016<br>(0) |
| 2017年12月末日に<br>終了する会計年度末 | クラス（米ドル<br>ヘッジ）投資証券 | 3,049,132.075<br>(0)  | 6,541,900.058<br>(0)  | 11,457,006.033<br>(0) |
| 2018年12月末日に<br>終了する会計年度末 | クラス（米ドル<br>ヘッジ）投資証券 | 667,349.069<br>(0)    | 4,644,504.892<br>(0)  | 7,479,850.210<br>(0)  |
| 2019年12月末日に<br>終了する会計年度末 | クラス（米ドル<br>ヘッジ）投資証券 | 872,934.410<br>(0)    | 2,120,042.412<br>(0)  | 6,232,742.208<br>(0)  |
| 2020年12月末日に<br>終了する会計年度末 | クラス（米ドル<br>ヘッジ）投資証券 | 332,259.663<br>(0)    | 2,445,617.482<br>(0)  | 4,119,384.389<br>(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。

## 第三部【特別情報】

### 第１【投資信託制度の概要】

（2020年11月付）

#### 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）<br>（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<br>2004年6月15日法（改正済）                                                                                                                |
| 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<br>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2016年7月23日法（改<br>正済）                                                                                                                              |
| 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<br>o．1060／2009および規則（E U）N o．1095／2010を改正する、オルタ<br>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<br>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<br>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<br>2012年12月19日付委員会委任規則（E U）N o．231／2013                                                        |
| BMRまたは<br>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<br>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<br>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<br>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／<br>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<br>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<br>U C I T S K I I D<br>加盟国 | 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<br>要投資家情報文書<br><br>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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>らR E S A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<br>ファンド                                                                                                                |
| MMF規則                                  | 随時改正および補足されるマネー・マーケット・ファンドに関する2017年<br>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<br>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 IV指令をルクセンブルグ法において導入する）2010年<br>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<br>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<br>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<br>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                                | 2016年法第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<br>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<br>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<br>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<br>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<br>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）<br>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 IV指令または<br>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<br>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<br>欧州理事会指令2009／65／E C                                                       |



|                              |                                                                                                                          |
|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| UCITS V指令または<br>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                     | ルクセンブルグ法へUCITS V指令を法制化し、2010年法および2013年法を改正する2016年5月10日法                                                                  |
| UCITS V規則または<br>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2015年12月17日付委員会委任規則（EU）2016/438（改正済）                                             |
| UCITS所在加盟国                   | UCITS IV指令第5条に基づきUCITSが認可を受けた加盟国                                                                                         |
| UCITS受入加盟国                   | UCITS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<br>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                                                                                                 |

## II. ルクセンブルグにおける投資信託制度の概要

ルクセンブルグ法に基づき、以下の種類の投資ビークルを創設することができる。

### 1) 規制を受けるルクセンブルグの投資ビークル

#### a) 投資信託（UCI）

- UCITS、すなわち、指令2009/65/ECに基づき認可され、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
- パートIIファンド、すなわち、2010年法パートIIに基づく投資信託
- SIF、すなわち、2007年法に基づく専門投資信託

#### b) UCI以外の投資ビークル

- SICAR、すなわち、2004年法に基づくリスク資本に投資する投資法人
- 変動資本を有する年金貯蓄会社および年金貯蓄組合の形態をとる退職金支給機関に関する2005年7月13日法に基づく年金基金
- 証券化に関する2004年3月22日法に基づく証券化ビークル（その証券が継続的に一般大衆に対して発行されている場合）

### 2) 規制を受けないルクセンブルグの投資ビークル

- 証券化に関する2004年3月22日法に基づく証券化ビークル（その証券が継続的に一般大衆に対して発行されていない場合）
- RAIF、すなわち、2016年法に基づくリザーブド・オルタナティブ投資ファンド

さらに、AIFとしての資格を有するが、ルクセンブルグの商品法の対象とならない、他の規制を受けないルクセンブルグの投資ビークルの創設も可能である。

本概要は、2010年法に基づくUCITSおよびパートIIファンドに適用されるルクセンブルグ法の概要であり、ルクセンブルグにおける集団投資スキームに直接または間接的に適用される多数の複雑な法律および規則の網羅的な分析ではない。

