

Puolivuotiskatsaus 2014 **Nordea-sijoitusrahastot**

Rahastojen osuuden arvon kehitys,
avaintiedot, tunnusluvut, sijoitusten jakaumat
ja rahastokohtaiset sijoitukset

Puolivuotiskatsaus 2014

Nordea-sijoitusrahastot

Sisältö

Toimitusjohtajan katsaus	4
Nordea-rahastojen corporate governance -toimet keväällä 2014	10
Tunnuslukujen laskentaperusteet	13
Lyhyen koron rahastot	18–39
Nordea Korko	18
Nordea Korkotuotto	22
Nordea Lyhyt Korko	26
Nordea Private Banking Kort Obligasjon	30
Nordea Private Banking Likviditet	33
Nordea SEK Instituutiokorko	36
Pitkän koron rahastot	40–107
Nordea Corporate Bond	40
Nordea Euro Midi Korko	46
Nordea Euro Obligaatio	50
Nordea Euro Yrityslaina Plus	55
Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat	61
Nordea Norsk Kredittobligasjon	70
Nordea Private Banking Focus Korko	73
Nordea Private Banking Obligasjon	77
Nordea Pro Euro Obligaatio	80
Nordea Stratega Korko	85
Nordea SVE Reaalikorko	89
Nordea Säästö Korko	92
Nordea Valtionlaina AAA	96
Nordea Yrityslaina Plus	100
Yhdistelmärahastot	108–143
Nordea Premium Varainhoito Kasvu	108
Nordea Premium Varainhoito Maltti	112
Nordea Premium Varainhoito Tasapaino	116
Nordea Premium Varainhoito Varovainen	119
Nordea Säästö 10	122
Nordea Säästö 25	126
Nordea Säästö 50	130
Nordea Säästö 75	134
Nordea Vakaa Tuotto	138
Osakerahastot	144–284
Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt	144
Nordea Eurooppa	148
Nordea Eurooppa Indeksirahasto	152
Nordea European New Frontiers	160
Nordea Global Emerging Markets Equities UCITS ETF	164
Nordea Intia	169
Nordea Itä-Eurooppa	172
Nordea Japani	176
Nordea Kaukoit	179
Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat	183
Nordea Kiina	189
Nordea Maailma	192
Nordea Maailma Indeksirahasto	198
Nordea Maailma Osinko	218
Nordea Nordic Small Cap	222
Erikoissijoitusrahasto Nordea Osakesalkku	227
Nordea Pohjois-Amerikka	230
Nordea Pohjoismaat	233
Erikoissijoitusrahasto Nordea Private Banking Focus Nordic	237
Erikoissijoitusrahasto Nordea Private Banking Focus Suomi	240

Nordea-sijoitusrahastojen puolivuotiskatsauksessa 2014 esitetään sijoitusrahastolain mukaisesti seuraavat rahastokohtaiset tiedot:

- osuuden arvonkehitys
- avaintiedot
- tunnusluvut
- sijoitusten jakauma
- salkunhoitajan kommentti
- rahastokohtaiset sijoitukset

Puolivuotiskatsauksessa esitetyissä luvuissa – markkina-osuudet, markkina-arvot, uudet merkinnät, omistajien lukumäärä, avaintiedot, tunnusluvut ja rahastojen sijoitukset – ovat mukana Norjassa, Ruotsissa ja Suomessa sekä Virossa tehdyt rahastokaupat, ellei toisin mainita.

Puolivuotiskatsaus julkaistaan Rahastot Nyt -palvelussa osoitteessa www.nordea.fi.

Puolivuotiskatsauksen saa Suomessa myös Nordean konttoreista.

The services and products of Nordea Investment Funds are not available to any resident of the United States of America irrespective of his/her citizenship, any partnership, corporation or entity organised or existing under the laws of the United States of America or of any state, territory or possession thereof, or any estate or trust which is subject to United States tax regulations.

Jatkuu seuraavalla sivulla ...

... jatkuu

Erikoissijoitusrahasto Nordea Private Banking Norsk Aksje Portefølje	243
Nordea Pro Eurooppa	246
Nordea Pro Stable Return	250
Nordea Pro Suomi	255
Nordea Stable Equities UCITS ETF	259
Nordea Suomi	263
Erikoissijoitusrahasto Nordea Suomi 130/30	267
Nordea Suomi Indeksirahasto	270
Nordea Suomi Small Cap	274
Nordea Swedish Ideas Equity Fund	278
Nordea Venäjä	281
Vaihtoehtoiset rahastot	285–296
Erikoissijoitusrahasto Nordea Takuuturva 100	285
Erikoissijoitusrahasto Nordea II Takuuturva 100	288
Erikoissijoitusrahasto Nordea III Takuuturva 100	291
Erikoissijoitusrahasto Nordea Turva 75	294
Nordea Funds Oy	297
Hallitus, tilintarkastajat ja henkilöstö	

Toimitusjohtajan katsaus

Nordea-rahastoilla hyvä sijoitussää vuoden 2014 alkupuoliskolla

Jos on sää suosinut säästäjää ja sijoittajaa heidän tehdessään päätöksen lomaillessa Pohjolassa, sama koskee myös Suomeen ja muihin Pohjoismaihin sijoittavia rahastoja. Lomasuunnitelmiin sisältyy luonnollisesti aina säävaraus ja osakerahastoihin suurempi riski sekä parempi tuotto-odotus kuin muissa rahastoluokissa. Osakerahastoihin osuudenomistajat voivat olla tyytyväisiä saamaansa erinomaiseen tuottoon alkuvuonna. Suomeen ja muihin Pohjoismaihin sijoittavat rahastot olivat osakerahastojen parhaimmistoa katsauskauden aikana.

Vaikka maailmanpolitiikassa on ajoittain ollut ongelmia, sijoittajan alkuvuosi on sujunut todella positiivissa tunnelmissa. Omaisuuslajista riippumatta Nordea-rahastot tarjosivat varsin kelpo tuoton: kaikkien rahastojen 12 kuukauden ja viiden vuoden tuottoluvut olivat positiiviset, ja vain parin rahaston kolmen vuoden tuotto oli negatiivinen. Lyhyen koron rahastojen tuotot jäivät alkuvuonna vaatimattomiksi ja niihin onkin tullut muita rahastoluokkia enemmän lunastuksia.

Toimintaympäristö

Markkinakehitys oli katsauskauden aikana edelleen erittäin hyvä. Vaikka huoli talouden tilasta painaa edelleen mieltä, keskuspankit ovat kuitenkin pitäneet korot alhaalla sekä huolehtineet, että liikkeellä on riittävästi rahaa. Laahaava talouskasvu ja vaisu investointikysyntä eivät ole juuri kannustaneet kuluttamaan.

Oma vaikutuksensa talouskasvuun on ollut myös poliittisilla jännitteillä, jotka Venäjän ja Ukrainan tilanteen kiristymisen alkuvuoden aikana on aiheuttanut. Pakotteet, joita länsimaat ovat asettaneet ja joihin Venäjä on vastannut tuontikielloilla, tekevät taloustilanteesta erityisen vaikean.

Toisin kuin Euroopassa Yhdysvalloissa tehtiin nopeasti päätöksiä taannoisen finanssikriisin jälkeen. Tämä on tuottanut tulosta Yhdysvalloissa, sillä siellä talous on jo päässyt kasvu-uralle ja talouden dynamiikka on jälleen osoittanut toimivuutensa.

Japanissa puolestaan maan talous ei tilastojen mukaan ole kasvanut yhtään noin 20 vuoteen. Vastaavasti Kiinan tulevasta talouskasvusta on esitetty hyvin monenlaisia arvioita. On kuitenkin syytä



olettaa, että poliitikoilla on tarve tehdä kaikki riittävät toimenpiteet Kiinassa, jotta kasvu pysyy voimissaan. Kiinassa ei näin ollen ole havaittavissa suurempia huolenaiheita ainakaan tällä hetkellä.

Euroopassa pidettiin keväällä parlamenttivaalit, joiden tulosta voidaan pitää pienenä riskitekijänä, sillä useissa maissa niin sanotut populistiset puolueet ovat nostaneet päätään ja samalla euro- ja liittovaltiomyönteiset ryhmittymät ovat jääneet alakynteen. Tämän myötä todella varteen otettavat tahot, kuten Iso-Britannia, ovat nostaneet esille kysymyksen, pitäisikö maan irrottautua Euroopan unionista. Samantyyppinen keskustelu on viime aikoina lisääntynyt myös Suomessa.

Epävakaudesta maailmanpolitiikkaan tuovat lisäksi useat kriisit, kuten levottomuudet Irakissa ja Syyriassa sekä muissa Lähi-idän maissa.

Maailman osakemarkkinoiden kehitystä kuvaava MSCI World -indeksi nousi tammi-kesäkuussa 2014 euroissa tarkasteltuna 6,86 % ja euroalueen valtionlainat vastaavasti 7,23 % JPM EMU Government Bond -indeksillä mitattuna.

Yhteistyö tiivistyy entisestään – neljästä rahastoyhtiöstä yhteen

Sääntelyn kiristyminen rahoitusmarkkinoilla on aiheuttanut toimialalla lisätöitä, mikä tarkoittaa uusia tiedonantovelvollisuuksia koskevia määräyksiä ja niiden täytäntöönpanemista sekä kulujen kasvamista. Sama koskee myös varallisuudenhoitoa ja rahastoliiketoimintaa. Sääntelyn lisääntyminen tuo mukanaan kuitenkin myös mahdollisuuksia rahastoliiketoiminnan näkökulmasta.

Nordea on kehittänyt rahastoliiketoimintaansa aktiivisesti. Nordea toteutti esimerkiksi Euroopan ensimmäiset rahastosulautumiset rajan jo yli kaksi vuotta sitten. Tavoitteena on yksinkertaistaa ja selkeyttää rahastovalikoimaa.

Nordean pohjoismaisessa rahastoyhtiörakenteessa on suoritettu uudelleenjärjestely. Hankkeen tarkoituksena on yhtenäistää toimintatapoja sekä keskittää rahastojen hallinnointi aidosti yhteen rahastoyhtiöön Suomeen eli Nordea Funds Oy:öön*. Tämä parantaa Nordea-rahastojen mahdollisuuksia tarjota asiakkaille entistä kilpailukykyisempiä tuotteita niin rahastovalikoiman kuin hinnoittelunkin suhteen.

* Nordea Rahastoyhtiö Suomi Oy 11.12.2013 saakka.

Maaliskuussa 2014 tuli voimaan uusi AIFM-direktiivi, joka sääntelee ammattimaisille sijoittajille tarjottavien vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hallinnointia ja markkinointia. Nordea Funds Oy on ensimmäinen Suomessa toimiluvan saanut vaihtoehtorahastojen hoitaja, jota valvoo Suomen Finanssivalvonta.

Uuden, aidosti pohjoismaisen rahastoyhtiön perustaminen, yhtiön uudelleennimeäminen ja vaihtoehtorahastojen hoitajan toimiluvan saaminen saattoivat monivuotisen, mittavan projektin kunniakkaaseen päätökseen.

Rahastomarkkina ja Nordea-rahastot

Nordea-rahastoihin saatiin jokaisesta uudesta kahden euron sijoituksesta lähes yksi euro alkuvuonna 2014. Nordea-rahastojen osuus nettomerkinnoista oli vakuuttava, sijoitusten arvot nousivat hyvin ja Morningstar-tähtiluokitus kokonaisuutena oli erittäin hyvä. Tätä täydensivät vielä tuottoluvut: parhaimmillaan 12 kuukauden tuotto lähes 42 prosenttia.

Suomeen rekisteröidyt rahastot keräsivät nettomerkinnot tammi-kesäkuussa 2014 yhteensä 3 871,5 miljoonan euron* edestä. Merkintöjen arvo oli näin ollen jälleen selvästi suurempi kuin lunas-

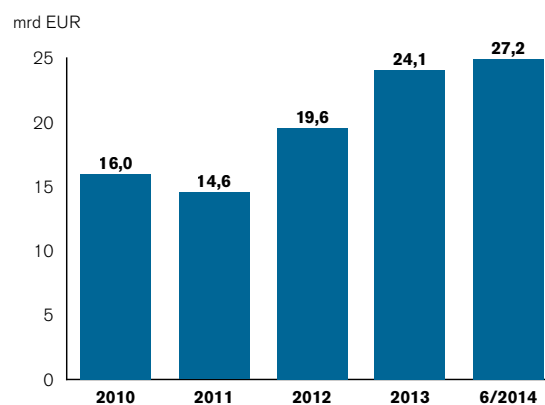
tusten. Rahastojen yhteenlaskettu markkina-arvo nousi ennätystasolleen eli 82,0 miljardiin euroon* kesäkuun lopussa (75,1 miljardia vuoden 2013 lopussa).

Nordea-rahastojen kokonaismarkkina-arvo kesäkuun lopussa oli 27,2 miljardia euroa** (24,1 miljardia euroa vuoden 2013 lopussa), ja nettomerkinnot tammi-kesäkuussa vastaavasti 1 755,4 miljoonaa euroa*. Nordean osuus kaikista Suomeen rekisteröityihin rahastoihin tehdyistä uusista sijoituksista kuuden kuukauden aikana oli noin 45 prosenttia.

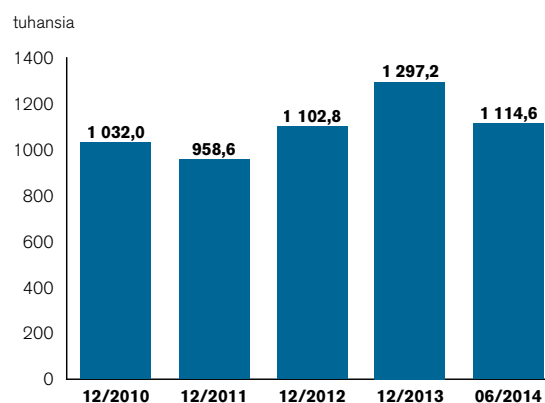
Katsauskauden aikana Nordea-rahastoihin tehdyt merkinnät kohdistuivat erityisesti pitkän koron rahastoihin sekä yhdistelmärahastoihin, joista eniten uusia sijoituksia keräsivät Premium- ja Säästö-rahastot.

Nordea-rahastojen markkinaosuus oli 32,96 prosenttia katsauskauden lopussa** (32,02 prosenttia vuoden 2013 lopussa). Nordea-rahastot piti markkinajohtajan asemansa ja etumatka seuraavaan kilpailijaan kasvoi. Osuudenomistajien lukumäärä Nordea-rahastoissa oli 1 114 635 kesäkuun 2014 lopussa (1 297 159 vuoden 2013 lopussa).

Nordea-rahastojen markkina-arvon kehitys 2010–2014



Nordea-rahastojen omistajien lukumäärän kehitys 2010–2014



Osakkeisiin tulee sijoittaa pitkällä tähtäimellä

Osakerahastojen kehitys katsauskauden aikana oli kauttaaltaan erittäin hyvä, olipa tarkastelujakso sitten 12 kuukautta, kolme tai viisi vuotta.

Useimpien osakerahastojen kolmen vuoden tuotot olivat positiiviset paria Venäjälle sijoittavaa rahastoa lukuun ottamatta.

Poimintoja hyvin menestyneistä osakerahastoista eri ajanjaksoilla toteutuneen tuoton perusteella

	12 kk, %	3 vuotta, %	5 vuotta, %
Nordea Intia	41,51	8,09	46,89
Nordea Suomi Indeksirahasto I	35,39	36,50	110,76
Nordea Pro Suomi I	34,53	24,57	90,85
Nordea Suomi	31,81	18,79	79,71
Nordea Suomi 130/30	30,20	7,66	67,70
Nordea Nordic Small Cap	27,39	43,73	150,79
Nordea Private Banking Focus Nordic I	27,39	31,81	-
Nordea Pohjoismaat	25,77	29,29	108,17

Laadukas korkorahastojen valikoima

Korkosijoittajan kannalta markkinat kehittyivät myönteisesti vuoden 2014 alkupuoliskolla. Vaikka korkorahastot eivät yltäneet kuluneena vuonna 12 kuukauden tuottotilastoissa aivan terävimpään kärkeen, on niiden historiallinen kehitys silti vakuuttava. Pitkän koron rahastot olivat hyvin suosittuja alkuvuonna 2014. Niitä merkittiin nettomääräisesti koko kalenterivuonna 2013 noin miljoonalla eurolla, kun taas tammi-kesäkuussa 2014 summa oli miltei 2,5 miljardia.

Poimintoja hyvin menestyneistä korkorahastoista eri ajanjaksoilla toteutuneen tuoton perusteella

	12 kk, %	3 vuotta, %	5 vuotta, %
Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat	12,54	24,01	64,92
Nordea Euro Yrityslaina Plus	12,06	23,36	92,62
Nordea Yrityslaina Plus	11,43	29,16	84,88
Nordea Pro Euro Obligaatio	10,50	26,74	33,71
Nordea Euro Obligaatio I	10,45	26,66	33,41
Nordea Corporate Bond	7,75	23,60	43,45

Suosittu varainhoitorahastot: Säästäjän rahastot ja Premium-rahastot

Yhä useampi suomalainen rahastosijoittaja luottaa Säästäjän rahastoihin, ja niiden osuudenomistajien lukumäärä onkin kasvanut tasaisesti. Suosio perustuu siihen, että ne tarjoavat kerralla tehokkaasti

hajautetun ja aktiivisesti hoidetun sijoituksen, jossa salkunhoitaja tekee sijoituspäätökset sijoittajan puolesta.

Onnistunut salkunhoito ja hyvä sijoitustoiminnan tulos ovat lisänneet entuudestaan Säästäjän rahastojen suosiota. Tämä tulee esille myös kansainvälisissä vertailuissa, mistä todisteena ovat hyvätaoiset Morningstar-luokitukset.

Premium-varainhoitorahastoissa yhdistetään korkoja ja osakkeita tuottotavoitteen ja riskitason mukaisesti. Hyvien tuottojen ansiosta Premium-rahastojen osuudenomistajat ovat voineet kasvattaa varallisuuttaan talouden mahdollisista notkahduksista huolimatta.

Nordea Premium Varainhoito -rahastoperhe sai uuden jäsenen 7.4.2014, kun Nordea Premium Varainhoito Varovainen aloitti toimintansa.

Kaikkiin Premium Varainhoito -rahastoihin liitettiin huhtikuussa yrityksille ja muille yhteisöille tarkoitettu osuussarja Y. Rahaston pitkään toimineet sarjat saivat samassa yhteydessä tunnuksen P. Osuussarja P on suunnattu Premium-asiakkaille.

Premium-rahastoissa otettiin huhtikuussa 2014 käyttöön myös seuraavat markkinointinimet:

Rahaston virallinen nimi	Osuus-sarja	Markkinointinimi
Nordea Premium Varainhoito Kasvu	P Y	Nordea Premium Varainhoito Kasvu Nordea Yhteisö Varainhoito Kasvu
Nordea Premium Varainhoito Maltti	P Y	Nordea Premium Varainhoito Maltti Nordea Yhteisö Varainhoito Maltti
Nordea Premium Varainhoito Tasapaino	P Y	Nordea Premium Varainhoito Tasapaino Nordea Yhteisö Varainhoito Tasapaino
Nordea Premium Varainhoito Varovainen	P Y	Nordea Premium Varainhoito Varovainen Nordea Yhteisö Varainhoito Varovainen

Premium-rahastot ovat olleet todellinen menestys. Premium Maltista tuli Suomen suurin yhdistelmärahasto tammikuussa 2014. Säästö 25 ja Säästö 50 ovat seuraavina.

Nordea haluaa olla sijoittaja- ja säästäjäpankki

Nordealle sijoittaja- ja säästäjäasiakkaat ovat hyvin tärkeitä ja tästä syystä pankin tarjoamia sijoitus- ja neuvontapalveluita onkin kehitetty jatkuvasti. Nordea haluaa olla sijoittaja- ja säästäjäpankki ja tarjota laadukasta sekä luotettavaa sijoitusneuvontapalvelua. Hyvä sijoitusneuvonta perustuu asiakkaan ja sijoitusasioiden tuntemiseen.

Suomalainen säästäjä tai sijoittaja on erityisesti Nordeassa voinut viime vuosina harjoittaa järkevästi toteutettua ja vakavasti otettavaa sijoitustoimintaa.

Säästämisen välineeksi on valittu valmiiksi räätälöityjä ja laajalti hajautettuja rahastosalkkuja, joissa yhdistyvät omaisuuslajipainotus sekä aktiivinen salkunhoito ja joissa kaikki suursijoittajan edut tuotu säästäjän saataville. Tässä ei sinänsä ole mitään uutta, yhdistelmärahastohan tarjoaa kaikki nämä edut yhdessä paketissa. Yhdistelmärahastot ovat kautta aikojen olleet luontevin ja helpoin sijoitusvaihtoehto valtaosalle suomalaisista.

Jatkuva tuotekehitys ja hiotut sijoitusprosessit ovat tie menestykseen

Hyvän salkunhoidon perusta on, että keskeiset sijoitusprosessit on trimmattu kuntoon. Mahdollisimman hyvä sijoitustoiminnan tulos on tärkeä osa sitä lisäarvoa, jota rahastot tuottavat asiakkaille.

Jatkuvan tuotekehityksen tavoite on, että Nordean rahastovalikoima on kilpailukykyinen. Rahastojen muutostarpeita käydään läpi säännöllisesti ja samalla huolehditaan, että rahastovalikoima vastaa ajan haasteisiin.

Hyvä esimerkki rahastojen uudelleenjärjestelystä on palkittu Nordea Vakaa Tuotto -rahasto, joka aloitti tammikuussa 2006 ja johon jo samana keväänä sulautettiin useampia rahastoja. Nordea Vakaaseen Tuottoon on vuosien aikana sulautunut vielä useita rahastoja, joiden osuudenomistajat ovat sittemmin hyötäneet rahaston loistavasta kehityksestä.

Nordea Vakaa Tuotto on niittänyt mainetta eikä ollenkaan vähiten vakaisiin osakkeisiin keskittyvän sijoitusprosessinsa ansiosta. Nordea Vakaalla Tuotolla on Luxemburgissa sisärahasto Nordea 1 – Stable Return, joka myös on yhdistelmärahasto. Stable Return on ollut erittäin suosittu sijoituskohte Euroopan laajuisesti.

Nordean rahastovalikoimaa on uudistettu usean vuoden muun muassa sulauttamalla sijoituspolitiikaltaan samankaltaisia rahastoja. Rahastoja on sulautettu sekä paikallisesti että yli valtioiden rajojen. Sulautetun rahaston osuudenomistajille on samalla voitu tarjota kiinnostava ja ajankohtainen rahastovaihtoehto. Uudistustyöllä tähdätään siihen, että valikoimasta tulee entistä selkeämpi sekä parempi.

Ykkönen Pohjoismaissa ja matkalla huipulle Euroopassa

Nordea on menestynyt varallisuudenhoitaja. Nordea arvioidaan erittäin hyväksi ja luotettavaksi yhteistyökumppaniksi. Nordea onkin edelleen vahvistanut ykköspaikkaansa Pohjoismaiden suurimpana varallisuudenhoitajana hallinnoitavalla varallisuudella mitattuna.

Nordea on tukevasti mukana myös Euroopan valioliigassa. Nordea on yksi nopeimmin kasvavista varallisuudenhoitajista vertailuryhmässään.

Kun tarkastellaan eurooppalaisia varallisuudenhoitajia ja niiden hallinnoitavaa varallisuutta, Nordea oli kesäkuun 2014 lopussa sijalla 20. Kolmessa vuodessa Nordean sijoitus on parantunut huomattavasti (#27 -> #20). Tässä tilastossa ensimmäisten joukossa on todella vakuuttavia nimiä, kuten Allianz Group, Deutsche Bank tai Credit Suisse. Näihin kilpakumppaneihin on vielä matkaa.

Nordea 10 parhaan joukossa myyntitilastossa

Morningstar on kartoittanut rahastomyyntiä Euroopan laajuisesti vuosina 2012, 2013 ja alkuvuonna 2014.

Morningstarin mukaan Nordea oli Euroopan seitsemänneksi suosituin rahastotalo tammi-kesäkuussa 2014, kun mittana käytetään nettomyyntiä. Uutta varallisuutta Nordean rahastoihin kertyi kuudessa kuukaudessa lähes 5,0 miljardia euroa. Nordean edellä tilastossa oli vain rahastoalan jättiläisiä, kuten BlackRock, JPMorgan ja Goldman Sachs.

Vuonna 2013 Nordea sijoittui neljänneksi ja vuonna 2012 kahdeksanneksi Morningstarin kokoamassa myyntitilastossa. Myynti oli 8,0 miljardia euroa kummankin kalenterivuoden aikana.

Myyntiluvuissa eivät ole mukana lyhyen koron rahastot, rahastojen rahastot tai syöttörahastot.

Hyvää hallintotapaa edistämässä omistajapolitiikan keinoin

Nordea-rahastoissa on ollut corporate governance -toimintaa jo yli 10 vuotta. Omistajapolitiikan toimintatavoista laadittiin tuolloin ohje, jonka tavoitteena oli edistää hyvää hallintotapaa sekä ruotsalaisissa että suomalaisissa yhtiöissä. Nordea sitoutui yhdessä muiden suurten sijoittajien kanssa siihen, että ne varaavat riittävästi resursseja ja panostavat corporate governance -asiantuntemukseen. Rahastojen sijoituskohteena olevien suomalais- ja ruotsalaisyhtiöiden käytännöt ovat kuluneen

10 vuoden aikana selvästi terävöityneet corporate governance -asioissa.

Corporate governance -toiminta on ennen kaikkea työtä, jota tehdään Nordean-rahastojen puolesta pitäen mielessä kaikkien osuudenomistajien yhteisen edun. Vastuu on suuri, sillä Nordea Funds Oy:llä on noin 80 miljardin euron varat hallinnoitavanaan. Neljän yhtiön sijasta on yksi, aidosti pohjoismainen rahastoyhtiö, josta tuli rahastojen kautta yksi Pohjoismaiden suurimmista sijoittajista hallinnoitavalla varallisuudella mitattuna.

Vastuullinen sijoittaminen – tuottoa vastuullisesti

Nordea-rahastot sitoutuivat ottamaan ympäristöön, yhteiskunnalliseen vastuuseen ja hyvään hallintotapaan liittyvät seikat eli ESG-asiat osaksi rahastojen sijoitustoimintaa vuonna 2007, jolloin Nordea-konserniin kuuluvat rahastoyhtiöt allekirjoittivat YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet.

Osa vastuullista sijoittamista ovat vuoropuhelut, joita Nordea on käynyt sellaisten yritysten kanssa, joissa on tullut esille haasteita pyrkien samalla vaikuttamaan yritysten toimintatapoihin. Vuoropuheluja on koko ajan käynnissä noin 15 yrityksen kanssa.

Vuoropuheluprosessi eli yhteydenpito yrityksiin kestää tyypillisesti vuosia, ja vaatii useampia tapauksia ja keskusteluja yritysten kanssa. Neuvotteluyhteyden luominen vie aikaa, samoin kuin yritysten toimintatapojen muuttuminen ja niistä raportointi.

Neuvottelut on katsauskauden aikana saatu onnistuneesti päätökseen kahden yrityksen kanssa. Tämä tarkoittaa sitä, että Nordean rahastoihin sijoittaneiden myötävaikutuksella näiden yritysten kansainvälisiin normeihin ja kestäväan kehitykseen liittyvät toimintatavat ovat oleellisesti parantuneet. Tämä on hyödyksi niin yrityksille, rahastosijoittajille kuin yhteiskunnalle laajemminkin.

Morningstar ja Lipper palkitsivat: Nordea Vakaa Tuotto paras yhdistelmärahasto

Vuoden 2013 ansioituneet rahastot, salkunhoitajat ja rahastoyhtiöt palkittiin helmikuussa Morningstar Fund Awards 2014 -gaalassa. Nordea Vakaa Tuoton salkunhoitaja kävi pokkaamassa paras yhdistelmärahasto Suomessa -pystin. Myös Nordea Säästö 25 oli ehdolla paras yhdistelmärahasto Suomessa -palkinnon saajaksi.

Lipperin rahastovertailussa Vakaa Tuotto valittiin kesäkuussa Pohjoismaiden parhaaksi yhdis-

telmärahastoksi, jossa omaisuuslajipainotusta voidaan joustavasti muuttaa. Säästö 25 puolestaan sai ykköstitilan Pohjoismaissa konservatiivisempien yhdistelmärahastojen luokassa.

Säästö 25 on mukana jo lähes 51 000 ja Vakaa Tuotto lähes 41 000 asiakkaan rahasto-omistuksessa, ja ne ovat Nordean toiseksi ja viidenneksi suurimmat yhdistelmärahastot.

Vakaan Tuoton pitkän aikavälin hyvään tuottoon ja menestykseen ovat myötävaikuttaneet vakaat osakkeet, jotka ovat kehittyneet viimeisen kolmen vuoden aikana selvästi paremmin kuin maailman osakemarkkinat keskimäärin. Myös onnistuneet omaisuuslajipainotukset edesauttoivat rahasto-osuuden kehitystä. Rahastoon valikoidut korkorahastot ovat lisäksi tuottaneet hyvin.

Säästö 25 -rahaston menestykseen myötävaikuttii etenkin Nordean monipuolinen ja hyvä rahastovalikoima, josta rahaston sijoitukset on poimittu. Rahaston onnistuneet lyhyen aikavälin omaisuuslajipainotukset ovat myös edesauttaneet rahaston kehitystä.

Morningstar on maailman johtava puolueettonta ja vertailukelpoista rahastotietoa julkaiseva yhtiö, joka vertailee rahastoja niiden tuottohistorian perusteella.

Lipper Fund Awards palkitsee vuosittain rahastoja ja rahastoyhtiöitä, joiden riskipainotettu kehitys on ollut jatkuvasti vahvaa suhteessa kilpailijoihin 17 maassa ympäri maailmaa. Palkinnot jaetaan pääsääntöisesti kolmen, viiden ja kymmenen vuoden kehityksen perusteella.

Lipper palkitsi: Nordea Stratega Korko paras luokassaan

Korkorahastoihin ja Ruotsin kruunu -määräisiin korkotuotteisiin sijoittava Nordea Stratega Korko valittiin Pohjoismaiden parhaaksi vertailuryhmässään.

Stratega Koron kehitystä siivittivät sijoitukset ruotsalaisiin korkorahastoihin sekä eurooppalaisiin investment grade -yrityslainarahastoihin. Lisäksi osa ruotsalaisista valtionlainoista on vaihdettu asuntoluottolainoihin katsauskauden aikana, mikä on ollut eduksi rahasto-osuuden kehityksen kannalta. Stratega Korko on suunnattu Ruotsin markkinoille.

Seuraa Morningstar-luokituksia Rahastot Nyt -palvelussa

Nordea-rahastot näyttää suositussa Rahastot Nyt -palvelussaan Morningstar-ratingin. Tähdistöluo-

kitus on Morningstarin tuottama, ja se päivitetään kuukausittain noin 10 päivää kuukaudenvaihteen jälkeen.

Morningstar on maailman johtava puolueetonta ja vertailukelpoista rahastotietoa julkaiseva yhtiö, joka vertailee rahastoja niiden tuottohistorian perusteella. Morningstar-luokitus eli rating asettaa rahastot paremmuusjärjestykseen kussakin rahastoluokassa riskikorjatun tuoton perusteella. Morningstar-tähditystä varten rahastolla pitää olla vähintään kolmen vuoden tuottohistoria.

Luokitus perustuu menneeseen tuottoon ja riskiin sekä rahaston voimassa oleviin palkkioihin ja se antaa kuvan siitä, miten hyvin rahasto on tuottanut riskiinsä nähden.

Mitä tähdistöluokitus sitten kertoo? Jos siis rahastolla on esimerkiksi viisi tähteä, on se osoitus siitä, että rahasto kuuluu historiallisen tuotto–riskisuhteensa perusteella rahastoluokansa parhaimmiston, johon kelpuutetaan 10 prosenttia kaikista rahastoista.

Meille Nordeassa Rahastot Nyt -palvelu on yksi tapa tarjota osuudenomistajille lisäarvoa. Palvelun jatkuva kehittäminen ja tietosisällön jalostaminen osuudenomistajien parhaaksi ovat tärkeitä.

Rahastot Nyt -palvelun Morningstar -tähditykseen ja muuhun tietosisältöön voi tutustua osoitteessa www.nordea.fi/rahasto.

Yhdistelmärahasto Nordea Vakaa Tuotto ja muut -rahastot

Nordean rahastojen kilpailukyky on selvästi parantunut viime vuosien aktiivisten toimenpiteiden ansiosta. Tämä näkyy myös Morningstar-vertailuissa. Nordea-rahastot ovat helmikuusta 2012 olleet Morningstar-luokituksessa vertailuryhmässään aivan kärjessä.

Suomessa myynnissä olevien Nordea-rahastojen Morningstar-ratingin keskiarvo kesäkuun 2014 lopussa oli 3,49 tähteä.

Esimerkiksi Säästö 10 nousi rahastojen parhaimpaan luokkaan saman tien, kun se sai ensimmäisen luokituksen eli heti, kun se oli täyttänyt kolme vuotta joulukuussa 2013.