UCITSおよびパートIIファンドに適用される法律は、CSSFが発行するさまざまな規則および告示により補完される。

ルクセンブルグの規則および規制のほか、すべての加盟国において直接適用されるさまざまな欧州規制およびESMAが発行する指針がUCIに適用される。

## 重要情報

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。

### 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 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UCITSおよび会社型UCITSならびにパートIIファンドは、2010年法、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、FCP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 FCPの概要

FCP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。FCP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2010年法に従っている。

投資家は、FCPに投資することにより、FCPに関連する契約上の関係を結ぶ。かかる契約上の関係は、FCPの約款（以下を参照のこと。）に基づく。FCPへの投資後、投資家は、かかる投資を行ったことにより、FCPの受益証券（以下「受益証券」という。）を保有する。

##### 3.1.2 FCP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（すなわちUCITS）の受益証券は、FCP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、CSSF規則は、2010年法第91条に従い、FCP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IML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。

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。

FCPの分配方針は約款の定めに従う。

UCITS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）本概要の冒頭記載の日付において、当該規則は制定されていない。

主な要件は以下のとおりである。

- FCPの純資産価額は最低1,250,000ユーロである。この最低額は、UCITS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か月以内に達成されなければならない。

ただし、この最低額は、CSSF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、FCP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、UCITS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。
- 約款には以下の事項が記載される。

（a）FCP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FCP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）FCPの会計の決算日

（g）法令に基づく場合以外のFCP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、純資産価格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、CSSF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FCP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、CSSF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、FCP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FCP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CSSF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FCP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. UCITS FCPおよび個人向けパートII FCP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。

- － FCP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。
- － FCP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。
- － FCP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。
- － FCP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、FCPのキャッシュ・フローを適切に監視し、特にFCPの受益証券の申込みにおいてFCPの受益者によりまたはFCP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、FCPのすべての現金がa) FCP名義、FCPを代理する管理会社名義またはFCPを代理する保管受託銀行名義で開設され、b) 指令2006/73/EC<sup>1</sup>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。

FCP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。

---

<sup>1</sup> 「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。

C. FCP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、FCP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FCP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) FCP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FCPの所有権を確かめることによってかかる資産のFCPによる所有を確認し、
  - ii) FCP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、FCP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F C P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、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/E C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、FCP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。

UCITS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、FCP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UCITSおよびパートIIファンドは、2010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 2010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の対象であり、UCITSとしての資格を有する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ない、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。

(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、SICAVは、投資主の求めに応じて投資証券を買い戻す。
- － UCITSおよびパートIIファンドに関して、通常の期間内にSICAVの資産に純発行価格相当額が払い込まれない限り、SICAVの投資証券を発行しない。
- － UCITS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、SICAV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（UCITSについては最低1か月に2回、またはCSSF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回とする。）。
- － 規約は、SICAVが負担する費用の性質を規定する。
- － SICAVの投資証券は無額面とする。

### 3.2.2 2010年法に基づくSICAVの保管受託銀行

A. SICAV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。CSSFにより承認された保管受託銀行は、保管受託契約に従い、SICAV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。FCPの保管受託銀行に関して上記III. 3.1.3 Aに記載される条件は、SICAVの保管受託銀行に対しても適用される。

B. UCITS SICAVおよび個人向けパートII SICAV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。

- － SICAV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SICAVの規約に従って執行されるようにすること。
- － SICAVの投資証券の価格が法律およびSICAVの規約に従い計算されるようにすること。
- － 法律またはSICAVの規約に抵触しない限り、SICAVまたはSICAVを代理する管理会社の指示を執行すること。
- － SICAV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。
- － SICAV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、SICAVのキャッシュ・フローを適切に監視し、特にSICAV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、SICAVのすべての現金がa) SICAV名義またはSICAV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。

SICAV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. SICAV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、F C Pに関して上記III. 3.1.3 Eに記載されているのと同じ条件で、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。
- 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、F C Pの保管受託銀行がF C PおよびF C Pの受益者に対して負う責任に関して上記III. 3.1.3 Fに記載されているのと同じ範囲において責任を負う。
- G. 2010年法第37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）に従い管理会社によって運営される。

U C I T S 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C S S F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 管理会社を指定していない会社型U C I T S 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、U C I T S としての資格を有し、かつ、管理会社を指定していない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、UCITS SICAVが以下のいずれかに該当する場合に限り、当該UCITS 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」と読み替えられる。
- 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UCITS およびパートIIファンド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

##### 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。

かかるUCIの目論見書には、各コンパートメントの特定の投資方針を記載しなければならない。

この構造により、一つの法主体において、異なる投資運用者によりポートフォリオが運用されるコンパートメントまたは異なる種類の投資家に対して募集されるかもしくは異なる報酬構造を有するコンパートメントなど、それぞれが異なる投資方針またはその他の異なる特徴を有するコンパートメントを設立することが可能となる。

これらのすべての状況において、各コンパートメントは、その設立書類に別段の記載がない限り、他のコンパートメントの投資対象のポートフォリオから分離された投資対象の特定のポートフォリオに連動する。この原則に基づき、設立書類に別段の記載がない限り、アンブレラ・ファンドは一つの法主体を構成するが、コンパートメントの資産は、当該コンパートメントの投資家および債権者に対してのみ提供される。

C S S F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。

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ヘッジもしくは分配方針について異なる特徴を持つことがある。かかる構造において、原投資対象は、すべての投資証券クラス／受益証券クラスについて同一であるが、各クラスの投資証券1口当たり純資産価格は、例えば、一つのクラスのみについての配当の分配の結果として、または、ヘッジの場合には、一つの投資証券クラス／受益証券クラスのみのためのヘッジ取引の締結の結果として、異なることがある。コンパートメントとは違って、異なる投資証券クラス／受益証券クラスの資産および負債の分離は行われないうことに留意すべきである。2017年1月30日付UCITSの投資証券クラスに関するESMA意見には、UCITSが投資証券クラスのレベルでデリバティブ商品を用いる可能性がある一方で、この慣行を（i）共通の投資目的、（ii）連鎖がないこと、（iii）事前決定および（iv）透明性からなる4つの原則の遵守の対象とする旨規定している。かかるさまざまなオプションを用いる主な利益は、単一の事業における異なる商品の効率的な構築である。

#### 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、SICAV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SICAVの投資証券は全額払い込まれなければならない、無額面でなければならない。投資証券は、SICAV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。

#### 4.2 1915年法

商事会社に関する1915年8月10日法（改正済）は、（2010年法により明示的に適用除外されていない限り）FCP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事

(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UCITS

##### 1. ルクセンブルグのUCITSに関する序論

2010年法パートIに基づきUCITS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、UCITS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UCITS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UCITSの投資制限

UCITSに適用される投資規則および制限は、2010年法第5章（第40条ないし第52条）に規定されており、同一の範囲においてFCPおよび会社型投資信託にも適用される。

UCITS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5章の目的において、個別のUCITSとしてみなされる。

投資規則および制限は、UCITSの目論見書に詳細に記載される。

2010年法第5章に定める投資規則および制限は、以下の規則および規制によって明確にされ、補足されている。

- (1) 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。
- (2) 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。
- (3) 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。
- (4) 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。

- (5) C S S F 告示14/592は、E T FおよびE T Fを扱う他のU C I T Sの問題に関するE S M A 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、U C I T Sおよび適格金融指数に関する付随的規則を取り扱う。
- (6) 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U C 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U C 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(V N A V) (短期V N A Vおよび標準V N A V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U C I T Sに追加的な投資制限が適用される。
- (7) 指令2009/65/E C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U C I T S (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、U C I T S (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、U C I T Sのみに適用され、その他の種類のU C I には適用されない。2010年法に従い、C S S Fは、2010年法の特定の規定を明確化したC S S F規則10-05を採用している。
- B. U C I T S 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U C I T S (以下「マスター」という。)に投資するU C I T Sであると定義される。残りの15%は、以下のよう
- に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. U C I T Sの管理会社／第15章の管理会社