Nordealla on Suomessa yhdeksän viiden tähden rahastoa:

- Nordea Korkotuotto	★★★★★
- Nordea Nordic Small Cap	★★★★★
- Nordea Pro Euro Obligaatio	★★★★★
- Nordea Pro Stable Return	★★★★★
- Nordea Suomi Indeksirahasto I	★★★★★

- Nordea Säästö 10	★★★★★
- Nordea Säästö 25	★★★★★
- Nordea Säästö Korko	★★★★★
- Nordea Vakaa Tuotto	★★★★★

Tärkeää tietoa rahastosäästämisestä

Kuten aina tässä katsauksessa, haluan muistuttaa lukijoita siitä, miten tärkeää on tarkistaa ajoittain, ovatko säästösuunnitelma, valitut rahastot ja arvioitu/ toteutunut riskitaso linjassa keskenään. Sopivatko valitut rahastot sijoitustavoitteeseen ja -aikaan?

Riski ei tarkoita pelkästään pääoman menettämisen mahdollisuutta. Riski voi olla myös se, että tuotto jää liian pieneksi, jos sijoitusaika on pitkä ja rahasto on valittu kovin varovaisesti.

Nyt on hyvä aika aloittaa suunnitelmallinen säästäminen – vaikkapa kuukausittain – omien tavoitteiden ja riskinottohalukkuuden mukaisesti. Säästökohteeksi voi valita esimerkiksi jonkin yhdistelmärahastoista. Pitkän aikavälin säästösuunnitelmassa rahastosalkku kannattaa hajauttaa mahdollisimman hyvin, ja suunnitelmasta on hyvä pitää kiinni.

Suunnitelman laadinnassa auttavat Nordean asiantuntemus ja sijoitusneuvojat. Ilman harkitusti laadittua suunnitelmaa säästäjä voi helposti toimia hätäisesti ja tunnepitoisesti ja myydä sijoituksensa juuri silloin, kun kurssit ovat alhaalla. Suunnitelmallisuus ja pitkäjänteisyys ovat siis eduksi osuudenomistajalle.

Me Nordea-rahastoissa katsomme luottavaisina tulevaisuuteen. Me voimme tyytyväisenä todeta, että rahastotuotteiden ja -palveluiden jatkuva kehitystyö on kantanut hyvin hedelmää.

Nordea haluaa olla myös jatkossa luotettava ja uskottava rahastotalo, jonka rahastovalikoima on kilpailukykyinen ja innovatiivinen. Vastuullisuus ja hyvän hallintotavan edistäminen ovat erottamaton osa toimintaamme. Näin voimme tuottaa todellista lisäarvoa.

Helsingissä, 15. päivänä elokuuta 2014



Jari Kivihuhta
toimitusjohtaja

* Lähde: Finanssialan keskusliiton tilasto

** Lähde: Finanssivalvonnan rahastotilasto (Fiva)

Nordea-rahastojen corporate governance -toimet keväällä 2014

Nordea-rahastot panostaa omistajaohjaukseen ja hyvän hallintotavan edistämiseen

Nordea-rahastot on vuonna 2001 määritellyt oman corporate governance -ohjeistuksensa, johon on koottu omistajaohjauksen suuntaviivat eli ohjeet siitä, mitä rahastoyhtiö odottaa yhtiöiltä, joihin sen hallinnoimien rahastojen varoja sijoitetaan.

Ohjeistus uusittiin keväällä 2010, jolloin siihen tehtiin tarkennuksia ja muutoksia, joiden myötä se paremmin vastaa suomalaista markkinakäytäntää. Nordea Funds Oy:n* hallitus hyväksyi nykyisin käytössä olevat corporate governance -toimia ohjaavat suuntaviivat kesäkuussa 2010. Ohjeistukseen voi tutustua Internet-osoitteessa www.nordea.fi/rahasto.

* Nordea Rahastoyhtiö Suomi Oy 11.12.2013 saakka

Aktiivinen omistajapolitiikka erottamaton osa vastuullista sijoitustoimintaa

Omistajaohjaus liittyy kiinteästi vastuulliseen sijoittamiseen, jossa Nordea-rahastot haluaa olla johtava palvelujen tarjoaja.

Nordea-konserniin kuuluvat rahastoyhtiöt allekirjoittivat YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (United Nations Principles for Responsible Investment, UNPRI) vuonna 2007. Rahastot sitoutuivat ottamaan ympäristöön, yhteiskunnalliseen vastuuseen ja hyvään hallintotapaan liittyvät seikat eli ESG-asiat osaksi rahastojen sijoitustoimintaa. Lyhenne ESG viittaa termiin Environmental, Social and Governance.

Käytännössä omistajaohjauksen ja vastuullisen sijoittamisen toiminnot on yhdistetty nimikkeen RI alle. RI on lyhenne termeistä Responsible Investing and Identity.

Antti Savilaakso on työskennellyt RI-tiimissä helmikuusta 2011. Hän toimii vastuullisen sijoittamisen asiantuntijana Helsingissä. Omistajapolitiikasta puolestaan vastaa Erik Durhan elokuusta 2014 alkaen. Hänen asemapaikkansa on Tukholma.

Nordea pyrkii tekemään ESG-analyysit suurimista kotimarkkinoille listautuneista yrityksistä. Vuoden 2014 aikana suomalaisia ja pohjoismaisia yhtiöitä on tavattu ESG-asioissa tämän lisäksi tapauskohtaisesti. Esimerkkinä tällaisista yhtiöistä voidaan mainita tapaukset, joissa mediassa on esitetty uskottavia väitteitä yritysten normirikkomuksista.

Corporate governance -toimien tavoitteet

Me Nordea-rahastoissa olemme vakuuttuneita siitä, että yhtiöiden panostukset corporate governance -kysymyksiin vaikuttavat positiivisesti niiden osakkeiden kurssikehitykseen ja tuovat lisäarvoa sekä yhtiön osakkeenomistajille että rahastojen osuudenomistajille.

Corporate governance -ohjeistuksessaan Nordea-rahastot korostaa yhtiön ja sen osakkeenomistajien kanssakäymisen läpinäkyvyyttä. Avoimuuden ja selkeyden periaate koskee myös hallituksen ja sen työryhmien kokoonpanoa.

Tärkeä osa rahastojen omistajavastuuta on pyrkiä edistämään hyvää hallintotapaa sijoituskohteena olevissa yhtiöissä ja huolehtia osuudenomistajien yhteisistä eduista. Pitkäjänteinen, positiivinen kehitys yhtiöiden hallintokäytännöissä on hyvä asia sekä yhtiöiden osakkeenomistajille, työntekijöille että muille sidosryhmille. Tavoitteena on parantaa rahastosijoituksen tuottoa sekä edesauttaa pääomamarkkinoiden toimivuutta ja luotettavuutta.

Corporate governance -työryhmä perehtyy omistajakysymyksiin

Nordea Rahastoyhtiö Suomi Oy:n hallitus perusti joulukuussa 2003 corporate governance -työryhmän. Sen toimintaan on osallistunut sekä osuudenomistajien valitsema hallituksen jäseniä että yhtiön edustajia.

Työryhmän tarkoituksena on ottaa kantaa yksittäisiin omistajakysymyksiin ja päättää toimenpiteistä Nordea-rahastojen corporate governance

-ohjeiden mukaisesti. Rahastoyhtiön hallitus kuitenkin edelleen tekee työryhmän esityksestä varsinaisen päätöksen äänioikeuden käyttämisestä yhtiöiden yhtiökokouksissa.

Nordean corporate governance -työryhmän päätöksen mukaisesti pitkän aikavälin tavoitteena on viedä toimintaa entistäkin aktiivisempaan suuntaan. Nordea-rahastot haluaa jatkaa yhteydenpitoa ja vuoropuhelua yhtiöiden avainhenkilöiden kanssa ja siten varmistaa vaikutusmahdollisuudet jo ennen yhtiökokouksia.

Nordea-rahastot osallistui aktiivisesti yhtiökokouksiin

Nordea-rahastot osallistuu harkintansa mukaan suomalaisten yhtiöiden yhtiökokouksiin seuraavin perustein:

- Nordea-rahastot kuuluu 10 suurimman osakkeenomistajan joukkoon; ja/ tai
- Nordea-rahastot kokonaisuutena omistaa enemmän kuin 3,0 % osakepääomasta tai rahastoilla on enemmän kuin 3,0 % osakkeiden tuottamasta äänimäärästä, ja/tai
- yhtiö kuuluu Nordea-rahastojen merkittävimpiin sijoituskohteisiin tai osallistumiseen on muu perusteltu syy.

Kevään 2014 aikana Nordea-rahastot osallistui edellä mainittujen kriteereiden perusteella Suomessa yhteensä 17 yhtiökokoukseen. Näissä yhtiökokouksissa Nordea-rahastot antoivat tukensa kyseisten yhtiöiden hallitusten tekemille esityksille, mikäli ne eivät olleet ristiriidassa rahastojen osuudenomistajien yhteisen edun kanssa.

Nordea-rahastot toimi kevään aikana aktiivisesti omistajakysymyksissä myös Ruotsissa. Siellä noudatettiin Nordea-rahastojen ruotsalaisia osakeyhtiöitä koskevia suuntalinjoja. Osallistuessaan yhtiökokouksiin Nordea-rahastot hyödynsi Nordean ruotsalaisen rahastoyhtiön corporate governance -osaamista.

Suomeen rekisteröidyt Nordea-rahastot osallistuivat Ruotsissa yhteensä 49 yhtiön yhtiökokoukseen. Kokouksissa Nordea-rahastot antoi tukensa useimmille kyseisten hallitusten esityksille tietyin poikkeuksin.

Vuoden 2013 ja kevään 2014 aikana Nordea-rahastot oli yhdessä Ruotsiin rekisteröityjen Nordea-rahastojen kanssa mukana 20 ruotsalaisyhtiön nimitysvaliokunnan työskentelyssä.

Suomessa valiokunnissa ovat perinteisesti toimineet valtion ja työeläkeyhtiöiden edustajat. On verrattain uusi ilmiö, että yksittäinen rahastoyhtiö on hallinnoimiensa rahastojen kautta 3–5 suurimman omistajan joukossa Suomessa ja että se näin ollen kutsutaan nimitysvaliokuntaan.

Nordea toimi vuonna 2014 Suomessa kolmen yhtiön (Elisa, Ruukki ja Uponor) nimitysvaliokunnassa.

Keskeiset teemat yhtiökokouksissa

Yhteydenpito ja valmistautuminen ennen yhtiökokousta

Nordean äänestys- ja toimintaohjeet yhtiökokousedustajille toimitettiin yhtiöiden hallituksille tarpeen vaatiessa. Asiasta syntyi jonkin verran keskustelua, ja osa yhtiöistä kyseli tarkemmin äänestysohjeen soveltamisesta. Tietty yhtiöt myös perustelivat yhtiökokouksille tekemiään esityksiä Nordean äänestysohjeen mukaisesti entistä aktiivisemmin. Lisäksi ainakin yksi yhtiö oli muuttanut yhtiökokoukselle tehtyä ehdotusta äänestysohjeemme mukaiseksi.

Hallituksen palkkiot

Yhtiöiden käytäntö maksaa hallituksen palkkiot yhtiön osakkeina on edellisten vuosien tapaan yleistymässä. Tänä vuonna pidettyjen kokouksien perusteella 50 % yhtiöistä maksaa hallituksen palkkioista osan yhtiön osakkeina. Nordean rahastot tukevat tätä linjausta.

Palkkiot pidettiin vuonna 2014 pääsääntöisesti edellisvuoden tasolla. Nordea kannatti esitettyjä palkkioiden nostoja ja piti niitä perusteltuina, mikäli tavoitetaso oli linjassa esimerkiksi verrokkiryhmän palkkioiden kanssa. Suomessa vain muutama yhtiö maksaa yli 100 000 euron vuosipalkkioita hallituksen puheenjohtajalle. Näistä Nokia on kokonaan omassa sarjassaan 440 000 euron vuosipalkkiolla.

Hallituksen palkkioiden suuruusluokkaa voidaan tutkia myös yhtiöiden markkina-arvoon suhteutettuna. Suurista yrityksistä, joiden markkina-arvo yli 5 miljardia euroa, maltillisimmat palkkiot ovat Koneella (2,10 euroa palkkiota/ miljoona euroa markkina-arvoa) ja Fortumilla (2,30 euroa). Runsaimmat palkkiot ovat puolestaan Wärtsilällä (6,70 euroa) ja Nokialla (6,12 euroa).

Keskikokoisissa yrityksissä (markkina-arvo vähintään 1 miljardi euroa ja enintään 5 miljardia) hallituksen palkkiot ovat varsin samansuuruisia. Suurimpia palkkioita maksavan eli Ruukin (65,40

euroa) ja maltillisimman eli Elisan (17,10 euroa) välillä on alle nelinkertainen ero. Pienissä yrityksissä (markkina-arvo alle miljardi euroa) maltillisimman (Uponor 45,20 euroa) ja runsaimman (Martela 1 384,40 euroa) palkkion ero on huomattavasti suurempi.

Suunnatut osakeannit

Yhä useampi hallitus hakee yhtiökokoukselta valtuutusta suunnattuun osakeantiin, joka vastaa noin 10 % yhtiön osakemäärästä. Suunnattu anti, jonka osuus yhtiön osakemäärästä ylittää 10 %, toimii potentiaalisesti piensijoittajan etuja vastaan, ja Nordea kannustaakin useimmissa tapauksissa yhtiöitä varovaisuuteen suunnattujen antien käytössä.

Tämä suuntaus ei ole muuttunut vuoden 2014 kokousten aikana huomattavasti, joskin suurten eläkesijoittajien aktivoituminen asiassa on suodattanut pois pahimpia ylilyöntejä.

Liian monet hallitusten ehdotukset tuodaan aiempien vuosien tapaan yhtiökokouksille kevyesti perusteltuina. Tämä on huolestuttavaa varsinkin vähemmistöosakkaille. Erityisesti silloin, kun kyseessä ovat vahvasti yhtiön toimintaa ohjaavat tekijät kuten johdon/henkilöstön kannustinjärjestelmät.

Nordean rahastoyhtiöiden omistajapolitiikka perustuu avoimuuteen, ja järjestelmällinen työ avoimuuden lisäämiseksi jatkuu varmasti myös tulevana vuosina.

Tunnuslukujen laskentaperusteet

Nordea-rahastot esittää rahastojensa puolivuotiskatsauksissa sekä vuosikertomuksissa rahastokohtaisia tunnuslukuja Suomen Sijoitusrahastoyhdistyksen suosituksen mukaisesti.

Suosituksen mukaisesti Nordea-rahastoista raportoidaan seuraavat tunnusluvut: volatiliteetti, Tracking Error, Sharpen luku, kiertonopeus, Total Expense Ratio (TER) ja Rahaston kaupankäyntikulut.

Useat Nordea-rahastot aloittivat arvopapereiden lainaksiannon vuonna 2013. Edellä mainittujen tunnuslukujen lisäksi Nordea raportoi myös lainaksiannon kulut suhteessa rahaston arvoon vuosikertomuksissa ja puolivuotiskatsauksissa vuodesta 2013 eteenpäin. Lainaksi annettujen arvopapereiden raportoinnissa sovelletaan ESMAn* ohjetta.

* European Securities and Market Authority.

ESMA 2012/832FI: Ohjeet toimivaltaisia viranomaisia ja UCITS-rahastoyhtiöitä varten/ Ohjeet ETF:stä ja muista UCITS-rahastoihin liittyvistä asioista.

Tunnuslukujen yhtenäinen laskenta- ja raportointikäytäntö lisää rahastojen vertailtavuutta

Raportoinnin tarkoituksena on lisätä sijoitusrahastotoiminnan läpinäkyvyyttä ja antaa vertailukelpoista informaatiota sijoituspäätöksiä harkitseville asiakkaille. Nordea Funds Oy* raportoi erilaisia tuotto- ja tunnuslukuja joko painettuna vuosikertomuksissa ja muissa julkaisuissa, tai Rahastot Nyt -palvelussa Internet-osoitteessa www.nordea.fi/rahasto.

* Nordea Rahastoyhtiö Suomi Oy 11.12.2013 asti.

Rahastokohtaiset tunnusluvut on raportoitu vuoden 2012 alusta kaksi kertaa vuodessa eli vuosikertomuksen ja puolivuotiskatsauksen yhteydessä. Nämä katsaukset julkaistaan osoitteessa www.nordea.fi/rahasto.

Mitä tunnusluvut kertovat?

Tunnusluvuista ensimmäinen, *volatiliteetti*, mittaa sijoituksen tuoton vaihtelua. Suuri volatiliteettiluku tarkoittaa sitä, että rahasto-osuuden tuoton vaihteluun liittyvä epävarmuus eli riski on todennäköisesti suuri, ja päinvastoin. Nordea-rahastot esittää sekä rahasto-osuuden että vertailuindeksin volatiliteetin, mikäli rahastolle on määritetty vertailuindeksi.

Tracking Error (TE) puolestaan kertoo, miten paljon rahasto-osuuden tuotto eroaa vertailuindeksistä. Mikäli salkun sijoitukset poikkeavat kovin paljon vertailuindeksin jakaumasta, kasvaa se mahdollisuus että myös sijoituksen tuotto on vertailuindeksin tuoton ylä- tai alapuolella. Mikäli taas rahaston Tracking Error on pieni, on todennäköistä, että myös osuuden tuotto seurailee melko tarkasti vertailuindeksiä.

Sharpen luku on rahasto-osuuden tuoton ja riskin mittaamisessa käytetty suhdeluku. Mitä suurempi luku on, sitä paremmin sijoitus on tuottanut suhteessa riskiinsä.

Kiertonopeus kertoo, kuinka monta kertaa arvopaaperit on ostettu tai myyty suhteessa rahaston koko varallisuuteen. Mitä suurempi kiertonopeus on, sitä enemmän rahasto on käynyt kauppaa rahasto-osuuksien merkinnästä ja lunastuksesta aiheutuvan kierron lisäksi.

Total Expense Ratioon (TER) sisältyvät tarkastelujakson päättymistä edeltävien 12 kuukauden aikana rahaston varoista todellisuudessa veloitettu hallinnointipalkkio euroina, tuottosidonnainen palkkio ja muut kulut, jotka vuoden mittaan veloitetaan rahaston arvosta. Luvussa ei kuitenkaan oteta huomioon kaupankäyntikuluja, jotka ilmoitetaan erikseen.

Lainaksiannon kulut on tunnusluku, joka kuvaa, miten rahaston varoista veloitettavat, rahaston lainaksiantoon liittyvät ja salkunhoito-organisaatiolle maksettavat palkkiot vaikuttavat rahaston arvoon vuositasona.

Rahaston kaupankäyntikulut raportoidaan tarkastelujakson päättymistä edeltävien 12 kuukauden ajalta. Tunnusluku kuvaa, miten rahaston varoista veloitettavat, rahaston kaupankäyntiin liittyvät ja arvopaperinvälittäjille maksettavat palkkiot sekä valuutanvaihdosta aiheutuvat kulut vaikuttavat rahaston arvoon vuositasona. Kaupankäyntikulut ilmoitetaan prosenttilukuna rahaston suurimmasta markkina-arvosta tarkastelujakson aikana (viimeiset 12 kuukautta).

Viimeinen tunnusluku, konsernille maksetut välityspalkkiot, kertoo miten suuressa osassa kaikkien arvopaperikauppojen arvosta euroina on käytetty samaan konserniin kuuluvaa välittäjää.

Miten tunnusluvut on laskettu?

Tuoton vaihtelevuus / volatiliiteetti / standardipoikkeama, %

Arvopaperisijoittamiseen liittyy sijoituksen markkina-arvon vaihtelu, joten sijoituksen arvo voi sekä nousta että laskea. Kun arvo vaihtelee, sijoituksen tuottoon liittyy epävarmuutta, jota kutsutaan riskiksi. Riskin suuruutta kuvaa vuotuisen tuoton vaihtelevuus eli volatiliiteetti (standardipoikkeama, keskihajonta).

Volatiliiteetti kuvaa rahaston kasvuosuuden tuoton vaihtelua keskimääräisen arvonsa ympärillä. Volatiliiteetti lasketaan, mikäli rahastolla on vähintään 12 kuukauden tuottohistoria. Kullekin Nordea-rahastolle ilmoitetaan myös vertailuindeksin volatiliiteetti silloin, kun rahastolle on määritelty vertailuindeksi.

Näin volatiliiteetti lasketaan vuosikertomuksissa ja muissa katsauksissa

Rahasto-osuuden volatiliiteetti on laskettu kasvuosuuden logaritmisista päivätuotoista viimeisten 12 kuukauden havaintojen perusteella ja oletuksena on 250 kaupankäyntipäivää vuodessa.

Mikäli rahasto on toiminut yli kolme mutta alle 12 kuukautta, lasketaan rahastolle kyseisen toimintajakson volatiliiteetti, joka ilmoitetaan vuositasona muutettuna.

Näin volatiliiteetti lasketaan Rahastot Nyt -palvelussa

Rahasto-osuuden volatiliiteetti on laskettu kasvuosuuden logaritmisista kuukausituotoista viimeisten 12 kuukauden (tai 36 kuukauden) havaintojen perusteella ja oletuksena on 12 kuukautta (tai 36

kuukautta). Volatiliiteetin laskenta perustui päivähavaintoihin vuoden 2011 helmikuun loppuun asti.

Tracking Error / aktiivinen riski, %

Tracking Error (TE) kuvaa rahaston kasvuosuuden ja vertailuindeksin tuottoeron vaihtelevuutta. Se kertoo, miten suuri rahastosijoitukseen liittyvä riski on suhteessa vertailuindeksiin. TE on laskettu rahaston kasvuosuuden ja vertailuindeksin logaritmistien viikkotuottojen erotusten perusteella viimeisten 12 kuukauden ajalta, ja se ilmoitetaan prosentteina vuodessa.

TE voidaan laskea, mikäli rahastolla on vertailuindeksi ja vähintään 12 kuukauden historia.

Rahastot Nyt -palvelussa Tracking Error lasketaan kuukausihavaintojen perusteella.

Sharpen luku

Sharpen luku kuvaa, kuinka paljon enemmän rahasto-osuus on tuottanut verrattuna riskittömään talletukseen yhtä volatiliiteettiprosenttia kohti. Sharpen mittarin arvo on rahasto-osuuden tuoton ja riskittömän tuoton erotus jaettuna volatiliiteetillä. Rahasto-osuuden tuotto ja volatiliiteetti lasketaan viimeisten 12 kuukauden päivähavainnoista.

Rahastot Nyt -palvelussa Sharpen luku lasketaan kuukausihavaintojen perusteella.

Riskitön korko

Rahastot Nyt -palvelussa käytetään kolmen kuukauden Euribor-korkoa riskittömänä korkona, sillä se kuvaa parhaiten kolmen kuukauden rahamarkkinoiden kehitystä. Siirtyminen uuteen korkoon tapahtui maaliskuussa 2011.

Aiemmin Nordea käytti JP Morgan Cash (kolme kuukautta) -indeksiä riskittömänä korkona Sharpen lukua laskettaessa.

Salkun kiertoisuus, %

Salkun kiertoisuus lasketaan vähentämällä rahaston ostamien ja myymien arvopapereiden yhteenlasketusta arvosta (summa 1, EUR) merkintöjen ja lunastusten yhteenlaskettu arvo (summa 2, EUR). Kiertoisuus on edellä mainittu erotus (summa 2 vähennettynä summasta 1) jaettuna keskimääräisellä rahaston markkina-arvolla, joka on laskettu päiväkohtaisista markkina-arvoista viimeisten 12 kuukauden ajalta.

Mikäli kiertoisuus on 0 %, rahasto-osuuk-sien merkintöjen ja lunastusten aiheuttama kierto on pääasiassa ohjannut rahaston kaupankäyntiä.

Uuden laskutavan myötä rahaston kiertonopeus voi olla myös negatiivinen, ja tällöin rahaston ostojen ja myyntien yhteenlaskettu arvo on pienempi kuin merkintöjen ja lunastusten yhteenlaskettu arvo.

Puolivuotiskatsauksessa tai vuosikertomuksessa salkun kiertonopeutta ei ole annualisoitu, mikäli rahasto on toiminut alle vuoden.

Kiertonopeuden määritelmän mukaan arvopaperilla tarkoitetaan kaikkia rahoitusinstrumentteja, joilla rahasto on käynyt kauppaa lukuun ottamatta sellaisia transaktioita, jotka liittyvät muun muassa tiettyihin optioihin, termiineihin tai osakelainaus-sopimuksiin.

Total Expense Ratio (TER), % *

Total Expense Ratio eli TER kuvaa rahastoyhtiön perimien palkkioiden osuutta rahaston arvosta. Total Expense Ratiolla tarkoitetaan vuotuiseksi muutettua lukua, jossa rahaston varoista perittävät, neljästä eri erästä koostuvat palkkiot lasketaan yhteen. TER-luku ei sisällä rahaston kaupankäyntikuluja, joiden vaikutus rahaston arvoon on ilmoitettu erikseen.

TER-luvut lasketaan ja julkaistaan puolivuotiskatsauksissa ja vuosikertomuksissa. **TER-luvut eli ”Juoksevat kulut” esitetään myös avaintietoesitteessä eli KIIDissä (Key Investor Information Document).**

TER-luku ja juoksevat kulut eroavat yleensä toisistaan vain rahastoissa, joissa voidaan veloittaa tuottosidonnaista palkkiota tai rahastojen rahastoissa, joiden sijoituskohteena olevien rahastojen varoista voidaan periä hallinnointipalkkiota. Nämä ovat mukana TER-luvussa, ja juoksevilla kuluilla taas eivät.

Nordea-rahasto, joka on rahastojen rahasto, ei maksa merkintä- tai lunastuspalkkioita sijoittaessaan koti- tai ulkomaisiin Nordea-rahastoihin. Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei pääsääntöisesti peritä hallinnointipalkkiota kohderahastojen varoista. Näillä kuluilla ei siten ole vaikutusta Nordea-rahastojen TER-lukuun. Tästä syystä juoksevat kulut ja TER-luku ovat Nordea-rahastoissa yleensä samansuuruiset.

Nordea-rahastot ilmoittaa hallinnointipalkkion prosenttiluvun (vaihtelee rahastoittain: 0,10 %–2,00 % p.a.) puolivuotiskatsauksissa sekä vuosikertomuksissa TER-luvun yhteydessä.

$$\text{TER} = \text{A} + \text{B} + \text{C} + \text{D}$$

A = Rahaston varoista todellisuudessa veloite-

tun hallinnointipalkkion euromäärä, joka jaetaan rahaston keskimääräisellä, päivähavainnoista laske-
tulla markkina-arvolla tarkastelujakson päättymistä edeltävien 12 kuukauden ajalta, ja se ilmoitetaan prosentteina p.a. Mikäli rahasto on tarkastelujakson päättyessä toiminut alle vuoden, hallinnointipalkkion prosenttiluku on annualisoitu.

Mahdolliset tuottosidonnaiset palkkiot sisältyvät TER-lukuun, ja ne tulee aina ilmoittaa myös erikseen TER-luvun yhteydessä. Tuottosidonnaisen palkkion ilmoittaminen koskee seuraavia rahastoja: Nordea Suomi 130/30, Nordea Japani, Nordea Maailma ja Nordea Pohjois-Amerikka. Nämä ovat ainoat kotimaiset Nordea-rahastot, joiden varoista voidaan veloittaa tuottosidonnainen palkkio säännöissä määritellyissä tapauksissa.

Merkinnän ja/tai lunastuksen yhteydessä mahdollisesti perittävää kaupankäyntipalkkiota ei ole otettu huomioon TER-luvussa. Myöskään arvopapereiden lainaksiantoon liittyvät kulut eivät sisälly TER-lukuun tai juokseviin kuluihin.

Sijoitukset koti- tai ulkomaisiin Nordea-rahastoihin

Rahastojen rahaston (sijoittajarahasto) TER-lukuun eivät vaikuta sijoituskohteena olevien koti- tai ulkomaisen Nordea-rahastojen (kohderahastot) hallinnointipalkkiot, eli ns. synteettinen TER-luku on sama kuin sijoittajarahaston TER-luku. Kun sijoittajarahasto sijoittaa koti- tai ulkomaiseen Nordea-rahastoon, palautetaan kohderahaston varoista veloitettu ja rahastoyhtiölle maksettu, sijoitusta vastaava osuus hallinnointipalkkiosta sijoittajarahaston varoihin, jotta vältetään kahdenkertaisen hallinnointipalkkion veloittamiselta.

Poikkeuksena on tilanne, jossa kotimaisen kohderahaston varoista voidaan veloittaa tuottosidonnaista palkkiota. Tällöin kohderahaston varoista veloitettu tuottosidonnainen palkkio on otettu huomioon sijoittajarahaston ns. synteettisestä TER-lukua laskettaessa. Tämä ei koske ulkomaisia kohderahastoja.

Sijoittajarahasto ei itse maksa merkintä- tai lunastuspalkkioita sijoittaessaan koti- tai ulkomaisiin Nordea-kohderahastoihin tai myydessään sijoituskohteena olevia rahasto-osuuksia.

Sijoittajarahasto voi tehdä merkinnän myös sellaiseen kohderahastoon, jossa sijoittajarahastolta peritään merkinnän (ja lunastuksen) yhteydessä kohderahastolle maksettava palkkio, jolla katetaan kohderahaston kaupankäyntikuluja. Palkkion perimisellä varmistetaan kaikkien osuudenomistajien

yhtäläinen asema kaupankäyntipalkkioiden vaikutuksen jakamisessa. Nämä palkkiot lasketaan rahasto-osuuden arvosta merkintä- tai lunastuspäivänä, ja ne eivät ole mukana sijoittajarahaston synteettistä TER-lukua laskettaessa.

Sijoitukset muiden kuin Nordean hallinnoimiin rahastoihin

Silloin kun sijoittajarahasto sijoittaa Nordean ulkopuolisiin rahastoihin, pyritään valitsemaan sellainen osuussarja, jossa merkintä- ja lunastuspalkkioita tai hallinnointipalkkioita ei peritä. Ulkopuolisen kohderahaston varoista veloitetta tuottosidonnaista palkkiota ei ole otettu huomioon sijoittajarahaston ns. synteettisestä TER-lukua laskettaessa.

Ulkopuolisia kohderahastoja koskevat merkintä- ja lunastuspalkkiot sekä hallinnointipalkkiot ilmoitetaan vuosikertomuksessa tai puolivuotiskatsauksissa rahaston sijoitusten yhteydessä, mutta niitä ei oteta huomioon sijoittajarahaston synteettistä TER-lukua laskettaessa.

Sijoitukset indeksiosuusrahastoihin (ETF, Exchange-Traded Fund)

Sijoittajarahaston vuotuisen hallinnointipalkkion lisäksi rahasto-osuuden arvon kehitykseen vaikuttavat rahaston sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen varoista veloitetut hallinnointipalkkiot. Rahasto ei maksa merkintä- tai lunastuspalkkioita sijoittaessaan ETF-rahastoihin. Indeksiosuusrahaston osuuksilla käydään kauppaa pörssissä osakkeiden tapaan. Pörssinoteerattuja rahasto-osuuksia ostettaessa ja myytäessä maksetaan siten normaalit kaupankäyntipalkkiot, jotka ovat mukana sijoittajarahaston kaupankäyntikuluissa.

Indeksiosuusrahastojen varoista veloitetut hallinnointipalkkiot eivät ole mukana sijoittajarahaston TER-lukua laskettaessa.

B = Rahaston pääomasta mahdollisesti veloitettava säilytyspalkkio (%). Hallinnointipalkkio sisältää korvauksen säilytysyhteisölle kaikkien kotimaisten Nordea-rahastojen osalta, joten sitä ei veloiteta erikseen.

C = Rahaston pääomasta mahdollisesti veloitettavat tilinhoito- ja muut palkkiot. Koska muutkin TER-luvussa huomioon otettavat palkkiot ovat vuotuisia, on tilinhoito- ja muut palkkiot muutettu vuotuisiksi, mikäli rahasto on tarkastelujakson päättyessä toiminut alle vuoden.

D = Mahdolliset muut palkkiot, joita kyseisen rahaston sääntöjen mukaan voidaan veloittaa suoraan rahaston pääomasta. Suomeen rekisteröidyssä Nordea-rahastoissa tällaisia kuluja ei kaupankäyntikulujen lisäksi ole. TER-luku ei sisällä rahaston kaupankäyntikuluja.

Suomeen rekisteröityjen rahastojen käytännöstä poiketen ulkomaisen, esim. Luxemburgiin rekisteröidyn SICAV-kohderahaston varoista voidaan hallinnointipalkkion lisäksi veloittaa muita, alarahaston säännöissä mainittuja palkkioita. Näitä voivat olla esim. säilytysyhteisölle maksetut palkkiot, lakisääteisten dokumenttien (rahastoesitteet, osavuosikatsaus ja vuosikertomus) tuotantokulut, muut tiedottamiskulut, juridiset palkkiot ja tilintarkastuspalkkiot. Edellä mainittujen palkkioiden veloitus vaikuttaa sijoittajarahaston TER-lukuun silloin, kun se sijoittaa näihin rahastoihin. Tässä katsauksessa esitetyissä TER-luvuissa ulkomaisten rahastojen varoista veloitettut palkkiot (D) eivät ole mukana. Ulkomaisten rahastojen TER-luvut lasketaan ja julkaistaan kyseisten rahastojen vuosikertomuksissa ja puolivuotiskatsauksissa.

Edellä mainitut kulut (D) sisältyvät Suomen nykykäytännön mukaan rahastoyhtiön veloittamaan hallinnointipalkkioon.

Lainaksiannon kulut, %

Lainaksiannon kulut lasketaan siten, että rahaston yhteenlasketut, salkunhoito-organisaatiolle maksetut lainaksiannon palkkiot jaetaan keskimääräisellä rahaston markkina-arvolla, joka on laskettu päiväkohtaisista markkina-arvoista viimeisten 12 kuukauden ajalta. Samaa rahaston markkina-arvoa käytetään myös TER-luvun tai juoksevien kulujen laskennassa.

Lainaksiannon kulut -luvussa eivät ole mukana ulkopuoliselle arvopapereiden lainaksiantoasiamiehelle maksetut palkkiot, joiden euromäärä raportoidaan erikseen vuosikertomuksessa. Salkunhoito-organisaatiolle tai lainaksiantoasiamiehelle maksetut palkkiot eivät sisälly TER-lukuun tai juokseviin kuluihin.

Rahaston kaupankäyntikulut, %

Rahaston kaupankäyntikulut lasketaan siten, että rahaston yhteenlasketut kaupankäyntikulut (EUR) mukaan lukien valuutanvaihdesta aiheutuneet kulut tarkastelujakson päättymistä edeltävien 12 kuukauden ajalta jaetaan rahaston suurimmalla markkina-arvolla vastaavana ajanjaksona. Korko-

tai yhdistelmärahastojen korkosijoitusten osalta kaupankäyntikuluja ei ole mahdollista ilmoittaa erikseen, koska korkosijoituksissa kaupankäyntikulut/ välityspalkkiot sisältyvät kaupankäyntihin-
toihin.

Konsernille maksetut välityspalkkiot, %

Rahastoyhtiön lähipiiriin eli konserniin kuuluvalla sijoituspalveluyritykselle maksettujen välityspalkkioiden prosenttiosuus kaikista kaupankäyntikuluista ilmoitetaan rahastokohtaisesti.

Lähipiiriin kuuluvalla sijoituspalveluyrityksellä tarkoitetaan sijoituspalveluyrityksistä annetun lain

6§:n mukaisesti samaan konsolidointiryhmään kuuluvaa sijoituspalveluyritystä tai luottolaitosta.

Sijoittamisen perussääntöihin kuuluu, että suuremman riskin vastapainona ovat paremmat tuotto-odotukset. Markkinatilanteesta riippuen rahasto-osuuden arvo voi nousta tai laskea. Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahastosijoituksen tuottotasoa tulevaisuudessa.

Nordea Korko

Sijoitusrahasto Nordea Koron A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,11 % tammi–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (3 kuukauden euribor-indeksi) vastaavasti 0,15 %. B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,19 katsauskauden aikana, I-osuussarjan 0,21 % ja S-osuussarjan puolestaan 0,26 %.

Vuoden 2014 alkupuolisko oli melko tapahtumaköyhä, ja markkinatilanne pysyi vakaana ja likviditeetti runsaana. Markkinat odottivat EKP:n laskevan korot negatiiviseksi tai jopa ryhtyvän elvytysostoihin. Lyhyet korot (3 kuukauden euribor) pysyivät tammi–kesäkuussa noin 0,3 %:ssa.

Pankeille keskeisiä ovat edelleen pääomarakenteen parantaminen ja entistä parempi omaisuuserien laatu. Pääoman vahvistaminen ja omaisuuserien laadun parantaminen ovat rohkaisevia merkkejä. Monet pankit ovat lisäksi kasvattaneet varauksiaan valmistautuessaan EKP:n omaisuuserien laatua koskevaan tarkasteluun, joka toteutetaan ennen kuin vastuu euroalueen suurten pankkien valvonnasta siirtyy EKP:lle. Pankkien tulokset ovat yhä heikkoja, mutta ne paranevat vähitellen. Yksi tärkeä syy tähän on korkomarginaalien nousu pankkien varainhankinnan kustannusten laskettua. Voitot ovat edelleen vähäisiä, mikä on ongelma lähinnä oman pääoman kannalta. Pankit näyttävät kuitenkin yleisesti valmistautuneen hyvin uusiin eurooppalaisiin säännöksiin (CRD IV) ja omaisuuserien laatua koskevaan tarkasteluun. Tämän tarkastelun pitäisi valmistua lokakuussa, jolloin sen tulokset julkistetaan yhtä aikaa yhteistyössä Euroopan pankkiviranomaisen kanssa toteutettujen stressitestien tulosten kanssa.

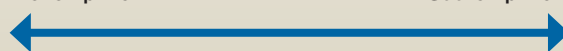
Rahaston sijoitusten jakauma pysyi melko vakaana, mutta pankkien etuoikeutettujen lainojen painoa vähen-

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

nettiin jonkin verran, ja se on nyt 65 %. Yrityslainojen (20 %) ja vakuudellisten lainojen (15 %) painoa puolestaan lisättiin.

EKP ilmoitti viimein kesäkuun puolivälissä uusista toimista, ja sen jälkeen rahamarkkinakorot ovat laskeutuneet entisestään. Tuottonäkymät ovat siksi vaisut. Vahvasti elvyttävä rahapolitiikka jatkuu, ja odotamme lyhyiden korkojen pysyvän hyvin matalina pitkälle vuoteen 2014 ja kauemminkin. Rahasto sijoittaa varansa korkealuokkai- siin kohteisiin, joiden juoksuajat ovat hyvin lyhyitä, joten volatiiliteetin odotetaan olevan vähäistä.

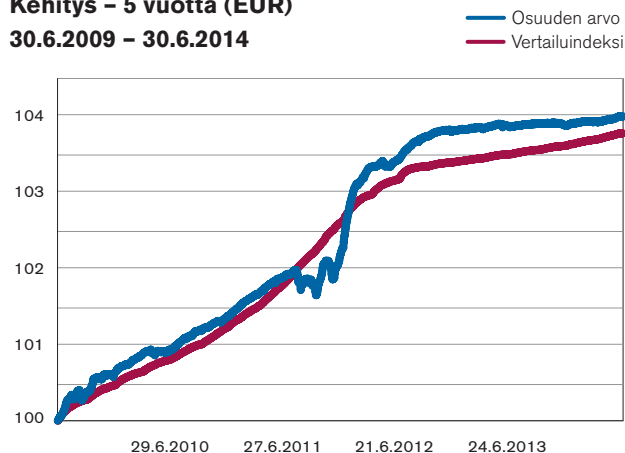
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Jacob Topp toiminnan alusta eli 3.5.2009 alkaen.

Jacob Topp

Kasvuosuuden arvo A

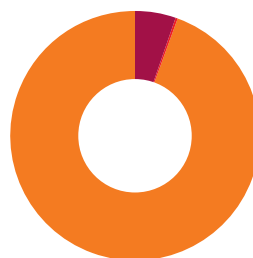
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 - 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi on euribor (3 kk), toiminnan alusta eli 3.5.2009 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 5,29 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 0,53 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit ja valtioiden velkasitoumukset 94,18 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 048,03	1 046,87
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	1 006,55	1 010,48
Kasvuosuuden arvo B*, EUR	1 056,71	1 054,76
Tuotto-osuuden arvo B*, EUR	1 014,52	1 017,73
Kasvuosuuden arvo C*, EUR	1 056,97	1 055,27
Kasvuosuuden arvo I*, EUR	1 059,45	1 057,23
Tuotto-osuuden arvo I*, EUR	1 017,08	1 020,04
Kasvuosuuden arvo S*, EUR	1 064,94	1 062,18
Tuotto-osuuden arvo S*, EUR	1 049,10	1 051,64
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	20 860,8	18 041,1
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	186,7	207,8
Kasvuosuuksia B*, 1 000 kpl	43 671,6	42 876,7
Tuotto-osuuksia B*, 1 000 kpl	41,8	51,3
Kasvuosuuksia C*, 1 000 kpl	15,8	29,5
Kasvuosuuksia I*, 1 000 kpl	21 925,2	22 463,0
Tuotto-osuuksia I*, 1 000 kpl	141,5	545,3
Kasvuosuuksia S*, 1 000 kpl	19 345,2	10 714,1
Tuotto-osuuksia S*, 1 000 kpl	0,0	-
Omistajien lukumäärä	15 968	18 074
Rahaston arvo, milj. EUR	1 122,3	1 000,9
Hallinnointipalkkio**	2 560,2	2 455,5
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	0,08
Indeksin volatiliiteetti, %	0,06
Tracking Error, %	0,85
Sharpen luku	-1,70
Salkun kiertonopeus, %	-22,20
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,40
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,25
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,30
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,20
Hallinnointipalkkio S, % p.a.	0,10
TER (Total Expense Ratio) A, %	0,40
TER (Total Expense Ratio) B, %	0,25
TER (Total Expense Ratio) C, %	0,30
TER (Total Expense Ratio) I, %	0,20
TER (Total Expense Ratio) S, %	0,10
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahamarkkinasijoitukset (valtion sopimusvelat ja sijoitus-, kunta- sekä yritystodistukset) on arvostettu jäljellä olevaa juoksuaikaa vastaavalla markkinatuotolla.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Rahamarkkinasijoitukset						
Sijoitustodistukset						
TVO 0% 07/07/2014	6 000,0	99,9987	EUR	1,00	5 999,9	0,53 %
Sijoitustodistukset yhteensä					5 999,9	0,53 %
Rahamarkkinasijoitukset yhteensä					5 999,9	0,53 %
Korkosijoitukset yhteensä					5 999,9	0,53 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					5 999,9	0,53 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV FRN 01-08-2014	15 000,0	100,0648	EUR	1,00	15 009,7	1,34 %
ABN AMRO Bank NV FRN 15-04-2016	10 000,0	100,0095	EUR	1,00	10 001,0	0,89 %
Achmea Bank NV FRN 23-01-2015	29 620,0	100,2091	EUR	1,00	29 681,9	2,64 %
BMW Finance NV FRN 11-04-2016	14 000,0	99,9015	EUR	1,00	13 986,2	1,25 %
BMW Finance NV FRN 22-10-2015	5 000,0	99,9467	EUR	1,00	4 997,3	0,45 %
Cooperatieve Centrale Raiffe FRN 23-11-2015	45 000,0	99,9974	EUR	1,00	44 998,8	4,01 %
Deutsche Telekom Internation 5.875% 10-09-2014	1 500,0	100,9558	EUR	1,00	1 514,3	0,13 %
Fortis Bank Nederland NV 4% 03-02-2015	16 000,0	102,0980	EUR	1,00	16 335,7	1,46 %
ING Bank NV FRN 11-03-2015	14 000,0	100,1334	EUR	1,00	14 018,7	1,25 %
ING Bank NV FRN 26-05-2016	8 000,0	99,9160	EUR	1,00	7 993,3	0,71 %
ING Bank NV FRN 28-11-2014	13 575,0	100,1633	EUR	1,00	13 597,2	1,21 %
ING Groep NV FRN 27-02-2015	15 000,0	100,1802	EUR	1,00	15 027,0	1,34 %
RWE Finance BV 4.625% 23-07-2014	1 000,0	100,2376	EUR	1,00	1 002,4	0,09 %
Volkswagen International Fin 3.5% 02-02-2015	2 200,0	101,8201	EUR	1,00	2 240,0	0,20 %
Volkswagen International Fin FRN 23-09-2015	7 600,0	100,0621	EUR	1,00	7 604,7	0,68 %
Alankomaat yhteensä					198 008,3	17,64 %
Australia						
Macquarie Bank Ltd FRN 24-04-2016	5 000,0	100,1034	EUR	1,00	5 005,2	0,45 %
Australia yhteensä					5 005,2	0,45 %
Belgia						
Belfius Bank SA/NV FRN 11-04-2016	25 000,0	100,0095	EUR	1,00	25 002,4	2,23 %
Belgia yhteensä					25 002,4	2,23 %
Espanja						
Ayt Cedulas Cajas Global 4.25% 29-07-2014	15 800,0	100,2200	EUR	1,00	15 834,8	1,41 %
Banco Bilbao Vizcaya Argenta 3% 09-10-2014	3 000,0	100,6803	EUR	1,00	3 020,4	0,27 %
Banco Bilbao Vizcaya Argenta 3.5% 25-02-2015	5 000,0	101,9000	EUR	1,00	5 095,0	0,45 %
Banco Bilbao Vizcaya Argenta 4.25% 15-07-2014	6 000,0	100,1159	EUR	1,00	6 007,0	0,54 %
Banco Bilbao Vizcaya Argenta 4.25% 30-03-2015	5 000,0	102,7300	EUR	1,00	5 136,5	0,46 %
Banco Espanol de Credito SA 4.25% 16-09-2014	3 100,0	100,7600	EUR	1,00	3 123,6	0,28 %
Banco Santander SA 3.125% 28-01-2015	2 600,0	101,4718	EUR	1,00	2 638,3	0,24 %
Banco Santander SA 4.375% 16-03-2015	2 000,0	102,6883	EUR	1,00	2 053,8	0,18 %
Banco Santander SA 4.625% 20-01-2016	1 500,0	106,0995	EUR	1,00	1 591,5	0,14 %
Bankinter SA 3.25% 13-11-2014	5 000,0	100,9590	EUR	1,00	5 047,9	0,45 %
IM Cedulas 3 4% 19-11-2014	2 300,0	101,1801	EUR	1,00	2 327,1	0,21 %
IM Cedulas 4 3.75% 11-03-2015	17 200,0	101,9162	EUR	1,00	17 529,6	1,56 %
Kutxabank SA 4.375% 05-11-2014	5 950,0	101,2872	EUR	1,00	6 026,6	0,54 %
Santander International Debt 4.375% 04-09-2014	4 000,0	100,6586	EUR	1,00	4 026,3	0,36 %
Espanja yhteensä					79 458,3	7,08 %
Irlanti						
Bank of Ireland Mortgage Ban 3.25% 22-06-2015	20 000,0	102,5250	EUR	1,00	20 505,0	1,83 %
Bank of Ireland Mortgage Ban 4.625% 16-09-2014	23 000,0	100,8153	EUR	1,00	23 187,5	2,07 %
Depfa ACS Bank 4.375% 15-01-2015	3 000,0	101,9915	EUR	1,00	3 059,7	0,27 %
Irlanti yhteensä					46 752,3	4,17 %
Iso-Britannia						
Coventry Building Society 2.875% 24-10-2014	2 000,0	100,8146	EUR	1,00	2 016,3	0,18 %
Lloyds Bank PLC FRN 14-10-2015	15 000,0	100,2115	EUR	1,00	15 031,7	1,34 %
Royal Bank of Scotland Group 4.375% 10-02-2015	10 000,0	102,3134	EUR	1,00	10 231,3	0,91 %
Royal Bank of Scotland PLC/T 4.875% 15-07-2015	11 000,0	104,4070	EUR	1,00	11 484,8	1,02 %
Vodafone Group PLC 5.125% 10-04-2015	966,0	103,6407	EUR	1,00	1 001,2	0,09 %
Iso-Britannia yhteensä					39 765,3	3,54 %
Italia						
Banca Nazionale del Lavoro S FRN 11-02-2015	4 500,0	100,0196	EUR	1,00	4 500,9	0,40 %
Eni SpA FRN 29-06-2015	8 000,0	100,5505	EUR	1,00	8 044,0	0,72 %
Snam SpA FRN 22-01-2016	13 350,0	100,0500	EUR	1,00	13 356,7	1,19 %
Italia yhteensä					25 901,6	2,31 %

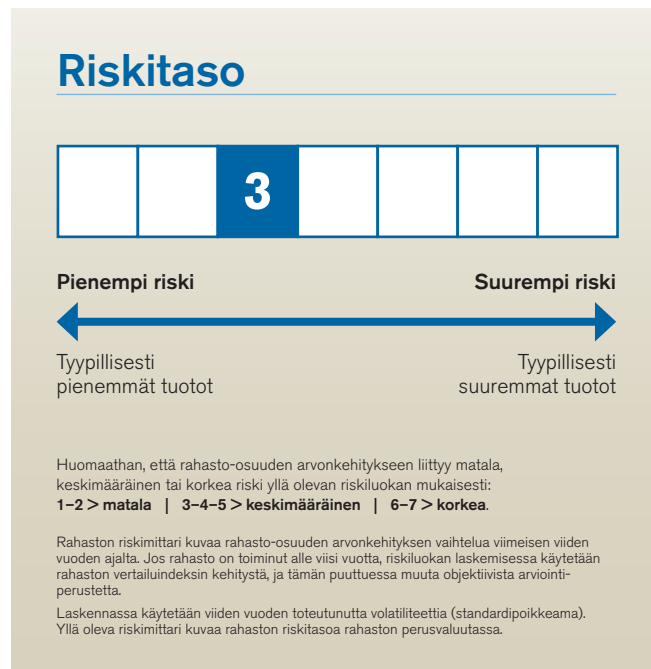
	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Norja						
DNB Bank ASA 4.125% 06-08-2014	5 000,0	100,3110	EUR	1,00	5 015,6	0,45 %
Norja yhteensä					5 015,6	0,45 %
Ranska						
Banque Federative du Credit FRN 15-05-2015	19 500,0	100,0277	EUR	1,00	19 505,4	1,74 %
Banque Federative du Credit FRN 17-04-2015	6 000,0	100,0430	EUR	1,00	6 002,6	0,53 %
BNP Paribas SA FRN 03-04-2015	11 000,0	100,0092	EUR	1,00	11 001,0	0,98 %
BNP Paribas SA FRN 03-12-2014	13 000,0	100,0937	EUR	1,00	13 012,2	1,16 %
BNP Paribas SA FRN 13-11-2015	14 000,0	100,0095	EUR	1,00	14 001,3	1,25 %
BNP Paribas SA FRN 16-12-2014	14 000,0	100,0153	EUR	1,00	14 002,1	1,25 %
BPCE SA FRN 05-12-2014	12 000,0	100,1147	EUR	1,00	12 013,8	1,07 %
BPCE SA FRN 08-10-2014	11 500,0	100,0207	EUR	1,00	11 502,4	1,02 %
BPCE SA FRN 10-03-2015	8 000,0	100,0441	EUR	1,00	8 003,5	0,71 %
BPCE SA FRN 13-02-2015	15 000,0	100,0393	EUR	1,00	15 005,9	1,34 %
BPCE SA FRN 18-01-2016	4 500,0	100,5217	EUR	1,00	4 523,5	0,40 %
Caisse Centrale du Credit Im FRN 16-12-2015	10 000,0	99,9912	EUR	1,00	9 999,1	0,89 %
Carrefour Banque SA FRN 16-04-2016	3 000,0	101,0450	EUR	1,00	3 031,4	0,27 %
Credit Agricole SA/London FRN 14-01-2015	32 000,0	100,1159	EUR	1,00	32 037,1	2,85 %
Credit Agricole SA/London FRN 28-08-2015	13 100,0	100,1500	EUR	1,00	13 119,7	1,17 %
Dexia Credit Local SA FRN 04-11-2015	13 000,0	100,0070	EUR	1,00	13 000,9	1,16 %
HSBC France SA FRN 27-01-2016	12 500,0	100,0950	EUR	1,00	12 511,9	1,11 %
HSBC France SA FRN 31-12-2014	5 000,0	100,0519	EUR	1,00	5 002,6	0,45 %
Societe Generale SA 3% 31-03-2015	2 000,0	101,9260	EUR	1,00	2 038,5	0,18 %
Societe Generale SA 3.75% 21-08-2014	7 000,0	100,4120	EUR	1,00	7 028,8	0,63 %
Societe Generale SA FRN 14-01-2015	18 000,0	100,1415	EUR	1,00	18 025,5	1,61 %
Societe Generale SA FRN 17-04-2015	3 000,0	100,0954	EUR	1,00	3 002,9	0,27 %
Societe Generale SA FRN 31-12-2014	26 000,0	100,0346	EUR	1,00	26 009,0	2,32 %
Ranska yhteensä					273 381,0	24,36 %
Ruotsi						
Swedbank AB 1.75% 18-06-2015	16 000,0	101,3200	EUR	1,00	16 211,2	1,44 %
Ruotsi yhteensä					16 211,2	1,44 %
Saksa						
Daimler AG 4.625% 02-09-2014	9 000,0	100,7044	EUR	1,00	9 063,4	0,81 %
Daimler AG FRN 10-04-2015	3 500,0	100,0334	EUR	1,00	3 501,2	0,31 %
Deutsche Bank AG FRN 11-03-2016	5 000,0	99,9295	EUR	1,00	4 996,5	0,45 %
Deutsche Bank AG FRN 22-04-2015	20 100,0	100,0598	EUR	1,00	20 112,0	1,79 %
Deutsche Bank AG FRN 28-05-2015	13 000,0	99,9903	EUR	1,00	12 998,7	1,16 %
Deutsche Hypothekenbank AG FRN 22-01-2016	10 000,0	99,9546	EUR	1,00	9 995,5	0,89 %
Deutsche Kreditbank AG 3.25% 15-07-2014	1 000,0	100,0950	EUR	1,00	1 001,0	0,09 %
Hypothekenbank Frankfurt AG 2.75% 09-09-2014	1 000,0	100,4700	EUR	1,00	1 004,7	0,09 %
UniCredit Bank AG 3.25% 15-07-2014	5 000,0	100,0680	EUR	1,00	5 003,4	0,45 %
Volkswagen Financial Service 3.375% 28-07-2014	11 128,0	100,1892	EUR	1,00	11 149,1	0,99 %
Saksa yhteensä					78 825,4	7,02 %
Sveitsi						
Credit Suisse AG/London FRN 17-04-2015	23 000,0	100,0220	EUR	1,00	23 005,1	2,05 %
Credit Suisse AG/London FRN 19-01-2015	22 000,0	100,0350	EUR	1,00	22 007,7	1,96 %
Sveitsi yhteensä					45 012,8	4,01 %
Tanska						
AP Moeller - Maersk A/S 4.875% 30-10-2014	41 300,0	101,4151	EUR	1,00	41 884,5	3,73 %
Danske Bank A/S FRN 14-03-2016	15 000,0	100,6849	EUR	1,00	15 102,7	1,35 %
Jyske Bank A/S FRN 20-05-2015	47 000,0	100,7678	EUR	1,00	47 360,9	4,22 %
TDC A/S 3.5% 23-02-2015	10 000,0	101,9053	EUR	1,00	10 190,5	0,91 %
Tanska yhteensä					114 538,6	10,21 %
Yhdysvallat						
Bank of America Corp 4% 23-03-2015	12 900,0	102,5480	EUR	1,00	13 228,7	1,18 %
Bank of America Corp FRN 22-07-2014	13 582,0	100,0165	EUR	1,00	13 584,2	1,21 %
Citigroup Inc FRN 09-02-2016	16 050,0	99,8439	EUR	1,00	16 025,0	1,43 %
Goldman Sachs Group Inc/The 5.125% 16-10-2014	12 000,0	101,1191	EUR	1,00	12 134,3	1,08 %
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 02-02-2015	20 720,0	100,0956	EUR	1,00	20 739,8	1,85 %
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 15-11-2014	4 000,0	100,0289	EUR	1,00	4 001,2	0,36 %
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 18-05-2015	6 750,0	100,0431	EUR	1,00	6 752,9	0,60 %
JPMorgan Chase & Co FRN 02-03-2015	2 250,0	100,0660	EUR	1,00	2 251,5	0,20 %
JPMorgan Chase & Co FRN 03-05-2016	5 000,0	100,1172	EUR	1,00	5 005,9	0,45 %
Morgan Stanley FRN 13-04-2016	7 675,0	99,8875	EUR	1,00	7 666,4	0,68 %
Wells Fargo & Co FRN 23-03-2016	2 707,0	99,9694	EUR	1,00	2 706,2	0,24 %
Yhdysvallat yhteensä					104 095,9	9,28 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 056 973,6	94,18 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					1 056 973,6	94,18 %
Korkosijoitukset yhteensä					1 056 973,6	94,18 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 056 973,6	94,18 %
Sijoitukset yhteensä					1 062 973,6	94,71 %
Kassa ja muut varat, netto					59 346,3	5,29 %
Rahaston arvo					1 122 319,9	

Nordea Korkotuotto

Sijoitusrahasto Nordea Korkotuoton A-sarjan kasvuosuuden arvo nousi 2,86 % tammi–kesäkuussa 2014. Rahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 3,01 % katsauskauden aikana, I-osuussarjan 3,03 % ja S-osuussarjan puolestaan 3,09 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä 19.5.2014 alkaen.

Euroopan joukkolainamarkkinat nousivat reippaasti vuoden 2014 alkupuoliskolla, kun vuoden 2013 positiivinen kehitys jatkui. Pankille keskeisiä ovat edelleen pääomarakenteen parantaminen ja entistä parempi omaisuuserien laatu. Pääoman vahvistaminen ja omaisuuserien laadun parantaminen ovat rohkaisevia merkkejä. Monet pankit ovat lisäksi kasvattaneet varauksiaan valmistautuessaan EKP:n omaisuuserien laatua koskevaan tarkasteluun, joka toteutetaan ennen kuin vastuu euroalueen suurten pankkien valvonnasta siirtyy EKP:lle. Pankkien tulokset ovat yhä heikkoja, mutta ne paranevat vähitellen. Yksi tärkeä syy tähän on korkomarginaalien nousu pankkien varainhankinnan kustannusten laskettua. Voivot ovat edelleen vähäisiä, mikä on ongelma lähinnä oman pääoman kannalta. Pankit näyttävät kuitenkin yleisesti valmistautuneen hyvin uusiin eurooppalaisiin säännöksiin (CRD IV) ja omaisuuserien laatua koskevaan tarkasteluun. Tämän tarkastelun pitäisi valmistua lokakuussa, jolloin sen tulokset julkistetaan yhtä aikaa yhteistyössä Euroopan pankkiviranomaisen kanssa toteutettujen stressitestien tulosten kanssa.

Rahastolla on vain vähän sijoituksia reunavaltioiden lainoihin ja ydinvaltioiden etuoikeutettuihin lainoihin, ja suosimme ydinvaltioissa huonommalla etuoikeudella liikkeeseen laskettuja lainoja ja reunavaltioissa puolestaan vakuudellisia lainoja. Etuoikeutettujen joukkolainojen osuus on nyt alle 10 %. Osuutta supistettiin reippaasti vuoden alkupuoliskolla. Vakuudellisten joukkolainojen osuus on puolestaan 15 %. Loppuosa on vakuutusyhtiöiden ja pankkien heikommalla etuoikeudella liikkeeseen laskemia lainoja.



Tuotot ovat laskeneet entisestään, joten kehitys näyttää rajalliselta. Kun pankkien liikkeeseen laskemat lainat kasvavat edelleen, tuottojen voitaneen odottaa olevan hieman parempia kuin yrityslainoissa. Riskit liittyvät edelleen muun muassa EKP:n omaisuuserien laatua koskevaan tarkasteluun ja levottomuuden alkamiseen uudestaan Euroopassa.

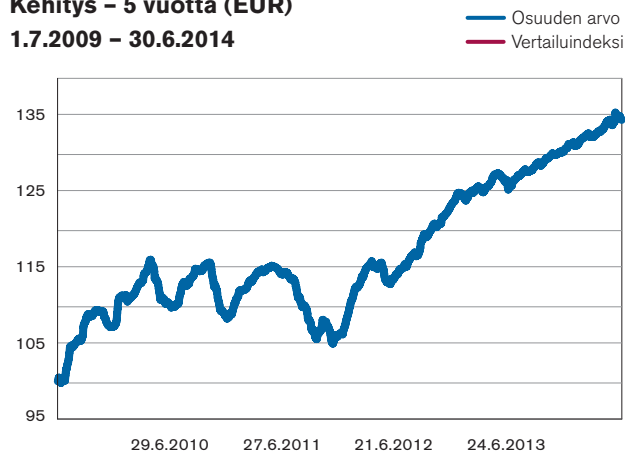
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Jacob Topp toiminnan alusta eli 3.5.2009 alkaen.

Jacob Topp

Kasvuosuuden arvo A

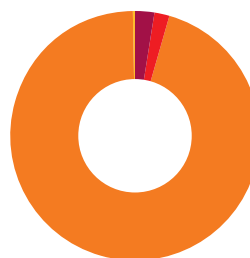
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

1.7.2009 - 30.6.2014



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä 15.9.2014 alkaen. Rahaston vertailuindeksi oli euribor (3 kk) toiminnan alusta 18.5.2014 saakka.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,57 %
- Kotimaiset valtionobligaatit 1,91 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit ja valtioiden velkasitoumukset 95,5 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 0,02 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 360,80	1 323,02
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	1 294,93	1 271,63
Kasvuosuuden arvo B*, EUR	1 382,07	1 341,70
Tuotto-osuuden arvo B*, EUR	1 315,74	1 290,14
Kasvuosuuden arvo C*, EUR	1 379,37	1 339,87
Kasvuosuuden arvo I*, EUR	1 385,65	1 344,84
Tuotto-osuuden arvo I*, EUR	1 323,92	1 297,99
Kasvuosuuden arvo S*, EUR	1 392,83	1 351,14
Tuotto-osuuden arvo S*, EUR	1 378,98	1 351,14
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	7 837,9	8 361,1
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	460,8	465,7
Kasvuosuuksia B*, 1 000 kpl	5 411,8	5 545,9
Tuotto-osuuksia B*, 1 000 kpl	411,0	331,3
Kasvuosuuksia C*, 1 000 kpl	0,0	-
Kasvuosuuksia I*, 1 000 kpl	1 477,3	5 451,0
Tuotto-osuuksia I*, 1 000 kpl	0,0	-
Kasvuosuuksia S*, 1 000 kpl	2 667,1	2 667,0
Tuotto-osuuksia S*, 1 000 kpl	737,4	-
Omistajien lukumäärä	14 102	15 665
Rahaston arvo, milj. EUR	260,6	304,6
Hallinnointipalkkio**	1 095,7	1 018,6
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	1,51
Indeksin volatiliteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	4,32
Salkun kiertonopeus, %	31,41
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,30
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,25
Hallinnointipalkkio S, % p.a.	0,15
TER (Total Expense Ratio) A, %	0,60
TER (Total Expense Ratio) B, %	0,30
TER (Total Expense Ratio) C, %	0,45
TER (Total Expense Ratio) I, %	0,25
TER (Total Expense Ratio) S, %	0,15
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

Rahamarkkinasijoitukset (valtion sopimusvelat ja sijoitus-, kunta- sekä yritystodistukset) on arvostettu jäljellä olevaa juoksuaikaa vastaavalla markkinatuotolla.