U C I T S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U C I T S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U C I T S管理会社の業務の開始は、C S S Fの事前の認可に服する。2010年法に基づきU C I T S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り、E S M Aに対して通知される。
- 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U C I T S管理会社に適用される。
- 認可を受けた管理会社は、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し、C S S F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C S S Fに対しなされなければならない。管理会社の設立は、C S S F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UCITS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UCI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C S S FがE U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U C I T S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、C S S F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、これらの条件を満たす少なくとも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、C S S F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。
- C S S F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。
- C S S F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、C S S F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C S S Fに通知を行う義務を負うこととなる。
- (12) C S S F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/E C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、C S S Fは、管理会社の認可を撤回する前に、U C I T S所在加盟国の監督当局と協議する。

- (13) C S S F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、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。
- 上記3.1（3）の業務に関し、金融機関および一定の投資会社の破綻に関する2015年12月18日付改正法パートIIIタイトルIIIの規定ならびに1993年法第22－1条の規定に服する。

（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) U C I T S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U C I T S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U C I T S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U C I T S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U C I T S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U C I T S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U C I T S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U C I T S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・システムやクローバック（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適切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(1)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行使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。

2019年12月20日、C S S F は、オープン・エンド型U C I の流動性リスク管理に関するI O S C O の勧告を実施する告示19／733を公表した。当該告示は、運用される各U C I のレベルにおける強固かつ効果的な流動性リスク管理プロセスの実施のために、管理会社がI O S C O の勧告（当該告示に添付される。）を適用することおよび関連するI O S C O の良好な慣行（I O S C O のウェブサイトですべて入手可能である。）を利用することをC S S F が期待していることを明確にするものである。

I O S C O の勧告において扱われる流動性リスク管理プロセスの主要な要素は、当該告示において要約されている。すなわち、U C I の設計プロセス、U C I の日々の流動性管理および危機管理計画である。

#### 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、UCITS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FCP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CSSF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。UCITS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。この経過期間は、集団投資事業のクロス・ボーダーの販売の促進ならびに規則（EU）No 345／2013、（EU）No 346／2013および（EU）No 1286／2014の改正に関する2019年6月20日付欧州議会および欧州理事会規則（EU）2019／1156により、2021年12月31日まで延長された。

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（および該当ある場合は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CSSF告示12/540
- － 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(CSSF告示18/697により改正済)
- － SFT規則(規則(EU)No. 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(EU)2015/2365)
- － ベンチマーク規則(指令2008/48/ECおよび指令2014/17/EUならびに規則(EU)No. 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(EU)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CSSF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、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) 2010年法パートIに従うUCITS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、CSSFにより認可されないものとする。

a) FCPは、当該FCPを運用するための管理会社の申請書をCSSF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CSSF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UCITSが指令2009/65/ECに従う管理会社により運用され、指令2009/65/EC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、CSSFは、2010年法第123条に従い、当該UCITS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、CSSFは、以下の場合、2010年法第2条の範囲内においてUCITS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UCITS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UCITS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、UCITS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CSSF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CSSF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、CSSF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（CSSF告示08/348により改正）およびCSSF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CSSFに提出しなければならない。

#### (ix) 罰則規定およびその他の行政措置

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。

（1）2010年法の下、2010年法第148条第1項ないし第3項に言及される場合において、CSSFは、下記（2）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CSSF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有効に行う者
  - － （UC Iが任意清算される場合）清算人
- （2）かかる場合において、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) （UC Iまたは管理会社の場合）UC I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UC Iの経営陣の構成員、または管理会社もしくはUC I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
- （3）2010年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。

- (4) 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。
- (5) 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。
- (6) 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。

- (7) 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
- (8) C S S Fは、2010年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。
- (9) 上記(8)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) UCITS、管理会社、保管受託銀行およびC S S Fの監督に服する、UCITS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
- (10) 第1項に言及されたUCITS、管理会社、保管受託銀行およびC S S Fの監督に服する、UCITS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

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。

- (11) U C 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、U C I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。

F C PまたはS I C A Vの存続期間が終了した場合、約款の規定に基づきF C P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 F C P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、C S S F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 S I C A V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、C S S F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) F C P

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、C S S F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C S S F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C S S F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) 指令2009/65/EC第5条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A I F M および保管受託体制

#### 1.1 A I F M

##### 1.1.1 A I F Mの概要

A I F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A I F Mにより運用されるものとする。

- a) A I F Mが、A I FによりまたはA I Fのために選任される法人であり、かかる選任を通じてA I Fを運用することにつき責任を負う「外部A I F M」である場合。
- b) A I F Mが、A I Fの法的形態により内部運用が可能な場合で、A I Fの統治組織が「外部A I F M」を選任しないことを選択した場合におけるA I Fそれ自体（かかる場合、「内部A I F M」、すなわちA I Fそれ自体がA I F M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A I Fは、2013年法別表Iに記載されるA I F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A I FM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

A I FM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A I F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 A I FMの認可

ルクセンブルグで設立されたA I FMの行為を開始するには、C S S F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) A I FM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A I FM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) A I FMが2013年法第2章（A I FMの認可）、第3章（A I FM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A I Fを運用するA I FM）、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）、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、A I FM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A I FMが2013年法第6条に記載されるとおり運用を意図するA I Fに関する情報を含むものとする。

認可の付与に伴い、A I FMは履行前に、とりわけC S S Fが認可付与の根拠とした情報の重要な変更についてC S S F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C S S F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、A I FMの認可の取得および維持のための条件を定めている。

さらに、ルクセンブルグのA I FMは、C S S F告示19/733（上記IV. 3.4に詳述される。）にも服する。

### 1.2 A I FMとしても認可された管理会社

以下の団体はA I FM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S I C A R

(f) 2013年法に従い規制されるA I F M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A I F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A I F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

U C I T S／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、U C I T S IV指令に従い認可されたU C I T Sの運用である。しかしながら、2010年法第15章に従いC S S F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A I F Mとして行為するため追加許可をC S S Fから得ることを条件とし、A I F M Dが規定するA I FのA I F Mとして任命される場合もある。

A I F M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、A I Fの管理会社およびA I F M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C S S F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、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し、C S S F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C S S Fに対しなされなければならない。管理会社の設立は、C S S F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、C S S F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) A I F M Dに規定される範囲内のA I F以外の投資ビークルの運用を行うこと。

(ii) A I F M Dに規定される範囲内のA I F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A I F M Dに規定される範囲内のA I F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A I Fの投資戦略に関する情報をC S S F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A I F M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C S S F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A I F Mを任命せずに、選任を受けた管理会社としてA I F M Dに規定する範囲の一または複数のA I F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、A I Fの  
A I F Mとしての認可をC S S F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A I F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) C S S F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、C S S F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C S S F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。  
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、C S S F  
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C S S Fに通知を行う義務を負うこととな  
る。

(5) C S S F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  
がある。

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U C Iの資産を使用してはならない。

(7) 運用するU C I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C S S F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。
- 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A I F M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A I F M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A I F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

A I F Mは、A I F Mが運用する各E U A I FおよびA I F MがE U内で販売する各A I Fについて、A I Fの規約（またはF C Pの場合は約款）に基づき投資家がA I F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。

- A I Fの投資戦略および投資目的の記載ならびにA I F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
- A I F M、A I F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
- A I F M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
- A I F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
- A I Fの流動性リスク管理、買戻権利および買戻取り決めにに関する記載
- 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
- A I F M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、A I FまたはA I F M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A I Fの直近純資産価額またはA I F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、A I Fの過去の実績
- プライム・ブローカーの身元ならびに、A I FおよびA I Fのプライム・ブローカー間の重要な取り決めにに関する記載、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、A I F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A I F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

A I F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、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、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。

A I F Mは、さらにA I Fのレバレッジ利用に関する情報を開示するものとし、A I F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A I F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。

また、A I F Mは、目論見書または個別の文書を通じて、S F T規則に基づき提供されるべき情報を開示する。

#### 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 I I 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。

### 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年間に於いて行使する  
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 F M R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UCITS規定に該当するが、2010年法パートIに該当するUCITS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UCITS
- － EU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UCITS
- － 約款または設立文書に基づき、EU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UCITS
- － 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CSSFが判断する種類のUCITS