Rahastossa on käytössä osittainen joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Osittaisen joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 1,75 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvonvaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukorjaukset olivat käytössä katsauskauden aikana: merkinnät 0,40 %.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Pohjola Bank PLC 5.75% 28-02-2022	4 000,0	124,5064	EUR	1,00	4 980,3	1,91 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					4 980,3	1,91 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					4 980,3	1,91 %
Korkosijoitukset yhteensä					4 980,3	1,91 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					4 980,3	1,91 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV 6.375% 27-04-2021	6 891,0	122,1430	EUR	1,00	8 416,9	3,23 %
Cooperatieve Centrale Raiffe 6.875% 19-03-2020	7 800,0	120,1794	EUR	1,00	9 374,0	3,60 %
ING Bank NV 5.8% 25-09-2023	1 000,0	112,4537	USD	1,37	823,2	0,32 %
ING Bank NV MULTI 21-11-2023	7 276,0	104,0692	EUR	1,00	7 572,1	2,91 %
ING Bank NV MULTI 25-02-2026	1 800,0	103,8304	EUR	1,00	1 868,9	0,72 %
SRLEV NV 15-04-2041	5 819,0	141,5934	EUR	1,00	8 239,3	3,16 %
Alankomaat yhteensä					36 294,4	13,93 %
Espanja						
Ayt Cédulas Cajas Global 4% 20-12-2016	5 000,0	106,9600	EUR	1,00	5 348,0	2,05 %
Ayt Cédulas Cajas Global 4% 24-03-2021	2 100,0	110,2500	EUR	1,00	2 315,3	0,89 %
Banco Bilbao Vizcaya Argenta 3.5% 07-10-2020	1 000,0	112,7974	EUR	1,00	1 128,0	0,43 %
Banco Bilbao Vizcaya Argenta 4.75% 10-02-2016	4 100,0	106,5659	EUR	1,00	4 369,2	1,68 %
Banco Mare Nostrum SA 3.125% 21-01-2019	3 500,0	106,8600	EUR	1,00	3 740,1	1,44 %
Banco Santander SA 2.875% 30-01-2018	3 000,0	107,0632	EUR	1,00	3 211,9	1,23 %
Banco Santander SA 4.625% 20-01-2016	1 500,0	106,0995	EUR	1,00	1 591,5	0,61 %
CaixaBank SA 2.625% 21-03-2024	3 400,0	104,2634	EUR	1,00	3 545,0	1,36 %
Kutxabank SA 1.75% 27-05-2021	3 400,0	101,0630	EUR	1,00	3 436,1	1,32 %
Kutxabank SA 3% 01-02-2017	1 700,0	105,6210	EUR	1,00	1 795,6	0,69 %
Espanja yhteensä					30 480,6	11,70 %
Iso-Britannia						
Aviva PLC MULTI 03-07-2044	5 400,0	99,3520	EUR	1,00	5 365,0	2,06 %
Co-Operative Bank PLC/United 4.75% 11-11-2021	3 750,0	107,2670	GBP	0,80	5 020,7	1,93 %
HBOS PLC FRN 01-09-2016	4 000,0	99,4157	EUR	1,00	3 976,6	1,53 %
HSBC Bank PLC FRN 30-09-2020	7 429,0	99,0998	EUR	1,00	7 362,1	2,82 %
HSBC Holdings PLC MULTI 10-01-2024	3 841,0	105,8413	EUR	1,00	4 065,4	1,56 %
Nationwide Building Society 6.75% 22-07-2020	4 795,0	122,6941	EUR	1,00	5 883,2	2,26 %
Nationwide Building Society MULTI 20-03-2023	3 323,0	106,3948	EUR	1,00	3 535,5	1,36 %
Royal Bank of Scotland Group MULTI 25-03-2024	3 400,0	102,2520	EUR	1,00	3 476,6	1,33 %
Royal Bank of Scotland PLC/T MULTI 22-09-2021	7 271,0	102,9988	EUR	1,00	7 489,0	2,87 %
Santander UK PLC 5% 07-11-2023	5 506,0	107,2246	USD	1,37	4 321,8	1,66 %
Standard Chartered PLC MULTI 21-10-2025	5 974,0	106,6626	EUR	1,00	6 372,0	2,44 %
Iso-Britannia yhteensä					56 868,0	21,82 %
Italia						
Banca Monte dei Paschi di Si 2.875% 16-04-2021	3 000,0	103,4070	EUR	1,00	3 102,2	1,19 %
Banca Monte dei Paschi di Si 3.125% 30-06-2015	2 000,0	102,1130	EUR	1,00	2 042,3	0,78 %
Banco Popolare SC 4.75% 31-03-2016	3 248,0	106,5170	EUR	1,00	3 459,7	1,33 %
Italia yhteensä					8 604,1	3,30 %
Itävalta						
Hypo Alpe-Adria-Bank Interna 2.5% 13-06-2016	4 000,0	99,0710	CHF	1,22	3 261,1	1,25 %
Hypo Alpe-Adria-Bank Interna 4.375% 24-01-2017	1 000,0	95,6133	EUR	1,00	956,1	0,37 %
Kommunalkredit Austria AG FRN 25-10-2021	2 368,7	46,9176	EUR	1,00	1 111,3	0,43 %
Itävalta yhteensä					5 328,6	2,04 %
Luxemburg						
Talanx Finanz Luxembourg SA MULTI 15-06-2042	4 000,0	129,9010	EUR	1,00	5 196,0	1,99 %
Luxemburg yhteensä					5 196,0	1,99 %
Norja						
DNB Bank ASA MULTI 08-03-2022	4 300,0	108,5155	EUR	1,00	4 666,2	1,79 %
Norja yhteensä					4 666,2	1,79 %
Ranska						
Banque Federative du Credit 3% 21-05-2024	3 522,0	101,0820	EUR	1,00	3 560,1	1,37 %
BNP Paribas SA MULTI 20-03-2026	8 720,0	101,4354	EUR	1,00	8 845,2	3,39 %
BPCE SA MULTI 08-07-2026	7 100,0	98,8140	EUR	1,00	7 015,8	2,69 %
Ranska yhteensä					19 421,1	7,45 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ruotsi						
Skandinaviska Enskilda Banke MULTI 28-05-2026	5 400,0	100,1920	EUR	1,00	5 410,4	2,08 %
Swedbank AB MULTI 26-02-2024	9 300,0	101,5546	EUR	1,00	9 444,6	3,62 %
Svenska Handelsbanken AB MULTI 15-01-2024	9 000,0	103,1180	EUR	1,00	9 280,6	3,56 %
Ruotsi yhteensä					24 135,6	9,26 %
Saksa						
Allianz SE MULTI 17-10-2042	500,0	116,9998	EUR	1,00	585,0	0,22 %
Saksa yhteensä					585,0	0,22 %
Sveitsi						
Credit Suisse AG MULTI 18-09-2025	4 581,0	111,5095	EUR	1,00	5 108,2	1,96 %
UBS AG MULTI 12-02-2026	6 800,0	106,3458	EUR	1,00	7 231,5	2,77 %
Sveitsi yhteensä					12 339,8	4,73 %
Tanska						
Danske Bank A/S MULTI 29-09-2021	8 150,0	106,5467	GBP	0,80	10 838,5	4,16 %
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 02-05-2018	1 700,0	102,2380	EUR	1,00	1 738,0	0,67 %
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 28-01-2019	6 100,0	101,9934	EUR	1,00	6 221,6	2,39 %
Nykredit Realkredit A/S 3.25% 01-06-2017	3 000,0	106,3820	EUR	1,00	3 191,5	1,22 %
Tanska yhteensä					21 989,6	8,44 %
Yhdysvallat						
Bank of America Corp FRN 14-09-2018	3 500,0	96,4995	EUR	1,00	3 377,5	1,30 %
JPMorgan Chase & Co 2.625% 23-04-2021	3 377,0	106,6734	EUR	1,00	3 602,4	1,38 %
JPMorgan Chase Bank NA MULTI 30-11-2021	6 600,0	105,3059	EUR	1,00	6 950,2	2,67 %
Morgan Stanley 2.25% 12-03-2018	1 000,0	104,2590	EUR	1,00	1 042,6	0,40 %
Morgan Stanley 5.375% 10-08-2020	4 000,0	121,1540	EUR	1,00	4 846,2	1,86 %
Wells Fargo & Co 2.25% 03-09-2020	3 000,0	105,1204	EUR	1,00	3 153,6	1,21 %
Yhdysvallat yhteensä					22 972,4	8,81 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					248 881,3	95,50 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					248 881,3	95,50 %
Rahamarkkinasijoitukset						
Valtion velkasitoumukset						
Saksa						
German Treasury Bill 25-02-2015	10,0	99,9810	EUR	1,00	10,0	0,00 %
German Treasury Bill 25-03-2015	10,0	99,9870	EUR	1,00	10,0	0,00 %
German Treasury Bill 28-01-2015	10,0	99,9870	EUR	1,00	10,0	0,00 %
German Treasury Bill 29-04-2015	10,0	99,9680	EUR	1,00	10,0	0,00 %
Saksa yhteensä					40,0	0,02 %
Valtion velkasitoumukset yhteensä					40,0	0,02 %
Rahamarkkinasijoitukset yhteensä					40,0	0,02 %
Korkosijoitukset yhteensä					248 921,3	95,51 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					248 921,3	95,51 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BOBL FUTURE 09/2014	- 4 000,0	0,0600	EUR	1,00	- 2,4	0,00 %
EURO-BUND FUTURE 09/2014	- 68 000,0	0,0600	EUR	1,00	- 40,8	-0,02 %
EURO-SCHATZ FUT 09/2014	- 7 000,0		EUR	1,00	0,0	0,00 %
LONG GILT FUTURE 09/2014	- 3 600,0	-0,1800	GBP	0,80	8,1	0,00 %
US 10YR NOTE (CBT)09/2014	- 17 000,0	-0,0313	USD	1,37	3,9	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					- 31,2	-0,01 %
Korkojohdannaiset yhteensä					- 31,2	-0,01 %
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/GBP 19-08-2014					- 274,0	-0,11 %
FX FWD EUR/USD 19-08-2014					- 57,8	-0,02 %
FX FWD GBP/EUR 19-08-2014					- 3,8	0,00 %
Terminisopimukset yhteensä					- 335,6	-0,13 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					- 335,6	-0,13 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					- 366,8	-0,14 %
Johdannaissopimukset yhteensä					- 366,8	-0,14 %
Sijoitukset yhteensä					253 534,7	97,28 %
Kassa ja muut varat, netto					7 080,1	2,72 %
Rahaston arvo					260 614,9	

Nordea Lyhyt Korko

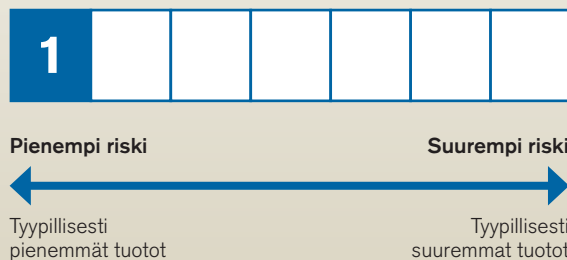
Sijoitusrahasto Nordea Lyhyt Koron A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,10 % tammi-kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (7 päivän Euro London Interbank Bid Rate) nousi 0,03 %. B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 0,13 % katsauskauden aikana, I-osuussarjan 0,15 % ja S-osuussarjan puolestaan 0,18 %.

Vuoden 2014 alkupuolisko oli melko tapahtumaköyhä, ja markkinatilanne pysyi vakaana ja likviditeetti runsaana. Markkinat odottivat EKP:n laskevan korot negatiiviseksi tai jopa ryhtyvän elvytysostoihin. Erittäin lyhyet korot (7 päivän Libid) pysyivät tammi-kesäkuussa alle 0,1 %:ssa. Ne olivat kuitenkin hieman korkeammat kuin vuonna 2013.

Pankeille keskeisiä ovat edelleen pääomarakenteen parantaminen ja entistä parempi omaisuuserien laatu. Pääoman vahvistaminen ja omaisuuserien laadun parantaminen ovat rohkaisevia merkkejä. Monet pankit ovat lisäksi kasvattaneet varauksiaan valmistautuessaan EKP:n omaisuuserien laatua koskevaan tarkasteluun, joka toteutetaan ennen kuin vastuu euroalueen suurten pankkien valvonnasta siirtyy EKP:lle. Pankkien tulokset ovat yhä heikkoja, mutta ne paranevat vähitellen. Yksi tärkeä syy tähän on korkomarginaalien nousu pankkien varainhankinnan kustannusten laskettua. Voitot ovat edelleen vähäisiä, mikä on ongelma lähinnä oman pääoman kannalta. Pankit näyttävät kuitenkin yleisesti valmistautuneen hyvin uusiin eurooppalaisiin säännöksiin (CRD IV) ja omaisuuserien laatua koskevaan tarkasteluun. Tämän tarkastelun pitäisi valmistua lokakuussa, jolloin sen tulokset julkistetaan yhtä aikaa yhteistyössä Euroopan pankkiviranomaisen kanssa toteutettujen stressitestien tulosten kanssa.

Rahaston sijoitusten jakauma pysyi melko vakaana, mutta pankkien etuoikeutettujen lainojen painoa vähen-

Riskitaso



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:

1-2 > matala | 3-4-5 > keskimääräinen | 6-7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

nettiin jonkin verran, ja se on nyt 50 %. Yrityslainojen (20 %) ja vakuudellisten lainojen (30 %) painoa puolestaan lisättiin.

EKP ilmoitti viimein kesäkuun puolivälissä uusista toimista, ja sen jälkeen rahamarkkinakorot ovat laskeutuneet entisestään. Tuottonäkymät ovat siksi vaisut. Vahvasti elvyttävä rahapolitiikka jatkuu, ja odotamme lyhyiden korkojen pysyvän hyvin matalina pitkälle vuoteen 2014 ja kauemminkin. Rahasto sijoittaa varansa korkealuokkaisuun kohteisiin, joiden juoksuajat ovat hyvin lyhyitä, joten volatiiliteetin odotetaan olevan vähäistä.

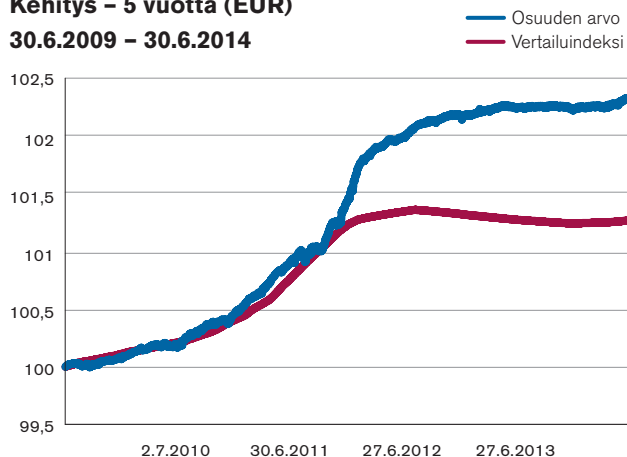
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Jacob Topp toiminnan alusta eli 12.2.2009 alkaen.

Jacob Topp

Kasvuosuuden arvo A

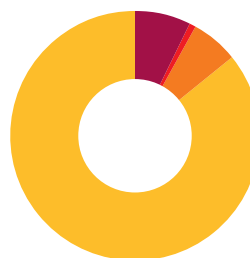
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi on Euro London Interbank Bid Rate, LIBID (7 päivää), toiminnan alusta eli 12.2.2009 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 7,39 %
- Talletus 0,77 %
- Kotimaiset muut joukkolainat 6,19 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit ja valtioiden velkasitoumukset 85,65 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 026,99	1 025,95
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	977,92	981,83
Kasvuosuuden arvo B*, EUR	1 030,84	1 029,54
Tuotto-osuuden arvo B*, EUR	1 000,31	1 004,06
Kasvuosuuden arvo C*, EUR	1 032,40	1 031,10
Kasvuosuuden arvo I*, EUR	1 033,62	1 032,05
Tuotto-osuuden arvo I*, EUR	989,13	992,60
Kasvuosuuden arvo S*, EUR	1 036,40	1 034,58
Tuotto-osuuden arvo S*, EUR	1 026,06	1 029,40
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	829,8	1 132,7
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	13,8	13,8
Kasvuosuuksia B*, 1 000 kpl	4 080,6	4 056,2
Tuotto-osuuksia B*, 1 000 kpl	24,5	24,5
Kasvuosuuksia C*, 1 000 kpl	33,2	28,4
Kasvuosuuksia I*, 1 000 kpl	2 586,1	5 246,4
Tuotto-osuuksia I*, 1 000 kpl	43,7	70,9
Kasvuosuuksia S*, 1 000 kpl	3 774,1	3 655,9
Tuotto-osuuksia S*, 1 000 kpl	1 126,8	1 126,8
Omistajien lukumäärä	744	880
Rahaston arvo, milj. EUR	129,1	158,3
Hallinnointipalkkio**	222,6	228,0
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	0,11
Indeksin volatiliteetti, %	0,06
Tracking Error, %	0,85
Sharpen luku	-1,65
Salkun kiertonopeus, %	84,68
TER (Total Expense Ratio) A, %	0,25
TER (Total Expense Ratio) B, %	0,20
TER (Total Expense Ratio) C, %	0,20
TER (Total Expense Ratio) I, %	0,15
TER (Total Expense Ratio) S, %	0,10
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan takaisinostosopimuksia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen salkunhoitoa.

Rahamarkkinasijoitukset (valtion sopimusvelat ja sijoitus-, kunta- sekä yritystodistukset) on arvostettu jäljellä olevaa juoksuaikaa vastaavalla markkinatuotolla.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Rahamarkkinasijoitukset						
Sijoitustodistukset						
TVO 0% 07/07-2014	4 000,0	99,9987	EUR	1,00	3 999,9	3,10 %
TVO 0% 19-08-2014	4 000,0	99,9771	EUR	1,00	3 999,1	3,10 %
Sijoitustodistukset yhteensä					7 999,0	6,19 %
Rahamarkkinasijoitukset yhteensä					7 999,0	6,19 %
Talletukset						
DEP 2650084 EUR Pohjola Bank Plc	1 000,0	100,0000	EUR	1,00	1 000,0	0,77 %
Talletukset yhteensä					1 000,0	0,77 %
Korkosijoitukset yhteensä					8 999,0	6,97 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					8 999,0	6,97 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV FRN 01-08-2014	3 800,0	100,0648	EUR	1,00	3 802,5	2,94 %
Achmea Bank NV FRN 23-01-2015	700,0	100,2091	EUR	1,00	701,5	0,54 %
BMW Finance NV 4% 17-09-2014	1 000,0	100,7590	EUR	1,00	1 007,6	0,78 %
Fortis Bank Nederland NV 4.625% 09-07-2014	2 000,0	100,0650	EUR	1,00	2 001,3	1,55 %
ING Bank NV 3% 30-09-2014	1 500,0	100,6801	EUR	1,00	1 510,2	1,17 %
ING Bank NV FRN 28-11-2014	3 000,0	100,1633	EUR	1,00	3 004,9	2,33 %
KBC Internationale Financier 4.5% 17-09-2014	4 000,0	100,8510	EUR	1,00	4 034,0	3,12 %
Alankomaat yhteensä					16 062,0	12,44 %
Espanja						
Banco Bilbao Vizcaya Argenta 3% 09-10-2014	3 000,0	100,6803	EUR	1,00	3 020,4	2,34 %
IM Cedulas 3 4% 19-11-2014	3 000,0	101,1801	EUR	1,00	3 035,4	2,35 %
Espanja yhteensä					6 055,8	4,69 %
Irlanti						
Bank of Ireland Mortgage Ban 4.625% 16-09-2014	3 750,0	100,8153	EUR	1,00	3 780,6	2,93 %
Irlanti yhteensä					3 780,6	2,93 %
Iso-Britannia						
Barclays Bank PLC 2.125% 08-09-2014	2 000,0	100,3460	EUR	1,00	2 006,9	1,55 %
Barclays Bank PLC FRN 30-07-2014	4 000,0	100,0530	EUR	1,00	4 002,1	3,10 %
Coventry Building Society 2.875% 24-10-2014	2 000,0	100,8146	EUR	1,00	2 016,3	1,56 %
Royal Bank of Scotland PLC/T 2.5% 07-09-2014	3 750,0	100,4090	EUR	1,00	3 765,3	2,92 %
Iso-Britannia yhteensä					11 790,7	9,13 %
Norja						
DNB Bank ASA 4.125% 06-08-2014	1 000,0	100,3110	EUR	1,00	1 003,1	0,78 %
Norja yhteensä					1 003,1	0,78 %
Ranska						
Banque Federative du Credit FRN 23-01-2015	2 800,0	100,0870	EUR	1,00	2 802,4	2,17 %
BNP Paribas SA FRN 03-12-2014	1 500,0	100,0937	EUR	1,00	1 501,4	1,16 %
BNP Paribas SA FRN 16-12-2014	2 000,0	100,0153	EUR	1,00	2 000,3	1,55 %
BPCE SA FRN 05-12-2014	6 000,0	100,1147	EUR	1,00	6 006,9	4,65 %
Credit Agricole Home Loan SF 3.5% 21-07-2014	2 000,0	100,1550	EUR	1,00	2 003,1	1,55 %
Credit Agricole SA/London FRN 14-01-2015	2 000,0	100,1159	EUR	1,00	2 002,3	1,55 %
Credit Mutuel Arkea SA FRN 10-12-2014	4 500,0	100,1114	EUR	1,00	4 505,0	3,49 %
Electricite de France SA 4.5% 17-07-2014	2 604,0	100,1550	EUR	1,00	2 608,0	2,02 %
HSBC France SA FRN 31-12-2014	1 000,0	100,0519	EUR	1,00	1 000,5	0,77 %
Societe Generale SA 3.75% 21-08-2014	2 000,0	100,4120	EUR	1,00	2 008,2	1,55 %
Societe Generale SA FRN 31-12-2014	4 000,0	100,0346	EUR	1,00	4 001,4	3,10 %
Ranska yhteensä					30 439,6	23,57 %
Ruotsi						
SBAB Bank AB 3.5% 13-10-2014	1 500,0	100,8800	EUR	1,00	1 513,2	1,17 %
Ruotsi yhteensä					1 513,2	1,17 %
Saksa						
Deutsche Kreditbank AG 3.25% 15-07-2014	6 000,0	100,0950	EUR	1,00	6 005,7	4,65 %
Hypotheekbank Frankfurt AG 2.75% 09-09-2014	1 497,0	100,4700	EUR	1,00	1 504,0	1,16 %
Norddeutsche Landesbank Giro FRN 15-10-2014	1 100,0	99,9860	EUR	1,00	1 099,8	0,85 %
UniCredit Bank AG 3.25% 15-07-2014	1 000,0	100,0680	EUR	1,00	1 000,7	0,77 %
Volkswagen Financial Service 3.375% 28-07-2014	2 800,0	100,1892	EUR	1,00	2 805,3	2,17 %
Saksa yhteensä					12 415,6	9,61 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sveitsi						
Credit Suisse AG/London FRN 19-01-2015	3 000,0	100,0350	EUR	1,00	3 001,1	2,32 %
UBS AG/London 3% 06-10-2014	2 000,0	100,7250	EUR	1,00	2 014,5	1,56 %
Sveitsi yhteensä					5 015,6	3,88 %
Tanska						
AP Moeller - Maersk A/S 4.875% 30-10-2014	4 000,0	101,4151	EUR	1,00	4 056,6	3,14 %
Jyske Bank A/S FRN 20-05-2015	2 300,0	100,7678	EUR	1,00	2 317,7	1,79 %
Tanska yhteensä					6 374,3	4,94 %
Tsekki						
CEZ AS 6% 18-07-2014	3 500,0	100,1785	EUR	1,00	3 506,2	2,71 %
Tsekki yhteensä					3 506,2	2,71 %
Yhdysvallat						
Bank of America Corp FRN 26-08-2014	4 000,0	100,0300	EUR	1,00	4 001,2	3,10 %
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 02-02-2015	3 000,0	100,0956	EUR	1,00	3 002,9	2,33 %
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 15-11-2014	2 000,0	100,0289	EUR	1,00	2 000,6	1,55 %
SES Global Americas Holdings 4.875% 09-07-2014	3 650,0	100,0720	EUR	1,00	3 652,6	2,83 %
Yhdysvallat yhteensä					12 657,3	9,80 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					110 613,9	85,65 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					110 613,9	85,65 %
Korkosijoitukset yhteensä					110 613,9	85,65 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					110 613,9	85,65 %
Sijoitukset yhteensä					119 612,9	92,62 %
Kassa ja muut varat, netto					9 536,3	7,38 %
Rahaston arvo					129 149,2	

Nordea Private Banking Kort Obligasjon

Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Kort Obligasjonin kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 1,87 % tammi–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (Oslo pörssissä noteerattava 3 kuukauden valtionlainaindeksi ST1X) vastaavasti 0,70 %. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.

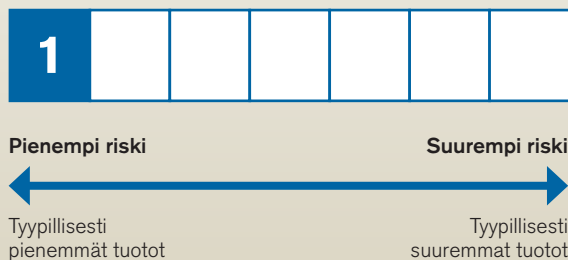
Nordea Private Banking Kort Obligasjon on niin kutsuttu syöttörahasto, jonka varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nordea Likviditet Pensjon -rahastoon (kohderahasto). Enintään 15 % syöttörahaston varoista sijoitetaan käteisvaroihin. Nordea Private Banking Kort Obligasjon on Suomeen rekisteröity rahasto, ja Nordea Likviditet Pensjon puolestaan Norjaan. Syöttö- ja kohde-rahasto kuuluvat luokkaan muu lyhyen koron rahasto.

Kohderahaston säännöt, avaintietoesite (KIID), vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus sekä tietoja sijoituksista ja niiden jakaumasta on saatavilla osoitteessa www.nordea.no (Sparing och investering/Vårt fondstilbud).

Kohderahaston kehitys

Vuoden 2014 alkupuoliskolla kehitystä leimasi länsimaiden hidas talouskasvu. Siksi keskuspankit pitivät korot edelleen matalalla ja toteuttivat muita rahapoliittisia toimia. Yhdysvalloissa on näkyvissä merkkejä siitä, että kasvu alkaa päästä vauhtiin, ja maan keskuspankki vähentää asteittain arvopaperiostojaan. Kestänee kuitenkin vielä pitkään, ennen kuin keskuspankki nostaa korkoja. Euroopan tilanne ei ole yhtä aurinkoinen, ja Euroopan keskuspankki laski toukokuussa korkoja jo ennestään matalalta tasolta. NIBOR laski vuoden alkupuoliskolla, kun kas-

Riskitaso



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:

1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

vuennusteita heikennettiin ja korot olivat matalat ympäri maailmaa. Yrityslainojen kysyntä jatkui vilkkaana, ja sijoittajien pankkien ja luottoluokituksestaan hyvien yritysten liikkeeseen laskemilta lainoilta edellyttämä riskilisa pieneni edelleen.

Rahaston salkussa on pääasiassa pankkien liikkeen laskemia joukkolainoja. Useimmat lainat ovat vaihtuvakorkoisia, eli niiden korko tarkistetaan kolmen kuukauden välein. Rahaston duraatio on siksi lyhyt (alle 0,25 vuotta). Keskimääräinen juoksuaika on noin 3,25 vuotta.

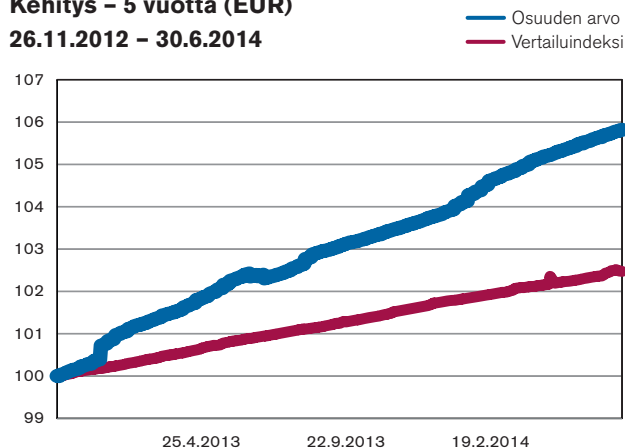
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Nordea Investment Management toiminnan alusta eli 26.11.2012 alkaen.

Nordea Investment Management

Kasvuosuuden arvo

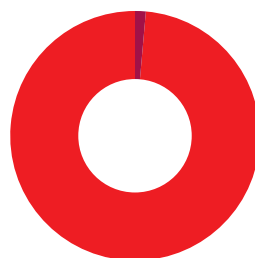
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

26.11.2012 – 30.6.2014



Syöttörahasen ja kohderahasen vertailuindeksi on Oslon pörssin 3 kuukauden valtionobligaatioindeksi ST1X (NOK).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,5 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 98,5 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo B*, EUR	125,97	123,29
Kasvuosuuksia B*, 1 000 kpl	101,3	68,5
Omistajien lukumäärä	116	91
Rahaston arvo, milj. EUR	12,8	8,4
Hallinnointipalkkio**	1,8	1,0
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 1 osuus, ** 1 000 NOK.

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	0,28
Indeksin volatiliteetti, %	1,41
Tracking Error, %	0,91
Sharpen luku	11,29
Salkun kiertonopeus, %	0,79
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,02
TER (Total Expense Ratio) B, %	0,17
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Syöttörahasen Nordea Private Banking Kort Obligasjonin hallinnointipalkkio on 0,02 % p.a. Kun syöttörahasen sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista peritään 0,150 %:n hallinnointipalkkio sekä 0,003 %:n säilytyspalkkio. Syöttörahasen ja kohderahaston Nordea Likviditet Pensionin kokonaiskulut ovat arviolta 0,173 % vuositasolla.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Lyhyen koron rahastot						
Norja						
Nordea Likviditet Pensjon	101,9	1 036,5248	NOK	1,00	105 609,0	98,50 %
Norja yhteensä					105 609,0	98,50 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					105 609,0	98,50 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					105 609,0	98,50 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					105 609,0	98,50 %
Sijoitukset yhteensä					105 609,0	98,50 %
Kassa ja muut varat, netto					1 605,9	1,50 %
Rahaston arvo					107 214,8	

Nordea Private Banking Likviditet

Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Likviditetin kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 1,30 % tammi–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (Oslo pörssissä noteerattava 3 kuukauden valtionlainaindeksi ST1X) vastaavasti 0,70 %. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.

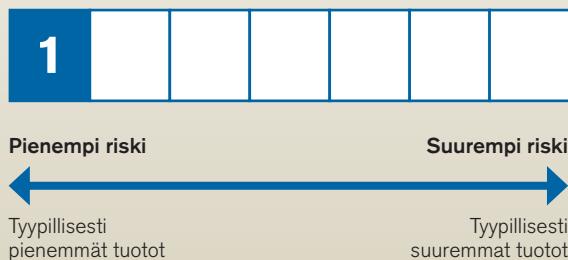
Nordea Private Banking Likviditet on niin kutsuttu syöttörahasto, jonka varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nordea Likviditet Pluss -rahastoon (kohderahasto). Enintään 15 % syöttörahaston varoista sijoitetaan käteisvaroihin. Nordea Private Banking Likviditet on Suomeen rekisteröity rahasto, ja Nordea Likviditet Pluss puolestaan Norjaan. Syöttö- ja kohderahasto kuuluvat luokkaan muu lyhyen koron rahasto.

Kohderahaston säännöt, avaintietoesite (KIID), vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus sekä tietoja sijoituksista ja niiden jakaumasta on saatavilla osoitteessa www.nordea.no (Sparing och investering/ Vårt fondstilbud).

Kohderahaston kehitys

Vuoden 2014 alkupuoliskolla kehitystä leimasi länsimaiden hidas talouskasvu. Siksi keskuspankit pitivät korot edelleen matalalla ja toteuttivat muita rahapoliittisia toimia. Yhdysvalloissa on näkyvissä merkkejä siitä, että kasvu alkaa päästä vauhtiin, ja maan keskuspankki vähentää asteittain arvopaperiostojaan. Kestänee kuitenkin vielä pitkään, ennen kuin keskuspankki nostaa korkoja. Euroopan tilanne ei ole yhtä aurinkoinen, ja Euroopan keskuspankki laski toukokuussa korkoja jo ennestään matalalta

Riskitaso



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

tasolta. NIBOR laski vuoden alkupuoliskolla, kun kasvuennusteita heikennettiin ja korot olivat matalat ympäri maailmaa. Yrityslainojen kysyntä jatkui vilkkaana, ja sijoittajien pankkien ja luottoluokituksestaan hyvien yritysten liikkeeseen laskemilta lainoilta edellyttämä riskilisa pieneni edelleen.

Rahaston salkussa on pääasiassa pankkien liikkeen laskemia joukkolainoja. Useimmat lainat ovat vaihtuvakorkoisia, eli niiden korko tarkistetaan kolmen kuukauden välein. Rahaston duraatio on siksi lyhyt (alle 0,25 vuotta).

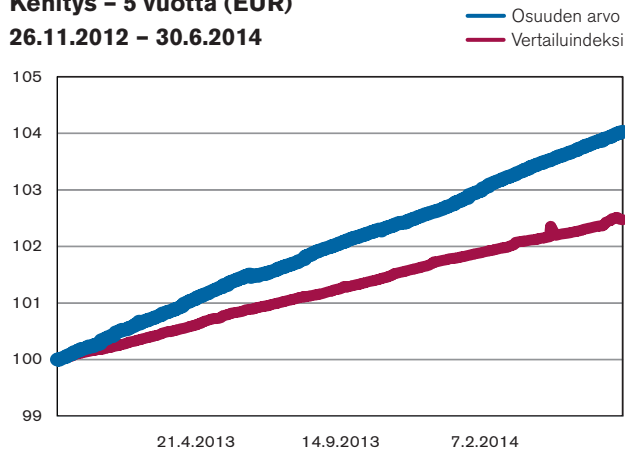
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Nordea Investment Management toiminnan alusta eli 26.11.2012 alkaen.

Nordea Investment Management

Kasvuosuuden arvo

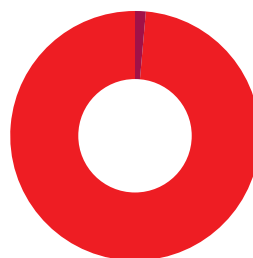
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

26.11.2012 - 30.6.2014



Syöttörahasen ja kohderahasen vertailuindeksi on Oslon pörssin 3 kuukauden valtionobligaatioindeksi ST1X (NOK).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,5 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 98,5 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo B*, EUR	123,84	121,89
Kasvuosuuksia B*, 1 000 kpl	22,7	20,7
Omistajien lukumäärä	117	92
Rahaston arvo, milj. EUR	2,8	2,5
Hallinnointipalkkio**	0,4	0,2
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 1 osuus, ** 1 000 NOK.

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	0,15
Indeksin volatiliteetti, %	1,41
Tracking Error, %	0,89
Sharpen luku	14,76
Salkun kiertonopeus, %	1,48
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,02
TER (Total Expense Ratio) B, %	0,14
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Syöttörahasen Nordea Private Banking Likviditetin hallinnointipalkkio on 0,02 % p.a. Kun syöttörahasen sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista peritään 0,100 %:n hallinnointipalkkio sekä 0,003 %:n säilytyspalkkio. Syöttörahasen ja kohderahasto Nordea Likviditet Pluss:n kokonaiskulut ovat arviolta 0,123 % vuositasolla.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Lyhyen koron rahastot						
Norja						
Nordea Likviditet Pluss	22,9	1 015,6317	NOK	1,00	23 252,6	98,50 %
Norja yhteensä					23 252,6	98,50 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					23 252,6	98,50 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					23 252,6	98,50 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					23 252,6	98,50 %
Sijoitukset yhteensä					23 252,6	98,50 %
Kassa ja muut varat, netto					353,7	1,50 %
Rahaston arvo					23 606,3	

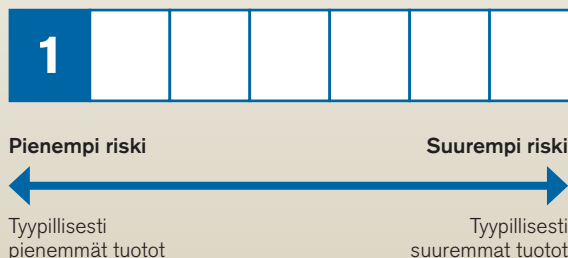
Nordea SEK Instituutiokorko

Sijoitusrahasto Nordea SEK Instituutiokoron kasvuosuuden arvo laski euroissa mitattuna 2,69 % tammi–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (OMRX-T-BILL) vastaavasti 2,98 %. Ruotsin kruunuissa laskettuna kasvuosuuden arvo nousi 0,62 %. Nordea SEK Instituutiokorko on Ruotsin markkinoille suunnattu rahasto.

Vaikeat sääolosuhteet vaikuttivat ensimmäisellä neljänneksellä Yhdysvaltain talouteen. Kehitys on kuitenkin vahvistunut vuoden heikon alun jälkeen. Euroalueella kasvunäkymät ovat kirkastuneet hieman, mutta työttömyys on edelleen suuri ja inflaatiopaineet ovat olemattomat. Nämä pakottivat EKP:n ilmoittamaan kesäkuussa lisäelvytyksestä. EKP:n koronlaskun jälkeen on todennäköistä, että myös Ruotsin keskuspankki laskee ohjauskorkoa heinäkuussa. Hinnat putosivat Ruotsissa viime vuonna 0,2 %, ja inflaation odotetaan pysyvän keskuspankin 2 %:n tavoitetta hitaampana. Vuoden 2014 alkupuoliskolla korkomarkkinoilla keskityttiin lähes pelkästään hintojen vähäiseen nousuun. Markkinakorot laskivat Ruotsissa voimakkaasti jakson aikana. Eniten laskivat 5- ja 10-vuotisten lainojen korot. Myös kiinteistöluottolainat ja yrityslainat kehittyivät erittäin suotuisasti.

Tarkastelujakson aikana painotimme rahastossa laskevia korkoja. Tämä ja rahaston omaisuuslajihajautus vaikuttivat positiivisesti rahaston sekä absoluuttiseen että

Riskitaso



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:

1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

suhteelliseen kehitykseen vertailuindeksiin nähden. Sijoitimme jakson aikana korkean luottoluokituksen yrityslainoihin ja vakuudellisiin kiinteistöluottolainoihin. Arvioimme, että Ruotsin keskuspankki laskee ohjauskorkoa heinäkuussa. Uskomme, että korkotaso pysyy matalana vielä pitkään, ja siksi rahaston riski on jonkin verran korkeampi kuin vertailuindeksin.

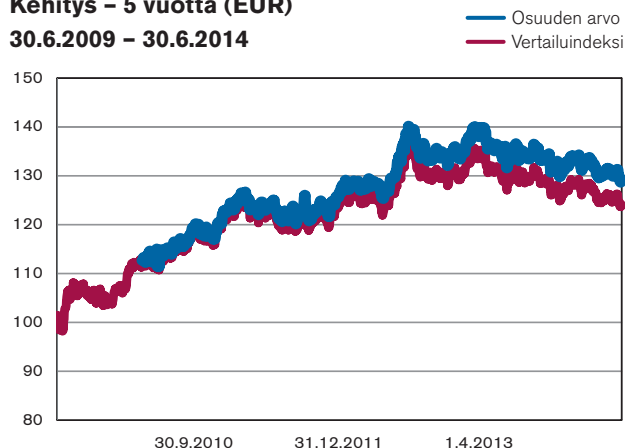
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Anette Einelljung toiminnan alusta eli 25.4.2000 alkaen.

Anette Einelljung

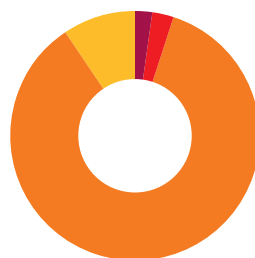
Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 - 30.6.2014



Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,29 %
- Kotimaiset valtionobligaatit 2,97 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit ja valtioiden velkasitoumukset 85,5 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 9,24 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo I*, EUR	131,35	134,98
Tuotto-osuuden arvo I*, EUR	131,41	134,98
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	-	17 653,0
Kasvuosuuksia I*, 1 000 kpl	18 376,4	-
Tuotto-osuuksia I*, 1 000 kpl	0,0	-
Omistajien lukumäärä	1 747	1 821
Rahaston arvo, milj. EUR	2 413,8	2 382,8
Hallinnointipalkkio**	6 147,9	5 948,5
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 1 osuus, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	5,73
Indeksin volatiliteetti, %	6,23
Tracking Error, %	2,12
Sharpen luku	-0,52
Salkun kiertonopeus, %	44,07
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,25
TER (Total Expense Ratio) I, %	0,25
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Bank of Aland PLC FRN 14-09-2015	50 000,0	100,4510	SEK	9,17	5 479,4	0,23 %
Fortum OYJ FRN 14-09-2015	333 500,0	100,9010	SEK	9,17	36 711,5	1,52 %
Sampo FRN 28-05-2015	270 000,0	100,3570	SEK	9,17	29 561,2	1,22 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					71 752,2	2,97 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					71 752,2	2,97 %
Korkosijoitukset yhteensä					71 752,2	2,97 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					71 752,2	2,97 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
BMW Finance NV FRN 02-12-2015	100 000,0	100,0885	SEK	9,17	10 919,4	0,45 %
Alankomaat yhteensä					10 919,4	0,45 %
Luxemburg						
European Investment Bank FRN 17-02-2015	143 000,0	100,0070	SEK	9,17	15 601,9	0,65 %
Luxemburg yhteensä					15 601,9	0,65 %
Norja						
DNB Bank ASA FRN 12-05-2016	100 000,0	101,3270	SEK	9,17	11 054,4	0,46 %
SpareBank 1 SR Bank ASA FRN 20-01-2017	230 000,0	99,8300	SEK	9,17	25 049,5	1,04 %
Norja yhteensä					36 104,0	1,50 %
Ruotsi						
City of Helsingborg Sweden FRN 22-10-2014	100 000,0	99,9960	SEK	9,17	10 909,2	0,45 %
Forvaltnings AB Framtiden FRN 07-04-2015	50 000,0	100,6870	SEK	9,17	5 492,3	0,23 %
Kommuninvest I Sverige AB FRN 04-04-2016	240 000,0	100,0216	SEK	9,17	26 188,9	1,08 %
Kommuninvest I Sverige AB FRN 25-07-2014	100 000,0	100,0130	SEK	9,17	10 911,1	0,45 %
Landshypotek Bank AB FRN 04-05-2015	300 000,0	100,1860	SEK	9,17	32 789,8	1,36 %
Landshypotek Bank AB FRN 28-07-2016	150 000,0	100,0485	SEK	9,17	16 372,5	0,68 %
Lansforsakringar AB FRN 09-04-2015	100 000,0	100,5437	SEK	9,17	10 969,0	0,45 %
Lansforsakringar Bank AB 3.4% 23-07-2014	49 000,0	100,1390	SEK	9,17	5 353,2	0,22 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 10-10-2016	300 000,0	100,0250	SEK	9,17	32 737,1	1,36 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 13-03-2015	200 000,0	100,4320	SEK	9,17	21 913,6	0,91 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 15-04-2015	300 000,0	100,2890	SEK	9,17	32 823,5	1,36 %
Lansforsakringar Bank AB FRN 27-08-2015	292 000,0	100,2840	SEK	9,17	31 946,7	1,32 %
Lansforsakringar Hypotek AB 2.25% 17-06-2015	500 000,0	101,4800	SEK	9,17	55 355,6	2,29 %
Lansforsakringar Hypotek AB 4% 15-03-2016	500 000,0	105,4580	SEK	9,17	57 525,5	2,38 %
Lunds Energi AB FRN 21-01-2016	80 000,0	100,9100	SEK	9,17	8 807,1	0,36 %
Nordea Bank AB 3.35% 11-07-2014	100 000,0	100,0550	SEK	9,17	10 915,7	0,45 %
Nordea Bank AB FRN 05-01-2016	420 000,0	100,1769	SEK	9,17	45 901,6	1,90 %
Nordea Bank AB FRN 05-07-2016	100 000,0	100,5060	SEK	9,17	10 964,9	0,45 %
Nordea Bank AB FRN 16-01-2017	400 000,0	100,0810	SEK	9,17	43 674,0	1,81 %
Nordea Hypotek AB 4.5% 15-06-2016	1 500 000,0	107,0860	SEK	9,17	175 240,6	7,26 %
Rikshem AB FRN 05-09-2016	110 000,0	100,0957	SEK	9,17	12 012,1	0,50 %
Rikshem AB FRN 19-02-2016	200 000,0	99,9800	SEK	9,17	21 814,9	0,90 %
Rikshem AB FRN 27-08-2015	250 000,0	100,1560	SEK	9,17	27 316,7	1,13 %
Sandvik AB FRN 23-05-2016	80 000,0	100,0480	SEK	9,17	8 731,9	0,36 %
SBAB Bank AB 3.25% 18-07-2014	147 000,0	100,0990	SEK	9,17	16 053,1	0,67 %
SBAB Bank AB FRN 01-10-2015	225 000,0	100,5280	SEK	9,17	24 676,3	1,02 %
SBAB Bank AB FRN 15-09-2014	290 000,0	100,0505	SEK	9,17	31 654,1	1,31 %
SBAB Bank AB FRN 19-07-2014	146 000,0	100,0630	SEK	9,17	15 938,1	0,66 %
SBAB Bank AB FRN 25-02-2016	186 000,0	101,9800	SEK	9,17	20 693,7	0,86 %
SBAB Bank AB FRN 28-09-2015	245 000,0	100,3150	SEK	9,17	26 812,8	1,11 %
SBAB Bank AB FRN 28-11-2014	50 000,0	100,1430	SEK	9,17	5 462,6	0,23 %
Skandiabanken AB FRN 24-11-2014	250 000,0	100,1040	SEK	9,17	27 302,5	1,13 %
Skandiabanken AB FRN 28-01-2016	505 000,0	100,1060	SEK	9,17	55 152,1	2,28 %
Skandinaviska Enskilda Banke 4.25% 15-06-2016	1 600 000,0	106,5980	SEK	9,17	186 071,5	7,71 %
Skandinaviska Enskilda Banke FRN 20-01-2016	150 000,0	102,0650	SEK	9,17	16 702,4	0,69 %
Stadshypotek AB 6% 16-12-2015	1 095 000,0	107,5680	SEK	9,17	128 501,5	5,32 %
Stadshypotek AB 6% 18-03-2015	1 200 000,0	103,7800	SEK	9,17	135 864,4	5,63 %
Stadshypotek AB FRN 03-02-2016	100 000,0	100,3530	SEK	9,17	10 948,2	0,45 %
Stadshypotek AB FRN 03-05-2017	700 000,0	100,0170	SEK	9,17	76 380,5	3,16 %
Sveaskog AB FRN 17-12-2014	205 000,0	100,5150	SEK	9,17	22 480,0	0,93 %
Swedavia AB FRN 22-09-2015	100 000,0	100,3730	SEK	9,17	10 950,3	0,45 %
Swedbank AB 4.85% 08-04-2015	100 000,0	102,9890	SEK	9,17	11 235,7	0,47 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Swedbank AB FRN 01-08-2015	200 000,0	101,0270	SEK	9,17	22 043,4	0,91 %
Swedbank AB FRN 01-10-2015	200 000,0	100,4030	SEK	9,17	21 907,2	0,91 %
Swedbank AB FRN 04-07-2016	200 000,0	102,5190	SEK	9,17	22 368,9	0,93 %
Swedbank Hypotek AB 3.75% 16-09-2015	100 000,0	103,6460	SEK	9,17	11 307,4	0,47 %
Swedbank Hypotek AB 3.75% 18-03-2015	600 000,0	102,1896	SEK	9,17	66 891,4	2,77 %
Svensk Exportkredit AB FRN 09-02-2015	200 000,0	100,1920	SEK	9,17	21 861,2	0,91 %
Sveriges Sakerstallda Obliga 4% 18-11-2015	150 000,0	104,4540	SEK	9,17	17 093,4	0,71 %
Tekniska Verken AB FRN 10-06-2016	100 000,0	101,2170	SEK	9,17	11 042,4	0,46 %
Vasakronan AB FRN 12-08-2016	150 000,0	100,1270	SEK	9,17	16 385,3	0,68 %
Vasakronan AB FRN 14-08-2015	400 000,0	100,2480	SEK	9,17	43 746,8	1,81 %
Vasakronan AB FRN 24-10-2016	250 000,0	100,0320	SEK	9,17	27 282,9	1,13 %
Vasakronan AB FRN 25-05-2016	75 000,0	100,1600	SEK	9,17	8 195,3	0,34 %
Volvo Treasury AB FRN 12-01-2016	150 000,0	100,5570	SEK	9,17	16 455,6	0,68 %
Volvo Treasury AB FRN 17-03-2016	200 000,0	99,9940	SEK	9,17	21 818,0	0,90 %
Volvo Treasury AB FRN 17-07-2015	450 000,0	100,3300	SEK	9,17	49 255,4	2,04 %
Volvo Treasury AB FRN 20-11-2014	100 000,0	100,1281	SEK	9,17	10 923,6	0,45 %
Volvo Treasury AB FRN 27-02-2015	355 000,0	100,2980	SEK	9,17	38 844,7	1,61 %
Volvofinans Bank AB FRN 18-06-2015	71 000,0	101,0470	SEK	9,17	7 827,0	0,32 %
Volvofinans Bank AB FRN 22-09-2015	240 000,0	100,9510	SEK	9,17	26 432,2	1,10 %
Ruotsi yhteensä					2 001 229,8	82,91 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 063 855,0	85,50 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 063 855,0	85,50 %
Rahamarkkinasijoitukset						
Ruotsi						
Assa Abloy FC 26-09-2014	250 000,0	99,8256	SEK	9,17	27 226,6	1,13 %
Holmen CP 03-09-2014	80 000,0	99,8782	SEK	9,17	8 717,1	0,36 %
Jernhusen 2014-08-26	100 000,0	99,8863	SEK	9,17	10 897,2	0,45 %
Länsförsäkringar 2015-04-15	200 000,0	99,2862	SEK	9,17	21 663,6	0,90 %
SCA 2014-08-04	184 000,0	99,9375	SEK	9,17	20 061,2	0,83 %
SCA 2015-03-02	210 000,0	99,4166	SEK	9,17	22 776,6	0,94 %
SCA Finans 2014-10-09	175 000,0	99,7950	SEK	9,17	19 052,8	0,79 %
Sveaskog 2014-08-20	100 000,0	99,9059	SEK	9,17	10 899,4	0,45 %
Svenska Volkswagen 2014-09-09	300 000,0	99,8648	SEK	9,17	32 684,7	1,35 %
Vasakronan 2014-07-09	150 000,0	99,9782	SEK	9,17	16 360,9	0,68 %
Vasakronan 2014-11-17	200 000,0	99,7005	SEK	9,17	21 754,0	0,90 %
Vasakronan CP 2014-12-10	100 000,0	99,6416	SEK	9,17	10 870,6	0,45 %
Ruotsi yhteensä					222 964,6	9,24 %
Rahamarkkinasijoitukset yhteensä					222 964,6	9,24 %
Korkosijoitukset yhteensä					2 286 819,6	94,74 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 286 819,6	94,74 %
Sijoitukset yhteensä					2 358 571,7	97,71 %
Kassa ja muut varat, netto					55 231,9	2,29 %
Rahaston arvo					2 413 803,6	

Nordea Corporate Bond

Sijoitusrahasto Nordea Corporate Bondin I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 5,08 % tammi–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (Merrill Lynch EMU Corporate Index) vastavasti 4,85 %. A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 4,97 % katsauskauden aikana.

Vakavaraisten eurooppalaisten yritysten liikkeeseen laskemien lainojen tuotot supistuivat vuoden 2014 alkupuoliskolla. Sijoittajat saavat kuitenkin edelleen parempaa tuottoa yrityslainoista kuin valtionlainoista, joten yrityslainojen kysyntä jatkui vilkkaana ja yritys- ja valtionlainojen välinen korkoero kapeni.

Korkoero on nyt historiallisen pieni, eli on hyvin todennäköistä, että yritykset pystyvät suoriutumaan joukkolainoihin liittyvistä koronmaksu- ja takaisinmaksuvelvoituksistaan.

Rahaston tuottoa paransi yleisesti pankkien ja vakuutusyhtiöiden liikkeeseen laskemien lainojen ylipaino. Näiden sektoreiden korkoero on kaventunut eniten, kun joukkolainamarkkinoiden näkymät ovat kohentuneet ja pankkien taseet ovat vahvistuneet vakaasti. Ylipaino kohdistuu pääasiassa pohjoismaisiin ja brittiläisiin pankkeihin.

Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana eurooppalaiset yritykset laskivat liikkeeseen ennätysmäärän lainoja, mutta rahasto osallistui liikkeeseenlaskuihin valikoidusti.

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

Vuoden alkupuoliskon suurimmat ostot olivat Volkswagen ja UBS. Molemmat yhtiöt laskivat vuoden alussa liikkeeseen houkuttelevat lainat. SBAB Bank AB oli merkittävin myynti. Myynnistä saaduilla varoilla osallistuimme houkutteleviin uusiin liikkeeseenlaskuihin. Myös Veolian laina myytiin uusien sijoitusten rahoittamiseksi.

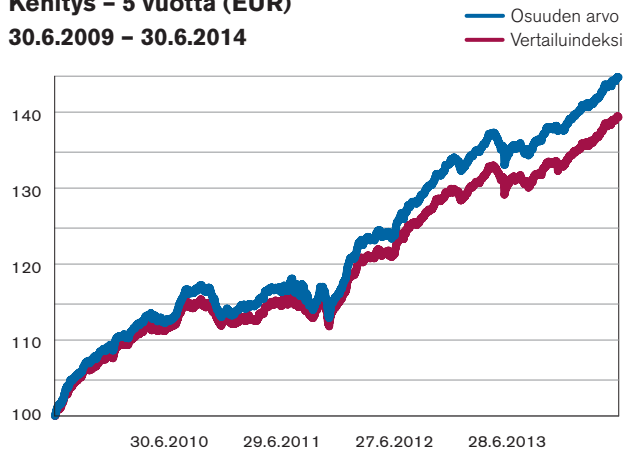
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Jan Sørensen 1.8.2011 alkaen.

Jan Sørensen

Kasvuosuuden arvo I

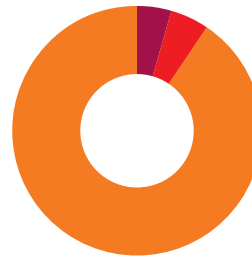
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi on Merrill Lynch EMU Corporate 1.7.2007 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 4,62 %
- Kotimaiset valtionobligaatit 4,95 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit ja valtioiden velkasitoumukset 90,43 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	203,54	193,90
Kasvuosuuden arvo C*, EUR	206,06	196,15
Kasvuosuuden arvo I*, EUR	206,30	196,33
Tuotto-osuuden arvo I*, EUR	94,90	93,54
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	34 468,8	35 334,9
Kasvuosuuksia C*, 1 000 kpl	38 807,5	32 616,7
Kasvuosuuksia I*, 1 000 kpl	1 079 922,0	1 000 008,3
Tuotto-osuuksia I*, 1 000 kpl	13 828,1	12 064,9
Omistajien lukumäärä	4 856	4 844
Rahaston arvo, milj. EUR	2 391,1	2 107,1
Hallinnointipalkkio**	8 838,2	8 225,6
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