#### 2.1.2 ルクセンブルグ・パートIIファンドの投資制限

UCITS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、CSSF規則によって、FCPについては2010年法第91条第1項に従い、SICAV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。

IML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、OECD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EC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UCI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UCI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CSSF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、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AIFM

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AIFMか、指令2011/61/EU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AIFMのいずれか単一のAIFM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AIFM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AIFM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AIFMとしてみなされ、(i) AIFM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AIFM

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CSSFの認可を受けなければならない。

パートIIファンドは、CSSF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AIFM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、AIFM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CSSF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、CSSF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FCP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CSSF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、AIFM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AIFMによって運用されるか、または内部運用されるAIFM（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、EUの個人投資家に対して、いわゆる「PRIIP」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PRIIP投資を行う前に、かかる個人投資家に対して、PRIIPs KIIDを交付する必要がある。

PRIIPs規則は2018年1月1日から適用される。UCITS管理会社、自己運用UCITS投資会社およびUCITSについて助言または販売を行う者については、2021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UCITS KIID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UCI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、S I C A V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R E S A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、U C Iの報告書またはその他の書類における投資家またはC S S F向けに提供された情報が当該U C I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C S S Fに報告する義務を負う。承認された法定監査人はさらに、C S S F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U C Iについて毎年、前会計年度中のU C I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、U C I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、U C I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U C I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、U C I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、U C I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。

I M L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。

## 第2【参考情報】

当該計算期間中、本投資法人については、以下の書類が関東財務局長に提出されている。

|             |                     |
|-------------|---------------------|
| 2020年6月30日  | 有価証券届出書／有価証券報告書     |
| 2020年9月30日  | 半期報告書／有価証券届出書の訂正届出書 |
| 2020年12月25日 | 有価証券届出書の訂正届出書       |



## 別紙

## 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。

## ESG

環境、社会およびコーポレート・ガバナンスをいう。

## EUタクソノミー規則

サステナブル投資を促進する枠組みの構築に関し、かつ規則（EU）2019／2088を改正する2020年6月18日付欧州議会及び理事会規則（EU）2020／852をいう。

## 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。

## GDPR

個人データの処理に関する自然人の保護および当該データの自由な移動に関する、ならびに指令95／46／ECを廃止する欧州議会および理事会の2016年4月27日付規則（EU）2016／679（一般データ保護規則）。

## 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。

|                   |                                                                                                                  |
|-------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>K I I D</b>    | 主要投資か情報文書。                                                                                                       |
| <b>加盟国</b>        | 欧州連合または欧州経済領域の加盟国。                                                                                               |
| <b>NAM</b>        | 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・アクツィエボラーク（これらの支店および子会社を含む。）により遂行される資産運用事業であるノルデア・アセット・マネジメントをいう。 |
| <b>純資産価額</b>      | 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。                                                                                  |
| <b>ノルデア・グループ</b>  | ノルデア・バンク・アクツィエボラーク・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。）                                               |
| <b>英文目論見書</b>     | ノルデア1・シキャブの英文目論見書。                                                                                               |
| <b>公的機関</b>       | 政府、政府機関、超国家機関、地方機関または政府系組織。                                                                                      |
| <b>規制市場</b>       | 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。                                                       |
| <b>S F D R</b>    | 金融サービスセクターにおけるサステナビリティに関する開示に関する規則2019／2088をいう。                                                                  |
| <b>サステナビリティ要素</b> | 環境、社会および従業員に関する事項ならびに人権尊重、腐敗行為防止および贈収賄防止に関する事項をいう。                                                               |

**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2020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。

- ・2020年12月31日現在の純資産計算書
- ・2020年12月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表
- ・2020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が公表した職業会計士のための国際倫理規程（国際独立性基準を含む。）（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（2021年3月1日に償還したNordea 1 - Latin American Corporate Bond 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・コーペラティブ

ルクセンブルグ、2021年3月22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 2020, 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 2020;
- the statement of investment in securities and other net assets as at 31 December 2020;
- the statement of derivative instruments as at 31 December 2020;
- 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 Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards, issued by the International Ethics Standards Board for 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 - Latin American Corporate Bond Fund which was liquidated on 1 March 2021) 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, 22 March 2021

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・コーペラティブ

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。