A-osuussarjassa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	1,80
Indeksin volatiliteetti, %	2,12
Tracking Error, %	0,98
Sharpen luku	4,27
Salkun kiertonopeus, %	86,24
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,45
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
TER (Total Expense Ratio) A, %	0,60
TER (Total Expense Ratio) C, %	0,45
TER (Total Expense Ratio) I, %	0,40
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahastossa on käytössä osittainen joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Osittaisen joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 1,75 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvonvaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukerhoitimet olivat käytössä katsauskauden aikana: merkinnät 0,30 %.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatit						
Finland Government Bond 1.5% 15-04-2023	45 800,0	101,7950	EUR	1,00	46 622,1	1,95 %
Finland Government Bond 2% 15-04-2024	36 500,0	105,0100	EUR	1,00	38 328,7	1,60 %
Valtionlainat ja -obligaatit yhteensä					84 950,8	3,55 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Bayer Nordic SE FRN 28-03-2017	17 700,0	99,9590	EUR	1,00	17 692,7	0,74 %
Teollisuuden Voima Oyj 2.5% 17-03-2021	6 900,0	103,9030	EUR	1,00	7 169,3	0,30 %
Teollisuuden Voima Oyj 4.625% 04-02-2019	7 500,0	114,1700	EUR	1,00	8 562,8	0,36 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					33 424,8	1,40 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					118 375,6	4,95 %
Korkosijoitukset yhteensä					118 375,6	4,95 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					118 375,6	4,95 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatit						
Saksa						
Bundesobligation 0.75% 24-02-2017	20 721,0	101,8390	EUR	1,00	21 102,1	0,88 %
Saksa yhteensä					21 102,1	0,88 %
Valtionlainat ja -obligaatit yhteensä					21 102,1	0,88 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV 4.75% 11-01-2019	12 681,0	116,3920	EUR	1,00	14 759,7	0,62 %
ABN AMRO Bank NV 6.375% 27-04-2021	11 494,0	122,1430	EUR	1,00	14 039,1	0,59 %
ABN AMRO Bank NV 7.125% 06-07-2022	8 050,0	128,5300	EUR	1,00	10 346,7	0,43 %
Allianz Finance II BV MULTI Perpetual	4 859,0	105,1084	EUR	1,00	5 107,2	0,21 %
British American Tobacco Hol 3.125% 06-03-2029	10 575,0	104,7930	EUR	1,00	11 081,9	0,46 %
Cooperatieve Centrale Raiffe MULTI 26-05-2026	18 920,0	99,1910	EUR	1,00	18 766,9	0,78 %
Corio NV 4.625% 22-01-2018	10 890,0	111,6500	EUR	1,00	12 158,7	0,51 %
Deutsche Bahn Finance BV 2.5% 12-09-2023	16 400,0	106,9310	EUR	1,00	17 536,7	0,73 %
Deutsche Bahn Finance BV 2.75% 19-03-2029	7 620,0	106,8350	EUR	1,00	8 140,8	0,34 %
Deutsche Bahn Finance BV 4.25% 23-11-2016	859,0	108,9920	EUR	1,00	936,2	0,04 %
Deutsche Bahn Finance BV 4.375% 23-09-2021	4 450,0	120,2870	EUR	1,00	5 352,8	0,22 %
Deutsche Telekom Internation 2.75% 24-10-2024	300,0	107,0220	EUR	1,00	321,1	0,01 %
Deutsche Telekom Internation 4.75% 31-05-2016	1 377,0	108,0200	EUR	1,00	1 487,4	0,06 %
Deutsche Telekom Internation 5.75% 14-04-2015	5 509,0	104,1790	EUR	1,00	5 739,2	0,24 %
Deutsche Telekom Internation 6% 20-01-2017	24 580,0	113,3520	EUR	1,00	27 861,9	1,17 %
Deutsche Telekom Internation 6.625% 29-03-2018	2 976,0	121,0100	EUR	1,00	3 601,3	0,15 %
E.ON International Finance B 5.75% 07-05-2020	10 780,0	124,7070	EUR	1,00	13 443,4	0,56 %
Enel Finance International N 4.125% 12-07-2017	1 900,0	109,1500	EUR	1,00	2 073,9	0,09 %
Enel Finance International N 4.625% 24-06-2015	4 755,0	103,8550	EUR	1,00	4 938,3	0,21 %
Heineken NV 2.125% 04-08-2020	9 393,0	104,4850	EUR	1,00	9 814,3	0,41 %
Heineken NV 2.875% 04-08-2025	9 728,0	105,8090	EUR	1,00	10 293,1	0,43 %
Heineken NV 3.5% 19-03-2024	2 325,0	112,5470	EUR	1,00	2 616,7	0,11 %
HIT Finance BV 5.75% 09-03-2018	7 200,0	116,6830	EUR	1,00	8 401,2	0,35 %
Iberdrola International BV 2.875% 11-11-2020	9 200,0	108,0690	EUR	1,00	9 942,3	0,42 %
ING Bank NV MULTI 21-11-2023	13 738,0	104,0692	EUR	1,00	14 297,0	0,60 %
ING Bank NV MULTI 29-05-2023	8 650,0	113,9610	EUR	1,00	9 857,6	0,41 %
Koninklijke KPN NV 4.75% 17-01-2017	3 900,0	109,8530	EUR	1,00	4 284,3	0,18 %
LeasePlan Corp NV 2.375% 23-04-2019	8 812,0	105,2118	EUR	1,00	9 271,3	0,39 %
LeasePlan Corp NV 2.5% 19-09-2016	16 650,0	103,6213	EUR	1,00	17 252,9	0,72 %
LeasePlan Corp NV 4.125% 13-01-2015	1 600,0	101,9030	EUR	1,00	1 630,4	0,07 %
Ureco Finance NV 2.5% 15-02-2021	7 900,0	104,5310	EUR	1,00	8 257,9	0,35 %
Ureco Finance NV 4% 05-05-2017	5 700,0	108,2490	EUR	1,00	6 170,2	0,26 %
Volkswagen International Fin MULTI Perpetual	16 200,0	105,3640	EUR	1,00	17 069,0	0,71 %
Wuerth Finance International 1.75% 21-05-2020	7 320,0	103,4180	EUR	1,00	7 570,2	0,32 %
Wuerth Finance International 3.75% 25-05-2018	12 580,0	110,8720	EUR	1,00	13 947,7	0,58 %
Alankomaat yhteensä					328 369,3	13,73 %
Australia						
BHP Billiton Finance Ltd 2.125% 29-11-2018	16 470,0	105,1710	EUR	1,00	17 321,7	0,72 %
BHP Billiton Finance Ltd 2.25% 25-09-2020	3 900,0	105,8420	EUR	1,00	4 127,8	0,17 %
Australia yhteensä					21 449,5	0,90 %
Belgia						
Anheuser-Busch InBev NV 2.25% 24-09-2020	28 748,0	105,9250	EUR	1,00	30 451,3	1,27 %
Anheuser-Busch InBev NV FRN 29-03-2018	7 600,0	100,3320	EUR	1,00	7 625,2	0,32 %
Belgia yhteensä					38 076,6	1,59 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Global Switch Holdings Ltd 5.5% 18-04-2018	31 712,0	115,8330	EUR	1,00	36 733,0	1,54 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					36 733,0	1,54 %
Espanja						
Banco Bilbao Vizcaya Argenta 3.5% 05-12-2017	3 600,0	108,9320	EUR	1,00	3 921,6	0,16 %
Banco Bilbao Vizcaya Argenta 3.5% 07-10-2020	10 800,0	112,7974	EUR	1,00	12 182,1	0,51 %
Banco Santander SA 4.375% 16-03-2015	300,0	102,6883	EUR	1,00	308,1	0,01 %
Banco Santander SA 4.625% 20-01-2016	10 200,0	106,0995	EUR	1,00	10 822,1	0,45 %
Bankinter SA 2.75% 26-07-2016	1 500,0	104,0879	EUR	1,00	1 561,3	0,07 %
Ferrovial Emisiones SA 3.375% 07-06-2021	9 600,0	109,3160	EUR	1,00	10 494,3	0,44 %
Gas Natural Capital Markets 4.125% 24-04-2017	8 000,0	108,9690	EUR	1,00	8 717,5	0,36 %
Gas Natural Capital Markets 4.125% 26-01-2018	9 700,0	110,6900	EUR	1,00	10 736,9	0,45 %
Gas Natural Capital Markets 4.375% 02-11-2016	1 750,0	108,2550	EUR	1,00	1 894,5	0,08 %
Gas Natural Capital Markets 5.375% 24-05-2019	6 700,0	119,2850	EUR	1,00	7 992,1	0,33 %
Gas Natural Capital Markets 5.625% 09-02-2017	4 600,0	112,2200	EUR	1,00	5 162,1	0,22 %
Iberdrola Finanzas SAU 5.625% 09-05-2018	600,0	117,4350	EUR	1,00	704,6	0,03 %
Kutxabank SA 3% 01-02-2017	9 400,0	105,6210	EUR	1,00	9 928,4	0,42 %
Red Electrica Financiaciones 2.375% 31-05-2019	7 800,0	105,4760	EUR	1,00	8 227,1	0,34 %
Red Electrica Financiaciones 4.75% 16-02-2018	6 900,0	113,3480	EUR	1,00	7 821,0	0,33 %
Telefonica Emisiones SAU 3.661% 18-09-2017	800,0	108,1760	EUR	1,00	865,4	0,04 %
Telefonica Emisiones SAU 3.961% 26-03-2021	16 700,0	113,2260	EUR	1,00	18 908,7	0,79 %
Telefonica Emisiones SAU 5.811% 05-09-2017	600,0	114,8380	EUR	1,00	689,0	0,03 %
Espanja yhteensä					120 937,0	5,06 %
Irlanti						
Aquarius and Investments PLC MULTI 02-10-2043	7 873,0	108,2947	EUR	1,00	8 526,0	0,36 %
Cloverie PLC for Swiss Reins MULTI 01-09-2042	14 507,0	127,0961	EUR	1,00	18 437,8	0,77 %
Depfa ACS Bank 3.875% 14-11-2016	1 400,0	107,5450	EUR	1,00	1 505,6	0,06 %
GE Capital European Funding 5.375% 23-01-2020	15 111,0	122,4290	EUR	1,00	18 500,2	0,77 %
Irish Life Assurance PLC MULTI Perpetual	12 282,0	101,6862	EUR	1,00	12 489,1	0,52 %
Irlanti yhteensä					59 458,8	2,49 %
Iso-Britannia						
Abbey National Treasury Serv 1.75% 15-01-2018	10 500,0	102,4916	EUR	1,00	10 761,6	0,45 %
Abbey National Treasury Serv 3.375% 20-10-2015	12 881,0	103,5880	EUR	1,00	13 343,2	0,56 %
Aviva PLC MULTI 03-07-2044	7 081,0	99,3520	EUR	1,00	7 035,1	0,29 %
Aviva PLC MULTI 22-05-2038	4 100,0	116,8607	EUR	1,00	4 791,3	0,20 %
G4S International Finance PL 2.625% 06-12-2018	14 501,0	104,8510	EUR	1,00	15 204,4	0,64 %
G4S International Finance PL 2.875% 02-05-2017	16 400,0	104,5570	EUR	1,00	17 147,3	0,72 %
HBOS PLC MULTI 30-10-2019	13 266,0	100,3200	EUR	1,00	13 308,5	0,56 %
HSBC Holdings PLC 6.25% 19-03-2018	5 950,0	117,2470	EUR	1,00	6 976,2	0,29 %
HSBC Holdings PLC MULTI 10-01-2024	14 700,0	105,8413	EUR	1,00	15 558,7	0,65 %
HSBC Holdings PLC MULTI 29-06-2020	9 025,0	102,0340	EUR	1,00	9 208,6	0,39 %
Lloyds Bank PLC MULTI 16-12-2021	20 104,0	124,3901	EUR	1,00	25 007,4	1,05 %
Motability Operations Group 3.25% 30-11-2018	11 080,0	109,5770	EUR	1,00	12 141,1	0,51 %
Motability Operations Group 3.75% 29-11-2017	10 250,0	109,6470	EUR	1,00	11 238,8	0,47 %
Nationwide Building Society 6.75% 22-07-2020	7 400,0	122,6941	EUR	1,00	9 079,4	0,38 %
Nationwide Building Society MULTI 20-03-2023	12 000,0	106,3948	EUR	1,00	12 767,4	0,53 %
NGG Finance PLC MULTI 18-06-2076	11 800,0	106,5200	EUR	1,00	12 569,4	0,53 %
Rentokil Initial PLC 3.375% 24-09-2019	9 000,0	109,2800	EUR	1,00	9 835,2	0,41 %
Royal Bank of Scotland PLC/T 5.375% 30-09-2019	9 672,0	119,4720	EUR	1,00	11 555,3	0,48 %
Royal Bank of Scotland PLC/T MULTI 22-09-2021	14 800,0	102,9988	EUR	1,00	15 243,8	0,64 %
Standard Chartered Bank 5.875% 26-09-2017	9 750,0	114,1350	EUR	1,00	11 128,2	0,47 %
Standard Chartered PLC MULTI 21-10-2025	22 435,0	106,6626	EUR	1,00	23 929,8	1,00 %
Vodafone Group PLC 6.25% 15-01-2016	8 750,0	108,6880	EUR	1,00	9 510,2	0,40 %
Iso-Britannia yhteensä					277 340,8	11,60 %
Italia						
Exor SpA 5.375% 12-06-2017	11 700,0	112,0020	EUR	1,00	13 104,2	0,55 %
Gtech Spa 3.5% 05-03-2020	10 100,0	109,0650	EUR	1,00	11 015,6	0,46 %
Gtech Spa 5.375% 02-02-2018	8 950,0	113,6210	EUR	1,00	10 169,1	0,43 %
Gtech Spa 5.375% 05-12-2016	15 050,0	110,0670	EUR	1,00	16 565,1	0,69 %
Hera SpA 2.375% 04-07-2024	12 059,0	99,9310	EUR	1,00	12 050,7	0,50 %
Hera SpA 4.125% 16-02-2016	8 100,0	105,7220	EUR	1,00	8 563,5	0,36 %
Intesa Sanpaolo SpA 3.25% 28-04-2017	1 050,0	106,8750	EUR	1,00	1 122,2	0,05 %
Intesa Sanpaolo SpA 3.625% 05-12-2022	9 100,0	113,0220	EUR	1,00	10 285,0	0,43 %
Intesa Sanpaolo SpA 4% 09-11-2017	6 050,0	108,7808	EUR	1,00	6 581,2	0,28 %
Intesa Sanpaolo SpA 4.375% 16-08-2016	6 850,0	107,7690	EUR	1,00	7 382,2	0,31 %
Luxottica Group SpA 2.625% 10-02-2024	20 681,0	105,8700	EUR	1,00	21 895,0	0,92 %
Snam SpA 2% 13-11-2015	7 650,0	101,7760	EUR	1,00	7 785,9	0,33 %
Snam SpA 2.375% 30-06-2017	6 400,0	104,1550	EUR	1,00	6 665,9	0,28 %
Snam SpA 3.25% 22-01-2024	7 703,0	109,3370	EUR	1,00	8 422,2	0,35 %
Snam SpA 3.5% 13-02-2020	15 542,0	110,9270	EUR	1,00	17 240,3	0,72 %
Snam SpA 5% 18-01-2019	2 400,0	116,4690	EUR	1,00	2 795,3	0,12 %
Snam SpA 5.25% 19-09-2022	4 100,0	124,7060	EUR	1,00	5 112,9	0,21 %
Societa Iniziative Autostrad 3.375% 13-02-2024	8 930,0	106,5410	EUR	1,00	9 514,1	0,40 %
Societa Iniziative Autostrad 4.5% 26-10-2020	9 155,0	115,4910	EUR	1,00	10 573,2	0,44 %
UniCredit SpA 2.75% 31-01-2020	9 300,0	107,7660	EUR	1,00	10 022,2	0,42 %
UniCredit SpA 4.25% 31-07-2018	5 690,0	113,0350	EUR	1,00	6 431,7	0,27 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Italia yhteensä					203 297,4	8,50 %
Jersey						
Heathrow Funding Ltd 1.875% 23-05-2022	17 000,0	100,7840	EUR	1,00	17 133,3	0,72 %
Jersey yhteensä					17 133,3	0,72 %
Luxemburg						
John Deere Bank SA 1.5% 16-07-2018	5 000,0	102,6100	EUR	1,00	5 130,5	0,21 %
John Deere Bank SA FRN 19-03-2019	12 123,0	100,2950	EUR	1,00	12 158,8	0,51 %
SES SA 4.75% 11-03-2021	12 510,0	119,3400	EUR	1,00	14 929,4	0,62 %
Talanx Finanz Luxembourg SA MULTI 15-06-2042	6 200,0	129,9010	EUR	1,00	8 053,9	0,34 %
Luxemburg yhteensä					40 272,6	1,68 %
Norja						
Avinor AS 1.75% 20-03-2021	12 415,0	101,8170	EUR	1,00	12 640,6	0,53 %
DNB Bank ASA MULTI 08-03-2022	13 120,0	108,5155	EUR	1,00	14 237,2	0,60 %
Storebrand Livsforsikring MULTI 04-04-2043	5 850,0	117,4064	EUR	1,00	6 868,3	0,29 %
Norja yhteensä					33 746,1	1,41 %
Ranska						
AXA SA MULTI 16-04-2040	1 850,0	112,4790	EUR	1,00	2 080,9	0,09 %
AXA SA MULTI Perpetual	8 598,0	98,7500	EUR	1,00	26 674,8	1,12 %
Banque Federative du Credit 3% 21-05-2024	18 249,0	101,0820	EUR	1,00	18 446,5	0,77 %
Banque Federative du Credit 3.75% 26-01-2018	9 630,0	109,8080	EUR	1,00	10 574,5	0,44 %
BNP Paribas SA MULTI 20-03-2026	16 438,0	101,4354	EUR	1,00	16 674,0	0,70 %
BNP Paribas SA MULTI Perpetual	7 200,0	105,7960	EUR	1,00	7 617,3	0,32 %
BPCE SA 4.5% 10-02-2022	4 600,0	119,0900	EUR	1,00	5 478,1	0,23 %
BPCE SA MULTI 08-07-2026	12 100,0	98,8140	EUR	1,00	11 956,5	0,50 %
Carrefour Banque SA 2.875% 25-09-2015	13 229,0	102,7930	EUR	1,00	13 598,5	0,57 %
Casino Guichard Perrachon SA 3.157% 06-08-2019	5 900,0	108,7760	EUR	1,00	6 417,8	0,27 %
Casino Guichard Perrachon SA 4.379% 08-02-2017	7 750,0	109,1930	EUR	1,00	8 462,5	0,35 %
Casino Guichard Perrachon SA 4.726% 26-05-2021	15 600,0	118,4200	EUR	1,00	18 473,5	0,77 %
Cie de St-Gobain 3.625% 15-06-2021	10 800,0	113,1960	EUR	1,00	12 225,2	0,51 %
Cie de St-Gobain 3.625% 28-03-2022	1 700,0	113,3120	EUR	1,00	1 926,3	0,08 %
Cie de St-Gobain 4.5% 30-09-2019	11 510,0	116,4410	EUR	1,00	13 402,4	0,56 %
Credit Logement SA MULTI Perpetual	9 350,0	87,5630	EUR	1,00	8 187,1	0,34 %
Electricite de France SA 4.625% 11-09-2024	1 150,0	122,5850	EUR	1,00	1 409,7	0,06 %
Electricite de France SA MULTI Perpetual	8 700,0	107,3800	EUR	1,00	9 342,1	0,39 %
GDF Suez 1.375% 19-05-2020	17 800,0	100,9320	EUR	1,00	17 965,9	0,75 %
JCDecaux SA 2% 08-02-2018	15 400,0	103,3710	EUR	1,00	15 919,1	0,67 %
Mercialys SA 4.125% 26-03-2019	7 100,0	112,1950	EUR	1,00	7 965,8	0,33 %
Orange SA 3% 15-06-2022	7 900,0	108,7300	EUR	1,00	8 589,7	0,36 %
Orange SA 3.625% 14-10-2015	1 750,0	103,9950	EUR	1,00	1 819,9	0,08 %
Orange SA 3.875% 14-01-2021	4 550,0	114,3190	EUR	1,00	5 201,5	0,22 %
Orange SA 4.75% 21-02-2017	8 350,0	110,5631	EUR	1,00	9 232,0	0,39 %
RTE Reseau de Transport d'El 2.875% 12-09-2023	9 300,0	107,9250	EUR	1,00	10 037,0	0,42 %
RTE Reseau de Transport d'El 4.125% 03-02-2021	9 900,0	117,9560	EUR	1,00	11 677,6	0,49 %
Schneider Electric SE 2.5% 06-09-2021	7 500,0	106,5520	EUR	1,00	7 991,4	0,33 %
Societe Des Autoroutes Paris 4.875% 21-01-2019	7 300,0	116,4060	EUR	1,00	8 497,6	0,36 %
Societe Des Autoroutes Paris 5% 12-01-2017	2 400,0	110,2630	EUR	1,00	2 646,3	0,11 %
Societe Des Autoroutes Paris 5.125% 18-01-2018	7 700,0	114,4430	EUR	1,00	8 812,1	0,37 %
Societe Des Autoroutes Paris 7.5% 12-01-2015	6 450,0	103,6530	EUR	1,00	6 685,6	0,28 %
Suez Environnement Co MULTI Perpetual	6 800,0	100,0000	EUR	1,00	19 061,1	0,80 %
yhteensä Capital International 2.5% 25-03-2026	22 600,0	104,3020	EUR	1,00	23 572,3	0,99 %
Transport et Infrastructures 4.339% 07-07-2021	11 000,0	116,8550	EUR	1,00	12 854,1	0,54 %
Veolia Environnement SA 5.125% 24-05-2022	1 539,0	123,5120	EUR	1,00	1 900,8	0,08 %
Veolia Environnement SA 6.75% 24-04-2019	16 900,0	126,1210	EUR	1,00	21 314,4	0,89 %
WPP Finance SA 5.25% 30-01-2015	9 000,0	102,7230	EUR	1,00	9 245,1	0,39 %
Ranska yhteensä					403 937,0	16,89 %
Ruotsi						
Atlas Copco AB 2.625% 15-03-2019	14 048,0	107,7910	EUR	1,00	15 142,5	0,63 %
Sandvik AB 3% 18-06-2026	14 300,0	100,8660	EUR	1,00	14 423,8	0,60 %
Swedish Match AB 3.875% 24-11-2017	12 921,0	109,0720	EUR	1,00	14 093,2	0,59 %
Svenska Handelsbanken AB MULTI 15-01-2024	31 719,0	103,1180	EUR	1,00	32 708,0	1,37 %
Ruotsi yhteensä					76 367,5	3,19 %
Saksa						
Allianz SE MULTI 17-10-2042	19 800,0	116,9998	EUR	1,00	23 166,0	0,97 %
Bayer AG MULTI 01-07-2075	17 231,0	101,0620	EUR	1,00	17 414,0	0,73 %
Muenchener Rueckversicherung MULTI 26-05-2042	11 700,0	122,0887	EUR	1,00	14 284,4	0,60 %
Volkswagen Leasing GmbH 2.625% 15-01-2024	31 776,0	105,3050	EUR	1,00	33 461,7	1,40 %
Volkswagen Leasing GmbH 3.25% 10-05-2018	21 900,0	108,8960	EUR	1,00	23 848,2	1,00 %
Saksa yhteensä					112 174,3	4,69 %
Sveitsi						
Credit Suisse AG MULTI 18-09-2025	15 800,0	111,5095	EUR	1,00	17 618,5	0,74 %
UBS AG MULTI 12-02-2026	25 624,0	106,3458	EUR	1,00	27 250,0	1,14 %
Sveitsi yhteensä					44 868,5	1,88 %
Tanska						
Danske Bank A/S MULTI 16-03-2018	22 625,0	101,6873	EUR	1,00	23 006,8	0,96 %
Danske Bank A/S MULTI 19-05-2026	10 437,0	100,6200	EUR	1,00	10 501,7	0,44 %
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 02-05-2018	13 700,0	102,2380	EUR	1,00	14 006,6	0,59 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 28-01-2019	25 035,0	101,9934	EUR	1,00	25 534,0	1,07 %
Nykredit Realkredit A/S 3.25% 01-06-2017	16 290,0	106,3820	EUR	1,00	17 329,6	0,72 %
TDC A/S 3.5% 23-02-2015	1 900,0	101,9053	EUR	1,00	1 936,2	0,08 %
TDC A/S 3.75% 02-03-2022	6 600,0	113,6880	EUR	1,00	7 503,4	0,31 %
TDC A/S 4.375% 23-02-2018	13 029,0	112,2100	EUR	1,00	14 619,8	0,61 %
Tryg Forsikring A/S MULTI 19-12-2025	11 055,0	100,3740	EUR	1,00	11 096,3	0,46 %
Tanska yhteensä					125 534,5	5,25 %
Tsekki						
CEZ AS 5% 19-10-2021	8 310,0	122,7480	EUR	1,00	10 200,4	0,43 %
CEZ AS 5.75% 26-05-2015	4 612,0	104,6180	EUR	1,00	4 825,0	0,20 %
Tsekki yhteensä					15 025,3	0,63 %
Viro						
Elering AS 4.625% 12-07-2018	12 400,0	111,6751	EUR	1,00	13 847,7	0,58 %
Viro yhteensä					13 847,7	0,58 %
Yhdysvallat						
Bank of America Corp 4.75% 03-04-2017	20 100,0	110,4510	EUR	1,00	22 200,7	0,93 %
General Mills Inc 2.1% 16-11-2020	27 428,0	103,8810	EUR	1,00	28 492,5	1,19 %
JPMorgan Chase & Co 2.625% 23-04-2021	26 430,0	106,6734	EUR	1,00	28 193,8	1,18 %
Kellogg Co 1.75% 24-05-2021	9 657,0	101,2410	EUR	1,00	9 776,8	0,41 %
Morgan Stanley 2.25% 12-03-2018	7 200,0	104,2590	EUR	1,00	7 506,6	0,31 %
Morgan Stanley 4.5% 23-02-2016	9 650,0	106,0260	EUR	1,00	10 231,5	0,43 %
Morgan Stanley 4.5% 29-10-2014	3 350,0	101,3002	EUR	1,00	3 393,6	0,14 %
Morgan Stanley 5.375% 10-08-2020	13 500,0	121,1540	EUR	1,00	16 355,8	0,68 %
Morgan Stanley 5.5% 02-10-2017	500,0	114,1790	EUR	1,00	570,9	0,02 %
NASDAQ OMX Group Inc/The 3.875% 07-06-2021	17 089,0	109,3210	EUR	1,00	18 681,9	0,78 %
SES Global Americas Holdings 4.875% 09-07-2014	5 555,0	100,0720	EUR	1,00	5 559,0	0,23 %
Verizon Communications Inc 2.375% 17-02-2022	10 700,0	104,3040	EUR	1,00	11 160,5	0,47 %
Verizon Communications Inc 3.25% 17-02-2026	9 600,0	108,7750	EUR	1,00	10 442,4	0,44 %
Yhdysvallat yhteensä					172 565,9	7,22 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 141 135,2	89,55 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 162 237,3	90,43 %
Korkosijoitukset yhteensä					2 162 237,3	90,43 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 162 237,3	90,43 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Luottoriskijohdannaiset						
COFP 120bps 20-06-2019	- 19 000,0		EUR	1,00	184,9	0,01 %
COFP 128bps 20-03-2019	- 7 000,0		EUR	1,00	79,8	0,00 %
COFP 28bps 20-03-2015	- 3 500,0		EUR	1,00	24,3	0,00 %
COFP 76bps 20-03-2017	10 500,0		EUR	1,00	- 183,5	-0,01 %
DANBNK 27bps 20-06-2016	- 6 800,0		EUR	1,00	100,5	0,00 %
Danske Bank 116bps 20-06-2016	- 1 000,0		EUR	1,00	14,8	0,00 %
DT 58,5bps 20-06-2019	- 18 000,0		EUR	1,00	416,7	0,02 %
EDF 56,25bps 20-06-2019	- 17 300,0		EUR	1,00	414,8	0,02 %
EDF 56bps 20-06-2019	- 18 700,0		EUR	1,00	448,3	0,02 %
ENELIM 76.5bps 20-06-2019	- 9 300,0		EUR	1,00	125,2	0,01 %
ENELIM 98bps 20-03-2019	- 8 000,0		EUR	1,00	530,3	0,02 %
GLENLN 175,5bps 20-12-2018	- 8 000,0		EUR	1,00	- 79,3	0,00 %
Heineken 54,25bps 20-03-2019	- 6 200,0		EUR	1,00	181,7	0,01 %
Henkel AG 20-03-2019	6 200,0		EUR	1,00	- 225,5	-0,01 %
ING Bank Sen 115bps 20-09-2018	10 000,0		EUR	1,00	- 211,0	-0,01 %
ITRAXX EUROPE 20-06-2019	- 38 000,0		EUR	1,00	725,3	0,03 %
ITRX 69.5938bps 20-06-2019	- 1 300,0		EUR	1,00	24,8	0,00 %
Rabobk Sub 140bps 20-9-2018	- 10 000,0		EUR	1,00	147,9	0,01 %
RTOLN 25bps 20-03-2015	- 7 500,0		EUR	1,00	50,6	0,00 %
SIEGR 45bps 20-06-2019	- 3 600,0		EUR	1,00	111,4	0,00 %
STANLN 35bps 20-03-2015	- 7 500,0		EUR	1,00	42,5	0,00 %
TELEFO 32bps 20-03-2015	- 4 000,0		EUR	1,00	24,1	0,00 %
VIEFP 13bps 20-06-2015	- 3 700,0		EUR	1,00	32,8	0,00 %
VIEFP 50bps 20-06-2017	10 700,0		EUR	1,00	- 216,1	-0,01 %
VIEFP 97bps 20-06-2019	- 7 000,0		EUR	1,00	129,8	0,01 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					2 895,1	0,12 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					2 895,1	0,12 %
Johdannaissopimukset yhteensä					2 895,1	0,12 %
Sijoitukset yhteensä					2 283 507,9	95,50 %
Kassa ja muut varat, netto					107 586,8	4,50 %
Rahaston arvo					2 391 094,7	

Nordea Euro Midi Korko

Sijoitusrahasto Nordea Euro Midi Koron kasvu-osuuden arvo nousi 1,85 % tammi–kesäkuussa 2014. Rahaston vertailuindeksi (JP Morgan EMU Government Bond -indeksin 1–3 vuoden osaindeksi) nousi vastaavana aikana 1,36 %.

Markkinat kehittyivät vuoden 2014 alkupuoliskolla erittäin myönteisesti korkosijoittajien kannalta. Korot laskivat, kun makrotalous kehittyi odotettua heikommin, rahapolitiikan odotettiin löyhentyvän euroalueella ja Japanissa ja geopoliittiset jännitteet kiristyivät. Saksan 10-vuotisen valtionlainan tuotto laski 0,57 prosenttiyksikköä ja 2-vuotisen lainan tuotto laski noin 0,20 prosenttiyksikköä 0,03 %:iin. Erityisen huolestuttavaa oli euroalueen inflaatiokehitys: inflaatio hidastui noin 0,5 %:iin toisella neljänneksellä. EKP joutui siksi ilmoittamaan huhti- ja toukokuussa uusista poikkeustoimista epäsuotuisan inflaatiokehityksen estämiseksi. EKP aloitti uuden pitkäaikaisen pankeille suunnatun rahoitusoperaation, laski ohjauskorkoja ja määrittäi keskuspankkitalletuksille negatiivisen koron.

Rahaston vertailuindeksiä parempi kehitys oli pääosin euroalueen reuna- ja valtioiden ylipainon ansiota. Rahasto hyötyi myös jonkin verran vertailuindeksiä pidemmästä duraatiosta, kun joukkolainojen korot laskivat vuoden alkupuoliskolla.

Rahaston aktiiviriski on pienentynyt hieman ensimmäisen vuosipuoliskon lopun jälkeen. Maantieteellisesti pidämme edelleen euroalueen reuna- ja valtiot ylipainossa. Rahaston duraatiota on viime aikoina lyhennetty hienoisesti, ja se on tällä hetkellä neutraali suhteessa vertailuindeksiin.

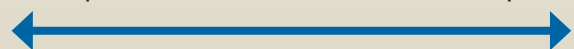
Markkinahintojen perusteella EKP:n ei odoteta nostavan ohjauskorkojaan ennen vuoden 2016 loppua. Tämä

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

on myös meidän näkemyksemme. Odotamme talouden elpyvän vähitellen ja inflaation pysyvän EKP:n tavoite-
tasojen alapuolella. Riskinä on kuitenkin 2-vuotisten ja
10-vuotisten lainojen välisen tuottokäyrän jyrk-
keneminen uudelleen. Näin voi käydä, jos talouden reaali-
kasvu ylittää 2 % ja Yhdysvaltain valtionlainojen korot nousevat,
kun markkinat ennakoivat maan keskuspankin koron-
nostoja. Emme odota reuna- ja valtioiden tuottoerojen supis-
tuvan yhtä nopeasti kuin vuoden alkupuoliskolla.

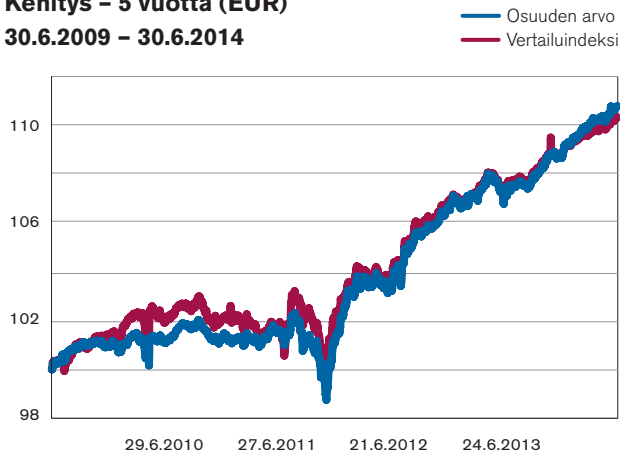
Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut
Rolf Ohlson 1.10.2011 alkaen. Hänen seuraajakseen on
nimitetty Anton Nykvist 1.6.2014 alkaen.

Anton Nykvist

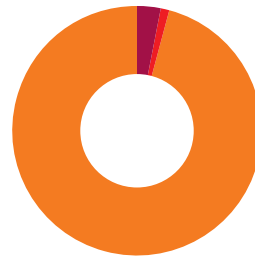
Kasvuosuuden arvo

Kehitys – 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 – 30.6.2014



Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,31 %
- Kotimaiset valtionobligaatit 0,89 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit ja valtioiden velkasitoumukset 95,8 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	153,93	151,14
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	117,98	117,01
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	31 581,4	69 785,0
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	763,5	1 914,0
Omistajien lukumäärä	4 844	5 449
Rahaston arvo, milj. EUR	49,5	107,7
Hallinnointipalkkio**	732,0	746,5
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	0,87
Indeksin volatiliteetti, %	1,50
Tracking Error, %	0,88
Sharpen luku	3,63
Salkun kiertonopeus, %	74,42
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,60
TER (Total Expense Ratio) A, %	0,60
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Teollisuuden Voima Oyj 6% 27-06-2016	400,0	110,4400	EUR	1,00	441,8	0,89 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					441,8	0,89 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					441,8	0,89 %
Korkosijoitukset yhteensä					441,8	0,89 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					441,8	0,89 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatit						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 0.5% 15-04-2017	500,0	100,9020	EUR	1,00	504,5	1,02 %
Alankomaat yhteensä					504,5	1,02 %
Belgia						
Belgium Government Bond 3.25% 28-09-2016	1 400,0	107,0040	EUR	1,00	1 498,1	3,03 %
Belgium Government Bond 4% 28-03-2017	1 000,0	110,4110	EUR	1,00	1 104,1	2,23 %
Belgia yhteensä					2 602,2	5,26 %
Espanja						
Spain Government Bond 2.1% 30-04-2017	1 000,0	103,6840	EUR	1,00	1 036,8	2,09 %
Spain Government Bond 4.25% 31-10-2016	4 750,0	108,3310	EUR	1,00	5 145,7	10,39 %
Espanja yhteensä					6 182,6	12,49 %
Italia						
Italy Buoni Poliennali Del T 3.75% 01-08-2015	1 800,0	103,5280	EUR	1,00	1 863,5	3,76 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.75% 01-05-2017	2 200,0	110,8910	EUR	1,00	2 439,6	4,93 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.75% 15-09-2016	4 800,0	108,8450	EUR	1,00	5 224,6	10,55 %
Italy Government Internation 5.75% 25-07-2016	2 000,0	109,8620	EUR	1,00	2 197,2	4,44 %
Italia yhteensä					11 724,9	23,68 %
Kreikka						
Hellenic Republic Government MULTI 15-10-2042	1 890,0	1,4110	EUR	1,00	26,7	0,05 %
Kreikka yhteensä					26,7	0,05 %
Portugali						
Portugal Obrigacoes do Tesou 4.2% 15-10-2016	750,0	106,7250	EUR	1,00	800,4	1,62 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 6.4% 15-02-2016	1 450,0	108,6370	EUR	1,00	1 575,2	3,18 %
Portugali yhteensä					2 375,7	4,80 %
Ranska						
French Treasury Note BTAN 1% 25-07-2017	500,0	102,4010	EUR	1,00	512,0	1,03 %
Ranska yhteensä					512,0	1,03 %
Slovakia						
Slovakia Government Bond 4.2% 04-04-2017	497,9	110,0990	EUR	1,00	548,2	1,11 %
Slovakia yhteensä					548,2	1,11 %
Valtionlainat ja -obligaatit yhteensä					24 476,7	49,43 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Bank Nederlandse Gemeenten 2.5% 18-01-2016	850,0	103,5450	EUR	1,00	880,1	1,78 %
Alankomaat yhteensä					880,1	1,78 %
Espanja						
Banco Financiero y de Ahorro 4.375% 30-11-2015	3 600,0	104,5784	EUR	1,00	3 764,8	7,60 %
FADE - Fondo de Amortizacion 4% 17-12-2015	800,0	104,8200	EUR	1,00	838,6	1,69 %
Espanja yhteensä					4 603,4	9,30 %
Irlanti						
Permanent TSB PLC 4% 10-03-2015	2 500,0	102,2660	EUR	1,00	2 556,7	5,16 %
Irlanti yhteensä					2 556,7	5,16 %
Itävalta						
Verbund AG 4.75% 17-04-2015	1 000,0	103,2810	EUR	1,00	1 032,8	2,09 %
Itävalta yhteensä					1 032,8	2,09 %
Ranska						
Dexia Credit Local SA 1% 11-07-2016	5 500,0	101,2910	EUR	1,00	5 571,0	11,25 %
UNEDIC 0.375% 29-04-2016	500,0	100,3980	EUR	1,00	502,0	1,01 %
Ranska yhteensä					6 073,0	12,26 %
Saksa						
FMS Wertmanagement AoER 1.625% 22-02-2017	4 500,0	103,7310	EUR	1,00	4 667,9	9,43 %
FMS Wertmanagement AoER 2.75% 03-06-2016	3 000,0	104,8630	EUR	1,00	3 145,9	6,35 %
Saksa yhteensä					7 813,8	15,78 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					22 959,8	46,37 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					47 436,4	95,80 %
Korkosijoitukset yhteensä					47 436,4	95,80 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					47 436,4	95,80 %
Sijoitukset yhteensä					47 878,2	96,69 %
Kassa ja muut varat, netto					1 637,0	3,31 %
Rahaston arvo					49 515,2	

Nordea Euro Obligaatio

Sijoitusrahasto Nordea Euro Obligaation A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 7,53 % tammi–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (JP Morgan EMU Government Bond) nousi 7,23 %. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 7,64 % katsauskauden aikana.

Vuoden alussa sijoittajat odottivat korkojen asteittaista nousua, sillä kasvua ennakoivat mittarit viittasivat kysynnän elpymiseen Euroopassa ja USA:ssa. USA:ssa tavalista ankarampi talvi aiheutti kuitenkin pettymyksiä, ja Euroopan matala inflaatio sai sijoittajat odottamaan EKP:ltä toimenpiteitä. Saksan valtionlainakorot laskivat noin 0,7 %. Olennaista on, että lasku jatkui koko katsauskauden, koska monet sijoittajat joutuivat jatkuvasti lisäämään korkosijoituksia. Kesäkuussa EKP laski ohjauksikon 0,15 %:iin ja painoi talletuskorkonsa negatiiviseksi. Tässä finanssisijoituksille suotuisassa ympäristössä, jossa kaikki isot keskuspankit lisäävät voimakkaasti rahan tarjontaa, pärjäsivät heikoimmat euroalueen lainat erinomaisesti. Reaalitalous parani globaalisti katsauskauden lopulla. Poliittinen ympäristö oli Euroopassa yllättävänkin vakaa.

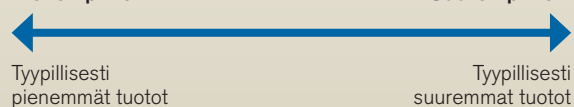
Rahasto hyötyi Espanjan, Irlannin ja Italian valtionlainojen vertailuindeksiä suuremmasta painosta. Rahaston sijoitusten juoksuaika oli hieman lyhyempi kuin vertailuindeksissä, mutta eron negatiivinen vaikutus jäi hyvin pieneksi. Rahaston sijoitusten perusjakauma oli läpi katsauskauden suhteellisen vakaa. Vähittäisiä muutoksia olivat Irlannin painon lisääminen, Italian ja Espanjan lainojen vaihtaminen hieman pidempiin niin, että pääpaino säilyi

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

4–5 vuoden segmentissä sekä vakuudellisten pankkilainojen osuuden vähentäminen alkuvuonna. Kesäkuussa vähensimme Italian painoa vastaamaan vertailuindeksin painoa. Korkeimman luottoluokituksen vakuudellisten pankkilainojen osuus oli kesäkuun lopussa noin 3 %.

Alkuvuoden kaltaista tuottokehitystä ei ole toisella vuosipuoliskolla mahdollista saavuttaa, sillä esimerkiksi 5 vuoden mittaisten markkinakorkojen pitäisi painua lähelle nollaa.

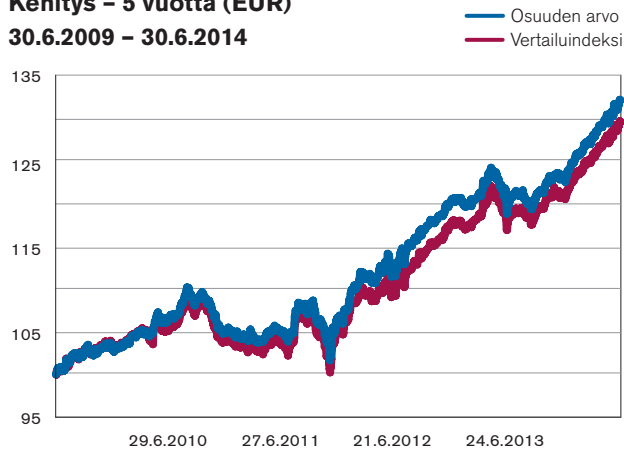
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martti Forsberg 1.7.2008 alkaen.

Martti Forsberg

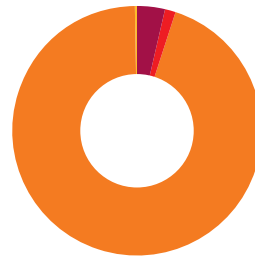
Kasvuosuuden arvo A

Kehitys - 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 - 30.6.2014



Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,65 %
- Kotimaiset valtionobligaatiot 1,38 %
- Ulkomaiset valtionobligaatiot ja valtioiden velkasitoumukset 94,83 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 0,14 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	424,18	394,47
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	293,53	275,67
Kasvuosuuden arvo C*, EUR	-	398,49
Kasvuosuuden arvo I*, EUR	429,34	398,86
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	1 343 168,2	1 258 013,1
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	95 028,0	101 711,3
Kasvuosuuksia I*, 1 000 kpl	127 689,8	114 967,2
Omistajien lukumäärä	7 955	8 252
Rahaston arvo, milj. EUR	652,5	570,1
Hallinnointipalkkio**	3 327,4	2 804,4
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 1000 osuutta, ** 1 000 EUR.

I-osuussarjassa on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	2,78
Indeksin volatiliteetti, %	3,03
Tracking Error, %	1,23
Sharpen luku	3,58
Salkun kiertonopeus, %	64,96
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
TER (Total Expense Ratio) A, %	0,61
TER (Total Expense Ratio) I, %	0,40
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahamarkkinasijoitukset (valtion sopimusvelat ja sijoitus-, kunta- sekä yritystodistukset) on arvostettu jäljellä olevaa juoksuaikaa vastaavalla markkinatuotolla.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Finland Government Bond 2.625% 04-07-2042	4 000,0	107,5560	EUR	1,00	4 302,2	0,66 %
Finland Government Bond 2.75% 04-07-2028	3 500,0	110,2870	EUR	1,00	3 860,0	0,59 %
Finland Government Bond 3.5% 15-04-2021	700,0	117,1420	EUR	1,00	820,0	0,13 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					8 982,3	1,38 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					8 982,3	1,38 %
Korkosijoitukset yhteensä					8 982,3	1,38 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					8 982,3	1,38 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 1.25% 15-01-2019	3 000,0	103,6840	EUR	1,00	3 110,5	0,48 %
Netherlands Government Bond 1.75% 15-07-2023	5 500,0	103,5870	EUR	1,00	5 697,3	0,87 %
Netherlands Government Bond 2% 15-07-2024	6 500,0	104,7490	EUR	1,00	6 808,7	1,04 %
Netherlands Government Bond 2.5% 15-01-2033	2 500,0	105,7950	EUR	1,00	2 644,9	0,41 %
Netherlands Government Bond 3.25% 15-07-2021	5 500,0	115,7870	EUR	1,00	6 368,3	0,98 %
Netherlands Government Bond 3.5% 15-07-2020	4 000,0	116,4850	EUR	1,00	4 659,4	0,71 %
Netherlands Government Bond 3.75% 15-01-2042	2 800,0	131,2880	EUR	1,00	3 676,1	0,56 %
Netherlands Government Bond 4% 15-07-2019	3 000,0	117,3430	EUR	1,00	3 520,3	0,54 %
Alankomaat yhteensä					36 485,4	5,59 %
Belgia						
Belgium Government Bond 3% 28-09-2019	7 500,0	112,0450	EUR	1,00	8 403,4	1,29 %
Belgium Government Bond 3.5% 28-06-2017	3 500,0	109,7100	EUR	1,00	3 839,9	0,59 %
Belgium Government Bond 3.75% 28-09-2020	8 300,0	117,5360	EUR	1,00	9 755,5	1,50 %
Belgium Government Bond 4.25% 28-09-2021	9 500,0	122,0870	EUR	1,00	11 598,3	1,78 %
Belgium Government Bond 4.25% 28-09-2022	8 000,0	122,9340	EUR	1,00	9 834,7	1,51 %
Belgium Government Bond 5% 28-03-2035	8 800,0	138,9500	EUR	1,00	12 227,6	1,87 %
Belgia yhteensä					55 659,3	8,53 %
Espanja						
Spain Government Bond 2.75% 31-10-2024	1 200,0	99,7580	EUR	1,00	1 197,1	0,18 %
Spain Government Bond 3.75% 31-10-2018	28 000,0	110,7600	EUR	1,00	31 012,8	4,75 %
Spain Government Bond 3.8% 31-01-2017	20 500,0	107,9690	EUR	1,00	22 133,6	3,39 %
Spain Government Bond 4.2% 31-01-2037	6 800,0	107,7220	EUR	1,00	7 325,1	1,12 %
Spain Government Bond 4.75% 30-07-2014	2 500,0	100,2780	EUR	1,00	2 507,0	0,38 %
Spain Government Bond 5.15% 31-10-2028	2 000,0	120,6690	EUR	1,00	2 413,4	0,37 %
Spain Government Bond 5.4% 31-01-2023	23 500,0	122,8970	EUR	1,00	28 880,8	4,43 %
Espanja yhteensä					95 469,8	14,63 %
Irlanti						
Ireland Government Bond 3.4% 18-03-2024	3 700,0	108,8940	EUR	1,00	4 029,1	0,62 %
Ireland Government Bond 3.9% 20-03-2023	1 500,0	114,2770	EUR	1,00	1 714,2	0,26 %
Ireland Government Bond 4.5% 18-04-2020	2 500,0	118,2930	EUR	1,00	2 957,3	0,45 %
Ireland Government Bond 5% 18-10-2020	6 700,0	121,9620	EUR	1,00	8 171,5	1,25 %
Ireland Government Bond 5.4% 13-03-2025	2 500,0	126,7090	EUR	1,00	3 167,7	0,49 %
Irlanti yhteensä					20 039,7	3,07 %
Italia						
Italy Buoni Poliennali Del T 3.5% 01-12-2018	16 000,0	109,5690	EUR	1,00	17 531,0	2,69 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.75% 01-05-2021	3 000,0	110,9870	EUR	1,00	3 329,6	0,51 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4% 01-02-2017	20 000,0	108,2620	EUR	1,00	21 652,4	3,32 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4% 01-02-2037	5 500,0	105,5970	EUR	1,00	5 807,8	0,89 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.25% 01-03-2020	15 000,0	114,2410	EUR	1,00	17 136,2	2,63 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.25% 01-09-2019	9 000,0	113,9490	EUR	1,00	10 255,4	1,57 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.5% 01-03-2024	3 000,0	115,0940	EUR	1,00	3 452,8	0,53 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.75% 01-09-2028	7 000,0	116,1900	EUR	1,00	8 133,3	1,25 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.75% 01-09-2044	4 000,0	114,1000	EUR	1,00	4 564,0	0,70 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.75% 15-09-2016	7 500,0	108,8450	EUR	1,00	8 163,4	1,25 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-08-2039	1 500,0	118,7190	EUR	1,00	1 780,8	0,27 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.25% 01-11-2029	6 300,0	121,8720	EUR	1,00	7 677,9	1,18 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.5% 01-09-2022	17 000,0	122,7890	EUR	1,00	20 874,1	3,20 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.5% 01-11-2022	16 000,0	122,6910	EUR	1,00	19 630,6	3,01 %
Italy Buoni Poliennali Del T 6% 15-11-2014	9 000,0	102,0630	EUR	1,00	9 185,7	1,41 %
Italy Government Internation 5.75% 25-07-2016	2 000,0	109,8620	EUR	1,00	2 197,2	0,34 %
Italia yhteensä					161 372,3	24,73 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Itävalta						
Austria Government Bond 1.65% 21-10-2024	2 000,0	100,7940	EUR	1,00	2 015,9	0,31 %
Austria Government Bond 3.4% 22-11-2022	4 500,0	117,3150	EUR	1,00	5 279,2	0,81 %
Austria Government Bond 3.9% 15-07-2020	5 500,0	118,5760	EUR	1,00	6 521,7	1,00 %
Austria Government Bond 4.15% 15-03-2037	3 000,0	133,2330	EUR	1,00	3 997,0	0,61 %
Itävalta yhteensä					17 813,7	2,73 %
Kreikka						
Hellenic Republic Government MULTI 15-10-2042	1 181,2	1,4110	EUR	1,00	16,7	0,00 %
Kreikka yhteensä					16,7	0,00 %
Portugali						
Portugal Obrigacoes do Tesou 4.35% 16-10-2017	5 500,0	108,4350	EUR	1,00	5 963,9	0,91 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 4.75% 14-06-2019	5 500,0	111,0210	EUR	1,00	6 106,2	0,94 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 4.8% 15-06-2020	2 200,0	110,9840	EUR	1,00	2 441,6	0,37 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 5.65% 15-02-2024	1 000,0	115,9760	EUR	1,00	1 159,8	0,18 %
Portugali yhteensä					15 671,5	2,40 %
Ranska						
France Government Bond OAT 2.25% 25-10-2022	16 500,0	107,6670	EUR	1,00	17 765,1	2,72 %
France Government Bond OAT 3% 25-04-2022	10 500,0	113,6840	EUR	1,00	11 936,8	1,83 %
France Government Bond OAT 3.25% 25-10-2021	15 000,0	115,4200	EUR	1,00	17 313,0	2,65 %
France Government Bond OAT 3.5% 25-04-2020	8 000,0	115,7860	EUR	1,00	9 262,9	1,42 %
France Government Bond OAT 4.25% 25-10-2017	6 500,0	113,2670	EUR	1,00	7 362,4	1,13 %
France Government Bond OAT 4.25% 25-10-2023	8 000,0	124,3990	EUR	1,00	9 951,9	1,53 %
France Government Bond OAT 4.5% 25-04-2041	7 500,0	136,1190	EUR	1,00	10 208,9	1,56 %
France Government Bond OAT 5.5% 25-04-2029	7 500,0	142,0620	EUR	1,00	10 654,7	1,63 %
Ranska yhteensä					94 455,6	14,48 %
Saksa						
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 04-09-2022	7 000,0	104,2850	EUR	1,00	7 300,0	1,12 %
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 15-05-2023	5 500,0	103,5280	EUR	1,00	5 694,0	0,87 %
Bundesrepublik Deutschland 1.75% 15-02-2024	1 500,0	104,8970	EUR	1,00	1 573,5	0,24 %
Bundesrepublik Deutschland 2% 04-01-2022	7 500,0	108,5900	EUR	1,00	8 144,3	1,25 %
Bundesrepublik Deutschland 3% 04-07-2020	3 000,0	114,6850	EUR	1,00	3 440,6	0,53 %
Bundesrepublik Deutschland 4% 04-01-2037	6 500,0	133,2300	EUR	1,00	8 660,0	1,33 %
Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04-07-2028	6 500,0	137,6070	EUR	1,00	8 944,5	1,37 %
Saksa yhteensä					43 756,7	6,71 %
Slovakia						
Slovakia Government Bond 3.375% 15-11-2024	1 500,0	112,2000	EUR	1,00	1 683,0	0,26 %
Slovakia Government Bond 3.625% 16-01-2029	1 000,0	111,4660	EUR	1,00	1 114,7	0,17 %
Slovakia Government Bond 4.35% 14-10-2025	1 500,0	120,1700	EUR	1,00	1 802,6	0,28 %
Slovakia Government Bond 4.625% 19-01-2017	3 000,0	110,5180	EUR	1,00	3 315,5	0,51 %
Slovakia yhteensä					7 915,8	1,21 %
Slovenia						
Slovenia Government Bond 3% 08-04-2021	250,0	103,2530	EUR	1,00	258,1	0,04 %
Slovenia yhteensä					258,1	0,04 %
Tšekki						
Czech Republic International 3.875% 24-05-2022	2 500,0	116,7000	EUR	1,00	2 917,5	0,45 %
Tšekki yhteensä					2 917,5	0,45 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					551 832,0	84,58 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV 2.375% 23-01-2024	3 500,0	107,5950	EUR	1,00	3 765,8	0,58 %
Alankomaat yhteensä					3 765,8	0,58 %
Espanja						
Banco Financiero y de Ahorro 3% 27-10-2014	1 000,0	100,6910	EUR	1,00	1 006,9	0,15 %
Banco Financiero y de Ahorro 5.25% 07-04-2016	3 500,0	107,3320	EUR	1,00	3 756,6	0,58 %
FADE - Fondo de Amortizacion 2.25% 17-12-2016	2 000,0	103,4210	EUR	1,00	2 068,4	0,32 %
FADE - Fondo de Amortizacion 4% 17-12-2015	3 000,0	104,8200	EUR	1,00	3 144,6	0,48 %
FADE - Fondo de Amortizacion 5% 17-06-2015	3 000,0	104,2770	EUR	1,00	3 128,3	0,48 %
Instituto de Credito Oficial 4.875% 30-07-2017	2 500,0	111,7410	EUR	1,00	2 793,5	0,43 %
Espanja yhteensä					15 898,4	2,44 %
Irlanti						
Permanent TSB PLC 4% 10-03-2015	2 500,0	102,2660	EUR	1,00	2 556,7	0,39 %
Irlanti yhteensä					2 556,7	0,39 %
Iso-Britannia						
Abbey National Treasury Serv 3.625% 05-10-2017	5 500,0	110,0750	EUR	1,00	6 054,1	0,93 %
Barclays Bank PLC 4% 07-10-2019	4 500,0	116,8600	EUR	1,00	5 258,7	0,81 %
Iso-Britannia yhteensä					11 312,8	1,73 %
Italia						
Banca Carige SpA 6.75% 20-03-2017	2 000,0	113,8820	EUR	1,00	2 277,6	0,35 %
Italia yhteensä					2 277,6	0,35 %
Itävalta						
OeBB Infrastruktur AG 3% 24-10-2033	1 500,0	110,9450	EUR	1,00	1 664,2	0,26 %
Itävalta yhteensä					1 664,2	0,26 %
Luxemburg						
European Financial Stability 0.875% 16-04-2018	4 000,0	101,8060	EUR	1,00	4 072,2	0,62 %
European Financial Stability 1.25% 05-02-2018	4 500,0	103,1470	EUR	1,00	4 641,6	0,71 %
European Investment Bank 3% 14-10-2033	3 000,0	111,8270	EUR	1,00	3 354,8	0,51 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Luxemburg yhteensä					12 068,7	1,85 %
Ranska						
HSBC SFH France SA 1.875% 28-10-2020	2 000,0	105,6860	EUR	1,00	2 113,7	0,32 %
Societe Generale SFH 1.625% 05-01-2021	3 500,0	103,7600	EUR	1,00	3 631,6	0,56 %
Ranska yhteensä					5 745,3	0,88 %
Saksa						
FMS Wertmanagement AoeR 2.75% 03-06-2016	7 000,0	104,8630	EUR	1,00	7 340,4	1,13 %
Saksa yhteensä					7 340,4	1,13 %
Slovenia						
Slovenska izvozna in razvoj 3% 21-04-2015	2 000,0	101,3320	EUR	1,00	2 026,6	0,31 %
Slovenia yhteensä					2 026,6	0,31 %
Tsekki						
Ceska Exportni Banka AS 3.625% 15-03-2019	2 000,0	111,2833	EUR	1,00	2 225,7	0,34 %
Tsekki yhteensä					2 225,7	0,34 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					66 882,2	10,25 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					618 714,2	94,83 %
Rahamarkkinasijoitukset						
Slovenia						
Slovenia Ministry of Finance 16-10-2014	900,0	99,8602	EUR	1,00	898,7	0,14 %
Slovenia yhteensä					898,7	0,14 %
Rahamarkkinasijoitukset yhteensä					898,7	0,14 %
Korkosijoitukset yhteensä					619 612,9	94,96 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					619 612,9	94,96 %
Sijoitukset yhteensä					628 595,2	96,34 %
Kassa ja muut varat, netto					23 872,0	3,66 %
Rahaston arvo					652 467,2	

Nordea Euro Yrityslaina Plus

Sijoitusrahasto Nordea Euro Yrityslaina Plussan kasvuosuuden arvo nousi 4,59 % tammi–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (valuuttasuojattu Merrill Lynch European Currency Non-Financials HY Constrained) nousi 4,97 %.

Eurooppalaiset riskiyrityslainat kehittyivät erittäin positiivisesti vuoden alkupuoliskolla, kun markkinoilla odotettiin ennusteita vuosituloksista. Uusia liikkeeseenlaskijoita nähtiin näillä markkinoilla ennätysmäärä, ja siksi rahasto osallistui useisiin uusiin liikkeeseenlaskuihin vuoden 2014 alkupuoliskolla.

Kaksi rahaston suurinta uutta omistusta suhteessa vertailuindeksiin olivat puolalainen teleoperaattori Play ja eurooppalainen hedelmä- ja vihannestukkuri Univeg. Molemmat lainat kehittyivät markkinoiden keskiarvoa paremmin ja vaikuttivat rahaston tuottoon positiivisesti. Myimme ensimmäisen vuosipuoliskon aikana suurimman omistuksemme eli belgialaisen lääkeyhtiö UCB:n heikommalla etuoikeudella liikkeeseen lasketun perpetuaalilainan.

Rahaston tuottoa paransivat vuoden alkupuoliskolla eniten puolalainen teleoperaattori Play ja brittiläinen pub-
ketju Punch, joka järjestee toimintaansa uudelleen.

Rahaston ylipaino Unitymedian lyhytaikaisissa lainoissa ja alipaino Telecom Italian lainoissa heikensivät

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonehkitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonehkityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

rahaston kehitystä suhteessa vertailuindeksiin. Telecom Italian lainat nousivat muiden reunavaltioissa liikkeeseen laskettujen lainojen tapaan.

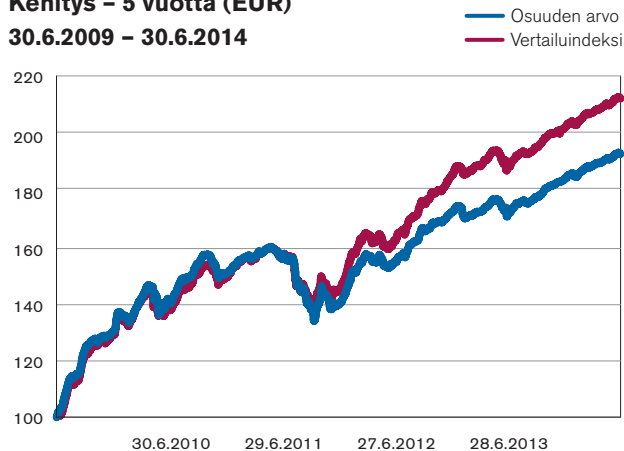
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Maciej Woznica 1.10.2009 alkaen.

Maciej Woznica

Kasvuosuuden arvo

Kehitys – 5 vuotta (EUR)

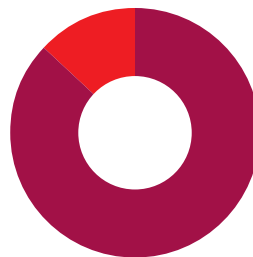
30.6.2009 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi oli valuuttasuojattu Merrill Lynch European Currency High Yield Constrained -indeksi 4.10.2012 asti.

Vertailuindeksi on 5.10.2012 alkaen: valuuttasuojattu Merrill Lynch European Currency Non-Financials HY Constrained.

Sijoitusten jakauma



■ Ulkomaiset yrityslainat 87,0 %

■ Johdannaispaimukset ja käteisvarat 13,0 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 820,00	1 740,18
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	1 463,80	1 428,12
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	9 962,2	10 276,3
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	150,5	114,7
Omistajien lukumäärä	1 816	2 390
Rahaston arvo, milj. EUR	183,5	180,5
Hallinnointipalkkio**	1 701,1	1 452,0
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	1,36
Indeksin volatiliteetti, %	1,70
Tracking Error, %	1,11
Sharpen luku	8,64
Salkun kiertonopeus, %	82,03
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

Rahastossa on käytössä osittainen joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Osittaisen joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 1,75 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvonvaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukertoimet olivat käytössä katsauskauden aikana: merkinnät 0,60 %.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Saksa						
Bundesrepublik Deutschland 3.5% 04-07-2019	1 650,0	115,6300	EUR	1,00	1 907,9	1,04 %
Saksa yhteensä					1 907,9	1,04 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					1 907,9	1,04 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Constellium NV 4.625% 15-05-2021	255,0	104,0450	EUR	1,00	265,3	0,14 %
Fresenius Finance BV 2.375% 01-02-2019	1 819,0	103,3320	EUR	1,00	1 879,6	1,02 %
Fresenius Finance BV 3% 01-02-2021	1 135,0	105,6340	EUR	1,00	1 198,9	0,65 %
Fresenius Finance BV 4.25% 15-04-2019	374,0	111,5220	EUR	1,00	417,1	0,23 %
Goodyear Dunlop Tires Europe 6.75% 15-04-2019	217,0	107,0140	EUR	1,00	232,2	0,13 %
InterXion Holding NV 6% 15-07-2020	2 260,0	106,4700	EUR	1,00	2 406,2	1,31 %
Koninklijke KPN NV MULTI 14-03-2073	2 534,0	105,5400	GBP	0,80	3 337,5	1,82 %
Norshore Atlantic BV 12% 21-12-2018.	1 110,0	104,7500	USD	1,36	852,3	0,46 %
OI European Group BV 4.875% 31-03-2021	684,0	107,6150	EUR	1,00	736,1	0,40 %
Portugal Telecom Internation 4.5% 16-06-2025	526,0	106,9180	EUR	1,00	562,4	0,31 %
Schaeffler Finance BV 4.25% 15-05-2018	529,0	103,4350	EUR	1,00	547,2	0,30 %
Schaeffler Finance BV 7.75% 15-02-2017	740,0	114,1470	EUR	1,00	844,7	0,46 %
Stork Technical Services Hol 11% 15-08-2017	180,0	106,0790	EUR	1,00	190,9	0,10 %
Telefonica Europe BV MULTI Perpetual	1 200,0	104,2630	EUR	1,00	3 252,4	1,77 %
Unify Germany Holdings BV 10.75% 15-11-2015	292,0	100,5640	EUR	1,00	293,6	0,16 %
Univeg Holding BV 7.875% 15-11-2020	3 363,0	100,3650	EUR	1,00	3 375,3	1,84 %
UPC Holding BV 6.375% 15-09-2022	200,0	109,1820	EUR	1,00	218,4	0,12 %
Alankomaat yhteensä					20 610,2	11,23 %
Belgia						
Barry Callebaut Services NV 5.625% 15-06-2021	610,0	115,8030	EUR	1,00	706,4	0,38 %
Belgia yhteensä					706,4	0,38 %
Bulgaria						
Vivacom 6.625% 15-11-2018	950,0	104,6420	EUR	1,00	994,1	0,54 %
Bulgaria yhteensä					994,1	0,54 %
Caymansaaret						
Sable International Finance 8.75% 01-02-2020	200,0	112,2500	USD	1,36	164,6	0,09 %
UPCB Finance Ltd 7.625% 15-01-2020	662,0	106,1590	EUR	1,00	702,8	0,38 %
Caymansaaret yhteensä					867,3	0,47 %
Espanja						
Almirall SA 4.625% 01-04-2021	536,0	105,8000	EUR	1,00	567,1	0,31 %
Obrascon Huarte Lain SA 4.75% 15-03-2022	220,0	104,6780	EUR	1,00	230,3	0,13 %
Espanja yhteensä					797,4	0,43 %
Etelä-Afrikka						
Edcon Holdings Pty Ltd 13.375% 30-06-2019	350,0	94,5630	EUR	1,00	331,0	0,18 %
Edcon Pty Ltd 9.5% 01-03-2018	706,0	100,8940	EUR	1,00	712,3	0,39 %
Etelä-Afrikka yhteensä					1 043,3	0,57 %
Irlanti						
Ardagh Packaging Finance PLC 4.25% 15-01-2022	2 695,0	98,9590	EUR	1,00	2 666,9	1,45 %
Ardagh Packaging Finance PLC 7.375% 15-10-2017	215,0	105,2050	EUR	1,00	1 213,8	0,66 %
Nara Cable Funding Ltd 8.875% 01-12-2018	300,0	106,8000	EUR	1,00	320,4	0,17 %
Ono Finance II PLC 11.125% 15-07-2019	1 435,0	109,9900	EUR	1,00	1 578,4	0,86 %
Smurfit Kappa Acquisitions 4.125% 30-01-2020	1 270,0	105,8300	EUR	1,00	1 344,0	0,73 %
Smurfit Kappa Acquisitions 4.875% 15-09-2018	430,0	105,3750	USD	1,36	332,1	0,18 %
Smurfit Kappa Acquisitions 5.125% 15-09-2018	519,0	109,3350	EUR	1,00	567,4	0,31 %
Irlanti yhteensä					8 023,2	4,37 %
Iso-Britannia						
Anglian Water Osprey Financi 7% 31-01-2018	1 897,0	108,7820	GBP	0,80	2 575,3	1,40 %
Arqiva Broadcast Finance Plc 9.5% 31-03-2020	1 080,0	114,1310	GBP	0,80	1 538,3	0,84 %
Boparan Finance PLC 9.75% 30-04-2018	764,0	107,5650	EUR	1,00	821,8	0,45 %
Care UK Health & Social Care 9.75% 01-08-2017	265,0	105,1500	GBP	0,80	347,7	0,19 %
Co-operative Group Holdings MULTI 08-07-2020	1 178,0	105,7500	GBP	0,80	1 554,6	0,85 %
Eco-Bat Finance PLC 7.75% 15-02-2017	370,0	103,2620	EUR	1,00	382,1	0,21 %
Elli Finance UK PLC 8.75% 15-06-2019	485,0	110,3160	GBP	0,80	667,7	0,36 %
Enterprise Inns PLC 6.5% 06-12-2018	704,0	108,1840	GBP	0,80	950,5	0,52 %
Gala Group Finance PLC 8.875% 01-09-2018	767,0	106,6320	GBP	0,80	918,6	0,50 %
Heathrow Finance PLC 5.375% 01-09-2019	320,0	105,1860	GBP	0,80	420,1	0,23 %
Heathrow Finance PLC 7.125% 01-03-2017	2 323,0	109,9670	GBP	0,80	3 188,0	1,74 %
IDH Finance Plc 6% 01-12-2018	185,0	104,4130	GBP	0,80	241,1	0,13 %
IGAS Energy PLC 10.000% 2018-12-11	200,0	103,0000	USD	1,36	151,0	0,08 %
IGAS Energy Plc 13/18 10,00% USD C	595,5	106,5000	USD	1,36	464,9	0,25 %
Innovia Group Finance Plc FRN 31-03-2020	560,0	100,9290	EUR	1,00	565,2	0,31 %
Jaguar Land Rover Automotive 8.25% 15-03-2020	578,0	111,9560	GBP	0,80	807,6	0,44 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kerling PLC 10.625% 01-02-2017	824,0	106,1800	EUR	1,00	874,9	0,48 %
Lowell Group Financing PLC 10.75% 01-04-2019	769,0	112,2160	GBP	0,80	1 076,9	0,59 %
Lowell Group Financing PLC 5.875% 01-04-2019	675,0	99,8040	GBP	0,80	840,7	0,46 %
Marlin Intermediate Holdings 10.5% 01-08-2020	728,0	115,7750	GBP	0,80	1 051,8	0,57 %
Odeon & UCI Finco PLC 9% 01-08-2018	419,0	104,9870	GBP	0,80	549,0	0,30 %
OTE PLC 7.875% 07-02-2018	1 545,0	116,5240	EUR	1,00	1 800,3	0,98 %
Phones4u Finance PLC 9.5% 01-04-2018	570,0	103,1230	GBP	0,80	733,6	0,40 %
Phosphorus Holdco PLC 01-04-2019	235,0	89,9670	GBP	0,80	263,8	0,14 %
PPC Finance PLC 4.75% 01-05-2017	663,0	102,1590	EUR	1,00	677,3	0,37 %
PPC Finance PLC 5.5% 01-05-2019	2 141,0	102,5080	EUR	1,00	2 194,7	1,20 %
Priory Group No 3 PLC 7% 15-02-2018	1 500,0	105,2870	GBP	0,80	1 970,9	1,07 %
Punch Taverns Finance PLC 7.274% 15-04-2022	1 470,0	108,0000	GBP	0,80	1 981,3	1,08 %
Rexam PLC MULTI 29-06-2067	715,0	105,7500	EUR	1,00	756,1	0,41 %
Stonegate Pub Co Financing P 5.75% 15-04-2019	170,0	101,0000	GBP	0,80	214,3	0,12 %
Thames Water Kemble Finance 7.75% 01-04-2019	566,0	109,2830	GBP	0,80	771,9	0,42 %
William Hill PLC 4.25% 05-06-2020	1 691,0	98,8790	GBP	0,80	2 086,7	1,14 %
William Hill PLC 7.125% 11-11-2016	702,0	110,2410	GBP	0,80	965,8	0,53 %
Virgin Media Finance PLC 7% 15-04-2023	220,0	109,5160	GBP	0,80	300,7	0,16 %
Vougeot Bidco PLC 7.875% 15-07-2020	415,0	108,6310	GBP	0,80	562,6	0,31 %
Voyage Care Bondco PLC 6.5% 01-08-2018	364,0	104,4470	GBP	0,80	474,5	0,26 %
Iso-Britannia yhteensä					35 742,1	19,48 %
Italia						
Buzzi Unicem SpA 6.25% 28-09-2018	684,0	114,4020	EUR	1,00	782,5	0,43 %
Cerved Group SpA 6.375% 15-01-2020	170,0	108,1590	EUR	1,00	183,9	0,10 %
Cerved Group SpA 8% 15-01-2021	680,0	111,8430	EUR	1,00	760,5	0,41 %
Enel SpA MULTI 15-01-2075	1 585,0	105,2900	EUR	1,00	1 668,8	0,91 %
Enel SpA MULTI 15-09-2076	230,0	105,0920	GBP	0,80	301,6	0,16 %
Gtech Spa MULTI 31-03-2066	644,0	107,6950	EUR	1,00	693,6	0,38 %
Guala Closures SpA FRN 15-11-2019	620,0	101,1410	EUR	1,00	627,1	0,34 %
Snai SpA 7.625% 15-06-2018	225,0	108,4050	EUR	1,00	243,9	0,13 %
Telecom Italia SpA 5.625% 29-12-2015	450,0	104,8440	GBP	0,80	588,8	0,32 %
Telecom Italia SpA 8.25% 21-03-2016	140,0	111,3170	EUR	1,00	155,8	0,08 %
Italia yhteensä					6 006,6	3,27 %
Itävalta						
Wienerberger AG MULTI Perpetual	1 347,0	103,7930	EUR	1,00	1 398,1	0,76 %
Itävalta yhteensä					1 398,1	0,76 %
Japani						
SoftBank Corp 4.625% 15-04-2020	2 923,0	107,4130	EUR	1,00	3 139,7	1,71 %
Japani yhteensä					3 139,7	1,71 %
Kroatia						
Agrokor dd 9.125% 01-02-2020	1 351,0	113,1780	EUR	1,00	1 529,0	0,83 %
Zagrebacki Holding doo 5.5% 10-07-2017	250,0	94,5000	EUR	1,00	236,3	0,13 %
Kroatia yhteensä					1 765,3	0,96 %
Luxemburg						
Altice Financing SA 8% 15-12-2019	600,0	109,7880	EUR	1,00	658,7	0,36 %
Altice Finco SA 9% 15-06-2023	1 800,0	116,1250	EUR	1,00	2 090,3	1,14 %
Altice Finco SA 9.875% 15-12-2020	700,0	115,2500	USD	1,36	591,3	0,32 %
Altice SA 7.25% 15-05-2022	3 140,0	106,3250	EUR	1,00	3 338,6	1,82 %
ArcelorMittal 10.625% 03-06-2016	2 150,0	117,1540	EUR	1,00	2 518,8	1,37 %
Ardagh Finance Holdings SA 15-06-2019	600,0	101,5000	EUR	1,00	609,0	0,33 %
Cabot Financial Luxembourg S 10.375% 01-10-2019	461,0	113,8600	GBP	0,80	655,1	0,36 %
Cabot Financial Luxembourg S 6.5% 01-04-2021	425,0	99,9540	GBP	0,80	530,1	0,29 %
Cirsa Funding Luxembourg SA 8.75% 15-05-2018	610,0	104,2950	EUR	1,00	636,2	0,35 %
CNH Industrial Finance Europ 6.25% 09-03-2018	1 086,0	113,8900	EUR	1,00	1 236,8	0,67 %
ConvaTec Healthcare E SA 7.375% 15-12-2017	1 643,0	105,4003	EUR	1,00	1 731,7	0,94 %
Fiat Finance & Trade SA 6.375% 01-04-2016	703,0	106,1900	EUR	1,00	746,5	0,41 %
Fiat Finance & Trade SA 6.625% 15-03-2018	800,0	110,8980	EUR	1,00	887,2	0,48 %
Fiat Finance & Trade SA 6.75% 14-10-2019	1 469,0	113,3460	EUR	1,00	1 665,1	0,91 %
Fiat Finance & Trade SA 7% 23-03-2017	322,0	109,8890	EUR	1,00	353,8	0,19 %
Fiat Finance & Trade SA 7.625% 15-09-2014	312,0	101,0000	EUR	1,00	315,1	0,17 %
Fiat Finance & Trade SA 7.75% 17-10-2016	1 100,0	110,4380	EUR	1,00	1 214,8	0,66 %
Financiere Medicis Lux SA 7% 15-05-2020	350,0	107,6250	EUR	1,00	376,7	0,21 %
FMC Finance VIII SA 6.5% 15-09-2018	469,0	118,1240	EUR	1,00	554,0	0,30 %
Galapagos SA 5.375% 15-06-2021	362,0	102,1250	EUR	1,00	369,7	0,20 %
gategroup Finance Luxembourg 6.75% 01-03-2019	300,0	106,4090	EUR	1,00	319,2	0,17 %
GCL Holdings SCA 9.375% 15-04-2018	810,0	107,1020	EUR	1,00	867,5	0,47 %
Geo Travel Finance SCA 10.375% 01-05-2019	390,0	107,4550	EUR	1,00	308,9	0,17 %
Gestamp Funding Luxembourg S 5.875% 31-05-2020	576,0	106,6870	EUR	1,00	614,5	0,33 %
Greif Nevada Holdings Inc SC 7.375% 15-07-2021	120,0	118,9170	EUR	1,00	142,7	0,08 %
HeidelbergCement Finance Lux 9.5% 15-12-2018	1 950,0	130,8960	EUR	1,00	2 552,5	1,39 %
Intralot Finance Luxembourg 9.75% 15-08-2018	434,0	115,0570	EUR	1,00	499,3	0,27 %
Kleopatra Holdings 1 SCA 15-08-2017	1 930,5	103,0000	EUR	1,00	1 988,4	1,08 %
Matterhorn Mobile SA 6.75% 15-05-2019	434,0	106,8750	CHF	1,22	381,5	0,21 %
Matterhorn Mobile SA FRN 15-05-2019	400,0	100,3200	CHF	1,22	573,6	0,31 %
Mobile Challenger Intermediate Group SA 15-03-2019	500,0	102,5730	EUR	1,00	512,9	0,28 %
Monitchem HoldCo 3 SA 5.25% 15-06-2021	1 682,0	101,1250	EUR	1,00	1 700,9	0,93 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ontex IV SA 7.5% 15-04-2018	4 313,0	104,0910	EUR	1,00	4 489,4	2,45 %
Play Finance 1 SA 6.5% 01-08-2019	523,0	107,5660	EUR	1,00	562,6	0,31 %
SCHMOLZ + BICKENBACH Luxembo 9.875% 15-05-2019	1 407,0	112,2320	EUR	1,00	1 030,4	0,56 %
Sunrise Communications Inter 5.625% 31-12-2017	1 300,0	102,8500	CHF	1,22	1 099,6	0,60 %
Takko Luxembourg 2 S.C.A 9.875% 15-04-2019	182,0	96,0770	EUR	1,00	174,9	0,10 %
Telecom Italia Finance SA 7.75% 24-01-2033	455,0	129,9170	EUR	1,00	591,1	0,32 %
Telenet Finance V Luxembourg 6.25% 15-08-2022	2 040,0	109,6960	EUR	1,00	2 237,8	1,22 %
Wind Acquisition Finance SA 7% 23-04-2021	480,0	108,0870	EUR	1,00	518,8	0,28 %
Wind Acquisition Finance SA 7.375% 15-02-2018	833,0	105,6148	EUR	1,00	879,8	0,48 %
Luxemburg yhteensä					43 126,0	23,50 %
Norja						
Det Norske Oljeselskap ASA 11/16 FRN C	2 000,0	104,0110	NOK	8,36	248,8	0,14 %
Norske Skogindustrier ASA 7% 26-06-2017	425,0	70,3800	EUR	1,00	299,1	0,16 %
Norja yhteensä					547,9	0,30 %
Portugali						
Portucel SA 5.375% 15-05-2020	1 700,0	108,9220	EUR	1,00	1 851,7	1,01 %
Portugali yhteensä					1 851,7	1,01 %
Puola						
Play Finance 2 SA 5.25% 01-02-2019	2 170,0	104,9020	EUR	1,00	2 276,4	1,24 %
Puola yhteensä					2 276,4	1,24 %
Ranska						
CMA CGM SA 8.75% 15-12-2018	1 293,0	105,8670	EUR	1,00	1 368,9	0,75 %
Europcar Groupe SA 11.5% 15-05-2017	514,0	115,0010	EUR	1,00	591,1	0,32 %
Holding Medi-Partenaires SAS 7% 15-05-2020	1 291,0	107,2480	EUR	1,00	1 384,6	0,75 %
Italcementi Finance SA MULTI 19-03-2020	400,0	116,3270	EUR	1,00	465,3	0,25 %
La Financiere Atalian SAS 7.25% 15-01-2020	290,0	108,5710	EUR	1,00	314,9	0,17 %
Lafarge SA 6.625% 29-11-2018	915,0	117,1540	EUR	1,00	1 072,0	0,58 %
Numericable Group SA 5.375% 15-05-2022	440,0	106,4310	EUR	1,00	468,3	0,26 %
Oberthur Technologies Holdin 9.25% 30-04-2020	400,0	110,1320	EUR	1,00	440,5	0,24 %
Peugeot SA 5% 28-10-2016	334,0	106,1670	EUR	1,00	354,6	0,19 %
Peugeot SA 6.875% 30-03-2016	650,0	108,2450	EUR	1,00	703,6	0,38 %
Renault SA 3.625% 19-09-2018	815,0	107,3410	EUR	1,00	874,8	0,48 %
Renault SA 4.625% 18-09-2017	1 038,0	109,3300	EUR	1,00	1 134,8	0,62 %
Rexel SA 5.125% 15-06-2020	350,0	107,5040	EUR	1,00	376,3	0,21 %
Rexel SA 7% 17-12-2018	750,0	108,1860	EUR	1,00	811,4	0,44 %
SGD Group SAS 5.625% 15-05-2019	2 000,0	104,1250	EUR	1,00	2 082,5	1,13 %
SPCM SA 5.5% 15-06-2020	1 559,0	107,7490	EUR	1,00	1 679,8	0,92 %
Wendel SA 4.875% 21-09-2015	1 650,0	104,3378	EUR	1,00	1 721,6	0,94 %
Ranska yhteensä					15 844,9	8,63 %
Ruotsi						
Eileme 2 AB 11.75% 31-01-2020	1 068,0	120,0020	EUR	1,00	1 281,6	0,70 %
NorCell 1B AB 01-12-2019	987,1	108,1000	EUR	1,00	1 067,1	0,58 %
Norcell Sweden Holding 3 AB 9.25% 29-09-2018	21 007,0	108,4250	SEK	9,19	2 478,1	1,35 %
Verisure Holding AB 8.75% 01-09-2018	907,0	107,2370	EUR	1,00	972,6	0,53 %
Ruotsi yhteensä					5 799,5	3,16 %
Saksa						
Deutsche Raststaetten Gruppe 6.75% 30-12-2020	190,0	107,2500	EUR	1,00	203,8	0,11 %
KP Germany Erste GmbH 11.625% 15-07-2017	2 829,0	112,5960	EUR	1,00	3 185,3	1,74 %
Safari Holding Verwaltungs G 8.25% 15-02-2021	245,0	106,8690	EUR	1,00	261,8	0,14 %
ThyssenKrupp AG 4% 27-08-2018	1 055,0	107,6920	EUR	1,00	1 136,2	0,62 %
ThyssenKrupp AG 4.375% 28-02-2017	414,0	106,5240	EUR	1,00	441,0	0,24 %
Trionista Holdco GmbH 5% 30-04-2020	344,0	104,6300	EUR	1,00	359,9	0,20 %
Trionista TopCo GmbH 6.875% 30-04-2021	460,0	108,4880	EUR	1,00	499,0	0,27 %
Unitymedia Hessen GmbH & Co 5.125% 21-01-2023	160,0	107,6260	EUR	1,00	172,2	0,09 %
Unitymedia Hessen GmbH & Co 5.5% 15-09-2022	1 451,0	108,2270	EUR	1,00	1 570,4	0,86 %
Unitymedia Hessen GmbH & Co 5.75% 15-01-2023	810,0	109,3590	EUR	1,00	885,8	0,48 %
Unitymedia Hessen GmbH & Co 7.5% 15-03-2019	827,0	106,9300	EUR	1,00	884,3	0,48 %
Unitymedia KabelBW GmbH 9.625% 01-12-2019	3 173,0	107,4730	EUR	1,00	3 410,1	1,86 %
Saksa yhteensä					13 009,9	7,09 %
Tanska						
8,0 Keops EjendomsObligationer VIII 2016	26 800,0	0,0000	DKK	7,46	0,0	0,00 %
Global Connect A/S 5.7000% 2018-05-15	8 000,0	103,5000	DKK	7,46	1 110,5	0,61 %
Tanska yhteensä					1 110,5	0,61 %
Tsekki						
RPG Byty Sro 6.75% 01-05-2020	2 134,0	104,2050	EUR	1,00	2 223,7	1,21 %
Tsekki yhteensä					2 223,7	1,21 %
Unkari						
MOL Hungarian Oil & Gas PLC 3.875% 05-10-2015	652,0	102,4510	EUR	1,00	668,0	0,36 %
MOL Hungarian Oil & Gas PLC 5.875% 20-04-2017	915,0	108,8770	EUR	1,00	996,2	0,54 %
Unkari yhteensä					1 664,2	0,91 %
Yhdysvallat						
Chesapeake Energy Corp 6.25% 15-01-2017	715,0	109,3570	EUR	1,00	781,9	0,43 %
Fiat Finance North America I 5.625% 12-06-2017	1 350,0	106,5780	EUR	1,00	1 438,8	0,78 %
Fresenius Medical Care US Fi 5.625% 31-07-2019	1 090,0	109,0000	USD	1,36	870,8	0,47 %
Iron Mountain Inc 6.75% 15-10-2018	460,0	101,0000	EUR	1,00	464,6	0,25 %
MPT Operating Partnership LP 5.75% 01-10-2020	1 478,0	107,3690	EUR	1,00	1 586,9	0,86 %
Yhdysvallat yhteensä					5 143,1	2,80 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					173 691,3	94,65 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					175 599,2	95,69 %
Korkosijoitukset yhteensä					175 599,2	95,69 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					175 599,2	95,69 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/CHF 16-09-2014					- 2,5	0,00 %
FX FWD EUR/DKK 16-09-2014					0,0	0,00 %
FX FWD EUR/GBP 16-09-2014					- 126,5	-0,07 %
FX FWD EUR/NOK 16-09-2014					7,1	0,00 %
FX FWD EUR/SEK 16-09-2014					34,1	0,02 %
FX FWD EUR/USD 16-09-2014					25,5	0,01 %
Termiinisopimukset yhteensä					- 62,2	-0,03 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					- 62,2	-0,03 %
Luottoriskijohdannaiset						
Altice FincoSA 365bps 20-06-2018	1 900,0		EUR	1,00	- 175,0	-0,10 %
Cable&Wire Ltd 216bps 20-06-2019	- 1 800,0		EUR	1,00	239,8	0,13 %
Cerved GRO 410bps 20-03-2019	- 900,0		EUR	1,00	120,4	0,07 %
Hellenic T 157bps 20-06-2018	1 700,0		EUR	1,00	- 222,4	-0,12 %
Ladbroke's 337bps 20-03-2019	- 470,0		EUR	1,00	- 27,7	-0,02 %
Sunrise Co 373bps 20-12-2018	- 900,0		EUR	1,00	105,5	0,06 %
TCHEN 20-06-2019	- 1 500,0		EUR	1,00	169,6	0,09 %
UPCB 470bps 20-06-2020	- 1 300,0		EUR	1,00	163,9	0,09 %
Virgin Med 395bps 20-03-2021	- 900,0		EUR	1,00	119,2	0,06 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					493,4	0,27 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					431,1	0,23 %
Johdannaissopimukset yhteensä					431,1	0,23 %
Sijoitukset yhteensä					176 030,3	95,92 %
Kassa ja muut varat, netto					7 485,0	4,08 %
Rahaston arvo					183 515,3	

Nordea Kehittyvät Korkomarkkinat

Sijoitusrahasto Nordea Kehittyvät Korkomarkkinoiden kasvuosuuden arvo nousi 9,12 % tammi–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (valuuttasuojattu JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Hedged) vastaa-vasti 8,72 %.

Kehittyvillä markkinoilla liikkeeseen lasketut joukkolainat kehittyivät positiivisesti vuoden 2014 alussa, vaikka joissakin maissa nähtiin yhteiskunnallisia ja poliittisia levottomuuksia. Ukrainan tilanne herätti eniten huomiota ja vaikutti merkittävästi sekä ukrainalaisiin että venäläisiin joukkolainoihin, kun sijoittajat myivät omistuksiaan. Korot laskivat kehittyvillä markkinoilla yleisesti vuoden 2014 alkupuoliskolla suurten markkina-alueiden, kuten Yhdysvaltain ja Euroopan, tapaan.

Rahasto toteutti koko ensimmäisen vuosipuoliskon samaa strategiaa eli sijoitti lyhyisiin joukkolainoihin, joiden liikkeeseenlaskijoina olivat heikon luottoluokituksen saaneet maat. Näiden lainojen aliarvostus mahdollisti paremman tuottopotentialin kuin paremman luottoluokituksen saaneiden maiden lainat, joilla on pitkä laina-aika.

Ukrainan kriisi ei vaikuttanut rahaston kehitykseen mainittavasti. Rahaston kehitystä eivät heikentäneet myöskään useissa kehittyvissä maissa nähdyt poliittiset ja yhteiskunnalliset levottomuudet. Venäläiset omistukset painoivat ensimmäisellä neljänneksellä rahaston suh-

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonehkitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonehkityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

teellista tuottoa, mutta tämä kompensoitui muun muassa Argentiinan hyvällä kehityksellä. Toisella neljänneksellä sijoittajat voittivat venäläisiin joukkolainoihin kohdistuvat epäilyksensä. Rahasto kehittyikin positiivisesti venäläisten joukkolainojen ylipainon ansiosta.

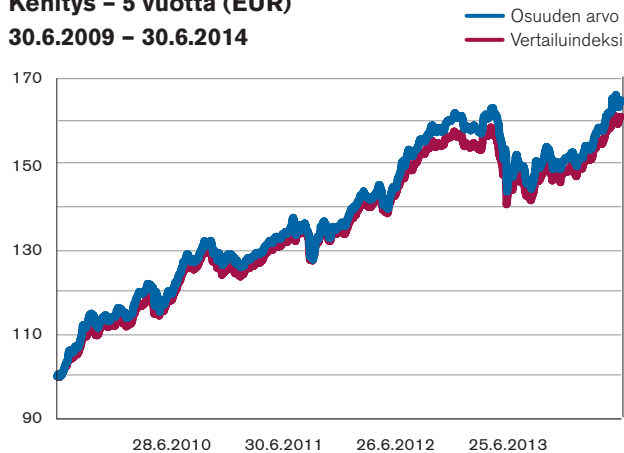
Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Nordea Investment Management 1.9.2007 alkaen ja Pramerica Investment Management 1.3.2012 alkaen.

Nordea Investment Management

Kasvuosuuden arvo

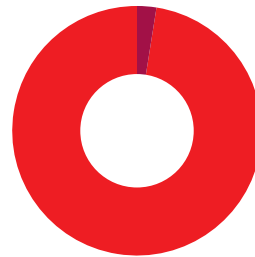
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 – 30.6.2014



Vertailuindeksi on diversified-painorajoitettu ja valuuttasuojattu indeksi: JP Morgan Emerging Bond Index Global Diversified (EMBI Global Diversified).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,57 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit ja valtioiden velkasitoumukset 97,43 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 936,65	1 774,85
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	1 546,36	1 431,56
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	12 052,1	10 198,3
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	231,4	203,1
Omistajien lukumäärä	3 043	3 336
Rahaston arvo, milj. EUR	237,0	183,9
Hallinnointipalkkio**	2 021,8	2 204,1
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	4,77
Indeksin volatiliteetti, %	4,32
Tracking Error, %	3,73
Sharpen luku	2,57
Salkun kiertonopeus, %	32,04
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonnaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

Rahastossa on käytössä osittainen joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Osittaisen joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 1,75 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvovaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukeräykset olivat käytössä katsauskauden aikana: merkinnät 0,70 %.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Argentiina						
Argentina Boden Bonds 7% 03-10-2015	680,0	96,4440	USD	1,36	480,7	0,20 %
Argentina Bonar Bonds 7% 17-04-2017	1 200,0	93,6300	USD	1,36	823,5	0,35 %
Argentine Republic Governmen 8.75% 02-06-2017	5 590,0	90,2500	USD	1,36	3 697,8	1,56 %
Argentine Republic Governmen MULTI 31-12-2038	4 175,0	47,8330	USD	1,36	1 463,8	0,62 %
Provincia de Buenos Aires/Ar 11.75% 05-10-2015	200,0	98,8320	USD	1,36	144,9	0,06 %
Argentiina yhteensä					6 610,7	2,79 %
Armenia						
Republic of Armenia 6% 30-09-2020	1 585,0	105,5000	USD	1,36	1 225,7	0,52 %
Armenia yhteensä					1 225,7	0,52 %
Azerbaidzan						
Republic of Azerbaijan Inter 4.75% 18-03-2024	515,0	102,7500	USD	1,36	387,9	0,16 %
Azerbaidzan yhteensä					387,9	0,16 %
Belize						
Belize Government Internatio MULTI 20-02-2038	931,9	69,6000	USD	1,36	475,4	0,20 %
Belize yhteensä					475,4	0,20 %
Bolivia						
Bolivian Government Internat 4.875% 29-10-2022	345,0	100,6550	USD	1,36	254,5	0,11 %
Bolivia yhteensä					254,5	0,11 %
Brasilia						
Brazilian Government Interna 10.125% 15-05-2027	200,0	158,3750	USD	1,36	232,2	0,10 %
Brazilian Government Interna 5.625% 07-01-2041	1 785,0	107,1000	USD	1,36	1 401,3	0,59 %
Brazilian Government Interna 7.125% 20-01-2037	2 245,0	126,8900	USD	1,36	2 088,0	0,88 %
Brazilian Government Interna 8.25% 20-01-2034	750,0	139,1630	USD	1,36	765,0	0,32 %
Brazilian Government Interna 8.75% 04-02-2025	450,0	140,4150	USD	1,36	463,1	0,20 %
Brasilia yhteensä					4 949,6	2,09 %
Costa Rica						
Costa Rica Government Intern 4.25% 26-01-2023	850,0	94,8000	USD	1,36	590,6	0,25 %
Costa Rica Government Intern 4.375% 30-04-2025	675,0	92,3000	USD	1,36	456,7	0,19 %
Costa Rica Government Intern 5.625% 30-04-2043	705,0	88,1000	USD	1,36	455,3	0,19 %
Costa Rica Government Intern 7% 04-04-2044	240,0	103,2500	USD	1,36	181,6	0,08 %
Costa Rica yhteensä					1 684,2	0,71 %
Dominikaaninen tasavalta						
Dominican Republic Internati 5.875% 18-04-2024	1 470,0	102,5390	USD	1,36	1 104,8	0,47 %
Dominican Republic Internati 7.45% 30-04-2044	1 000,0	105,0000	USD	1,36	769,6	0,32 %
Dominican Republic Internati 7.5% 06-05-2021	2 900,0	113,4770	USD	1,36	2 412,1	1,02 %
Dominikaaninen tasavalta yhteensä					4 286,6	1,81 %
Ecuador						
Ecuador Government Internati 7.95% 20-06-2024	550,0	102,2500	USD	1,36	412,2	0,17 %
Ecuador Government Internati 9.375% 15-12-2015	650,0	105,6430	USD	1,36	503,3	0,21 %
Ecuador yhteensä					915,5	0,39 %
Egypti						
Egypt Government Internation 6.875% 30-04-2040	1 295,0	97,0000	USD	1,36	920,7	0,39 %
Egypti yhteensä					920,7	0,39 %
El salvador						
El Salvador Government Inter 7.375% 01-12-2019	500,0	110,7500	USD	1,36	405,9	0,17 %
El Salvador Government Inter 7.65% 15-06-2035	1 600,0	105,8450	USD	1,36	1 241,3	0,52 %
El Salvador Government Inter 7.75% 24-01-2023	1 575,0	112,6000	USD	1,36	1 299,9	0,55 %
El salvador yhteensä					2 947,1	1,24 %
Etelä-Afrikka						
South Africa Government Inte 4.665% 17-01-2024	2 375,0	101,8760	USD	1,36	1 773,5	0,75 %
South Africa Government Inte 5.875% 16-09-2025	700,0	111,1880	USD	1,36	570,5	0,24 %
Etelä-Afrikka yhteensä					2 344,0	0,99 %
Filippiinit						
Philippine Government Intern 10.625% 16-03-2025	1 565,0	156,8970	USD	1,36	1 799,8	0,76 %
Philippine Government Intern 6.375% 15-01-2032	1 075,0	123,7270	USD	1,36	974,9	0,41 %
Philippine Government Intern 7.75% 14-01-2031	1 625,0	137,6540	USD	1,36	1 639,6	0,69 %
Philippine Government Intern 9.5% 02-02-2030	1 100,0	155,5990	USD	1,36	1 254,6	0,53 %
Filippiinit yhteensä					5 668,8	2,39 %
Gabon						
Gabonese Republic 6.375% 12-12-2024	1 075,0	108,7500	USD	1,36	856,9	0,36 %
Gabon yhteensä					856,9	0,36 %
Ghana						
Republic of Ghana 7.875% 07-08-2023	995,0	97,5200	USD	1,36	711,2	0,30 %
Republic of Ghana 8.5% 04-10-2017	370,0	106,0570	USD	1,36	287,6	0,12 %
Ghana yhteensä					998,9	0,42 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Guatemala						
Guatemala Government Bond 4.875% 13-02-2028	805,0	97,8640	USD	1,36	577,4	0,24 %
Guatemala Government Bond 5.75% 06-06-2022	500,0	107,1000	USD	1,36	392,5	0,17 %
Guatemala yhteensä					970,0	0,41 %
Honduras						
Honduras Government Internat 7.5% 15-03-2024	400,0	103,5300	USD	1,36	303,5	0,13 %
Honduras yhteensä					303,5	0,13 %
Indonesia						
Indonesia Government Interna 4.875% 05-05-2021	1 880,0	105,0600	USD	1,36	1 447,7	0,61 %
Indonesia Government Interna 5.25% 17-01-2042	1 200,0	95,0470	USD	1,36	836,0	0,35 %
Indonesia Government Interna 5.875% 13-03-2020	1 800,0	110,9900	USD	1,36	1 464,4	0,62 %
Indonesia Government Interna 5.875% 15-01-2024	425,0	110,2590	USD	1,36	343,5	0,14 %
Indonesia Government Interna 6.75% 15-01-2044	1 200,0	114,4000	USD	1,36	1 006,2	0,42 %
Indonesia Government Interna 7.75% 17-01-2038	1 965,0	124,5810	USD	1,36	1 794,3	0,76 %
Indonesia Government Interna 8.5% 12-10-2035	925,0	132,3970	USD	1,36	897,7	0,38 %
Indonesia yhteensä					7 789,8	3,29 %
Irak						
Republic of Iraq 5.8% 15-01-2028	3 260,0	90,1250	USD	1,36	2 153,5	0,91 %
Irak yhteensä					2 153,5	0,91 %
Jamaika						
Jamaica Government Internati 8% 24-06-2019	775,0	107,3540	USD	1,36	609,8	0,26 %
Jamaika yhteensä					609,8	0,26 %
Kenia						
Kenya Government Internation 5.875% 24-06-2019	655,0	102,0500	USD	1,36	489,9	0,21 %
Kenya Government Internation 6.875% 24-06-2024	1 035,0	103,5500	USD	1,36	785,6	0,33 %
Kenia yhteensä					1 275,5	0,54 %
Kolumbia						
Colombia Government Internat 5.625% 26-02-2044	470,0	111,6780	USD	1,36	384,7	0,16 %
Colombia Government Internat 6.125% 18-01-2041	4 125,0	119,5050	USD	1,36	3 613,3	1,52 %
Colombia Government Internat 7.375% 18-09-2037	620,0	135,6050	USD	1,36	616,3	0,26 %
Colombia Government Internat 8.125% 21-05-2024	375,0	134,5940	USD	1,36	370,0	0,16 %
Kolumbia yhteensä					4 984,2	2,10 %
Kroatia						
Croatia Government Internati 5.5% 04-04-2023	885,0	104,3750	USD	1,36	677,1	0,29 %
Croatia Government Internati 6.375% 24-03-2021	2 200,0	110,0000	USD	1,36	1 773,8	0,75 %
Croatia Government Internati 6.625% 14-07-2020	2 955,0	111,7400	USD	1,36	2 420,2	1,02 %
Croatia Government Internati 6.75% 05-11-2019	2 113,0	112,0800	USD	1,36	1 735,9	0,73 %
Kroatia yhteensä					6 607,0	2,79 %
Libanon						
Lebanon Government Internati 5.45% 28-11-2019	836,0	100,4100	USD	1,36	615,3	0,26 %
Lebanon Government Internati 6% 20-05-2019	1 240,0	103,3540	USD	1,36	939,4	0,40 %
Lebanon Government Internati 6.375% 09-03-2020	690,0	104,7080	USD	1,36	529,6	0,22 %
Lebanon Government Internati 8.25% 12-04-2021	2 680,0	114,5000	USD	1,36	2 249,2	0,95 %
Libanon yhteensä					4 333,4	1,83 %
Liettua						
Lithuania Government Interna 6.125% 09-03-2021	375,0	117,0620	USD	1,36	321,8	0,14 %
Liettua yhteensä					321,8	0,14 %
Marokko						
Morocco Government Internati 5.5% 11-12-2042	1 545,0	98,2700	USD	1,36	1 112,9	0,47 %
Marokko yhteensä					1 112,9	0,47 %
Meksiko						
Mexico Government Internatio 4.75% 08-03-2044	1 900,0	101,9300	USD	1,36	1 419,5	0,60 %
Mexico Government Internatio 5.75% 12-10-2110	2 516,0	106,4730	USD	1,36	1 963,5	0,83 %
Mexico Government Internatio 6.05% 11-01-2040	500,0	121,2630	USD	1,36	444,4	0,19 %
Mexico Government Internatio 6.75% 27-09-2034	500,0	128,9810	USD	1,36	472,7	0,20 %
Mexico Government Internatio 7.5% 08-04-2033	875,0	138,4500	USD	1,36	888,0	0,37 %
Meksiko yhteensä					5 188,1	2,19 %
Mongolia						
Mongolia Government Internat 4.125% 05-01-2018	1 000,0	93,9660	USD	1,36	688,7	0,29 %
Mongolia Government Internat 5.125% 05-12-2022	1 000,0	86,5040	USD	1,36	634,1	0,27 %
Mongolia yhteensä					1 322,8	0,56 %
Nigeria						
Nigeria Government Internati 6.375% 12-07-2023	270,0	107,8750	USD	1,36	213,5	0,09 %
Nigeria Government Internati 6.75% 28-01-2021	1 540,0	110,5000	USD	1,36	1 247,3	0,53 %
Nigeria yhteensä					1 460,8	0,62 %
Norsunluurannikko						
Ivory Coast Government Inter MULTI 31-12-2032	5 522,0	96,5000	USD	1,36	3 905,8	1,65 %
Norsunluurannikko yhteensä					3 905,8	1,65 %
Pakistan						
Pakistan Government Internat 6.875% 01-06-2017	1 320,0	103,0000	USD	1,36	996,6	0,42 %
Pakistan Government Internat 7.125% 31-03-2016	180,0	102,8860	USD	1,36	135,7	0,06 %
Pakistan Government Internat 8.25% 15-04-2024	2 000,0	103,0750	USD	1,36	1 511,0	0,64 %
Pakistan yhteensä					2 643,3	1,12 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Panama						
Panama Government Internatio 6.7% 26-01-2036	2 585,0	123,3200	USD	1,36	2 336,6	0,99 %
Panama Government Internatio 7.125% 29-01-2026	1 800,0	126,6040	USD	1,36	1 670,4	0,70 %
Panama Government Internatio 8.875% 30-09-2027	400,0	142,4880	USD	1,36	417,8	0,18 %
Panama yhteensä					4 424,7	1,87 %
Peru						
Peruvian Government Internat 5.625% 18-11-2050	1 735,0	111,7750	USD	1,36	1 421,5	0,60 %
Peruvian Government Internat 7.35% 21-07-2025	2 765,0	131,3750	USD	1,36	2 662,6	1,12 %
Peruvian Government Internat 8.75% 21-11-2033	1 800,0	152,2370	USD	1,36	2 008,6	0,85 %
Peru yhteensä					6 092,6	2,57 %
Puola						
Poland Government Internatio 3% 17-03-2023	1 347,0	96,9200	USD	1,36	956,9	0,40 %
Poland Government Internatio 5% 23-03-2022	1 000,0	111,1120	USD	1,36	814,4	0,34 %
Puola yhteensä					1 771,3	0,75 %
Qatar						
Qatar Government Internation 6.4% 20-01-2040	475,0	123,6040	USD	1,36	430,3	0,18 %
Qatar yhteensä					430,3	0,18 %
Romania						
Romanian Government Internat 6.125% 22-01-2044	2 628,0	113,8890	USD	1,36	2 193,8	0,93 %
Romanian Government Internat 6.75% 07-02-2022	1 268,0	119,0100	USD	1,36	1 106,1	0,47 %
Romania yhteensä					3 299,9	1,39 %
Sambia						
Zambia Government Internatio 5.375% 20-09-2022	900,0	93,6250	USD	1,36	617,6	0,26 %
Zambia Government Internatio 8.5% 14-04-2024	1 520,0	110,8750	USD	1,36	1 235,3	0,52 %
Sambia yhteensä					1 852,9	0,78 %
Senegal						
Senegal Government Internati 8.75% 13-05-2021	945,0	115,1250	USD	1,36	797,4	0,34 %
Senegal yhteensä					797,4	0,34 %
Serbia						
Republic of Serbia 4.875% 25-02-2020	1 735,0	100,8600	USD	1,36	1 282,7	0,54 %
Republic of Serbia 5.875% 03-12-2018	730,0	106,3000	USD	1,36	568,8	0,24 %
Republic of Serbia 7.25% 28-09-2021	1 715,0	113,7280	USD	1,36	1 429,6	0,60 %
Serbia yhteensä					3 281,1	1,38 %
Sri Lanka						
Sri Lanka Government Interna 5.875% 25-07-2022	1 400,0	102,5210	USD	1,36	1 052,0	0,44 %
Sri Lanka Government Interna 6.25% 27-07-2021	1 380,0	105,5000	USD	1,36	1 067,1	0,45 %
Sri Lanka yhteensä					2 119,2	0,89 %
Tansania						
Tanzania Government Internat FRN 09-03-2020	460,0	106,7370	USD	1,36	359,9	0,15 %
Tansania yhteensä					359,9	0,15 %
Turkki						
Turkey Government Internatio 3.25% 23-03-2023	710,0	91,7380	USD	1,36	477,4	0,20 %
Turkey Government Internatio 5.125% 25-03-2022	462,0	105,2880	USD	1,36	356,5	0,15 %
Turkey Government Internatio 5.625% 30-03-2021	1 670,0	108,6960	USD	1,36	1 330,5	0,56 %
Turkey Government Internatio 5.75% 22-03-2024	780,0	108,9970	USD	1,36	623,2	0,26 %
Turkey Government Internatio 6% 14-01-2041	1 542,0	106,6210	USD	1,36	1 205,1	0,51 %
Turkey Government Internatio 6.625% 17-02-2045	885,0	115,5360	USD	1,36	749,5	0,32 %
Turkey Government Internatio 6.75% 30-05-2040	350,0	116,1880	USD	1,36	298,1	0,13 %
Turkey Government Internatio 6.875% 17-03-2036	1 455,0	117,1660	USD	1,36	1 249,6	0,53 %
Turkey Government Internatio 7% 05-06-2020	1 295,0	116,2890	USD	1,36	1 103,8	0,47 %
Turkey Government Internatio 7.375% 05-02-2025	1 786,0	121,1240	USD	1,36	1 585,6	0,67 %
Turkey Government Internatio 8% 14-02-2034	643,0	131,1500	USD	1,36	618,1	0,26 %
Turkki yhteensä					9 597,4	4,05 %
Ukraina						
Ukraine Government Internati 6.25% 17-06-2016	1 360,0	96,0500	USD	1,36	957,5	0,40 %
Ukraine Government Internati 6.58% 21-11-2016	280,0	96,0750	USD	1,36	197,2	0,08 %
Ukraine Government Internati 6.75% 14-11-2017	295,0	96,2700	USD	1,36	208,2	0,09 %
Ukraine Government Internati 6.875% 23-09-2015	345,0	97,3400	USD	1,36	246,2	0,10 %
Ukraine Government Internati 7.75% 23-09-2020	830,0	95,3650	USD	1,36	580,2	0,24 %
Ukraine Government Internati 7.8% 28-11-2022	550,0	94,6450	USD	1,36	381,5	0,16 %
Ukraine Government Internati 7.95% 23-02-2021	940,0	95,8000	USD	1,36	660,1	0,28 %
Ukraine Government Internati 9.25% 24-07-2017	1 175,0	101,7700	USD	1,36	876,5	0,37 %
Ukraina yhteensä					4 107,2	1,73 %
Unkari						
Hungary Government Internati 5.75% 22-11-2023	720,0	110,2550	USD	1,36	581,9	0,25 %
Hungary Government Internati 6.25% 29-01-2020	3 587,0	113,1500	USD	1,36	2 974,9	1,26 %
Hungary Government Internati 6.375% 29-03-2021	2 554,0	114,4630	USD	1,36	2 142,8	0,90 %
Hungary Government Internati 7.625% 29-03-2041	3 400,0	127,6870	USD	1,36	3 182,1	1,34 %
Unkari yhteensä					8 881,7	3,75 %
Uruguay						
Uruguay Government Internati 4.5% 14-08-2024	2 293,2	105,6120	USD	1,36	1 775,2	0,75 %
Uruguay Government Internati 7.625% 21-03-2036	375,0	134,2150	USD	1,36	368,9	0,16 %
Uruguay Government Internati 7.875% 15-01-2033	956,7	135,7250	USD	1,36	951,7	0,40 %
Uruguay Government Internati 8% 18-11-2022	1 225,0	130,1500	USD	1,36	1 168,6	0,49 %
Uruguay yhteensä					4 264,5	1,80 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Valko-Venäjä						
Republic of Belarus 8.75% 03-08-2015	665,0	102,7710	USD	1,36	500,9	0,21 %
Republic of Belarus 8.95% 26-01-2018	1 465,0	108,0000	USD	1,36	1 159,7	0,49 %
Valko-Venäjä yhteensä					1 660,7	0,70 %
Venezuela						
Venezuela Government Interna 11.75% 21-10-2026	300,0	99,3620	USD	1,36	218,5	0,09 %
Venezuela Government Interna 11.95% 05-08-2031	2 100,0	98,8200	USD	1,36	1 521,1	0,64 %
Venezuela Government Interna 12.75% 23-08-2022	700,0	103,1390	USD	1,36	529,2	0,22 %
Venezuela Government Interna 7% 01-12-2018	570,0	87,2400	USD	1,36	364,5	0,15 %
Venezuela Government Interna 7.75% 13-10-2019	1 000,0	87,0800	USD	1,36	638,3	0,27 %
Venezuela Government Interna 8.25% 13-10-2024	375,0	81,2950	USD	1,36	223,5	0,09 %
Venezuela Government Interna 8.5% 08-10-2014	1 590,0	100,1720	USD	1,36	1 167,4	0,49 %
Venezuela Government Interna 9% 07-05-2023	1 200,0	86,3650	USD	1,36	759,6	0,32 %
Venezuela Government Interna 9.25% 07-05-2028	2 050,0	84,6400	USD	1,36	1 271,8	0,54 %
Venezuela Government Interna 9.375% 13-01-2034	335,0	84,7850	USD	1,36	208,2	0,09 %
Venezuela yhteensä					6 902,1	2,91 %
Venäjä						
Russian Foreign Bond - Eurob 12.75% 24-06-2028	2 950,0	174,1250	USD	1,36	3 765,1	1,59 %
Russian Foreign Bond - Eurob 5.875% 16-09-2043	800,0	107,7500	USD	1,36	631,8	0,27 %
Russian Foreign Bond - Eurob MULTI 31-03-2030	4 995,0	116,3700	USD	1,36	2 918,5	1,23 %
Venäjä yhteensä					7 315,4	3,09 %
Vietnam						
Vietnam Government Internati 6.75% 29-01-2020	1 655,0	113,1280	USD	1,36	1 372,3	0,58 %
Vietnam yhteensä					1 372,3	0,58 %
Valtionlainat ja -obligaatit yhteensä					148 039,2	62,47 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
Bharti Airtel International 5.125% 11-03-2023	725,0	102,5100	USD	1,36	544,7	0,23 %
DTEK Finance BV 9.5% 28-04-2015	515,0	94,2500	USD	1,36	355,8	0,15 %
EMATUM Via Mozambique EMATUM 6.305% 11-09-2020	815,0	100,4500	USD	1,36	600,1	0,25 %
Kazakhstan Temir Zholy Finan 6.95% 10-07-2042	2 005,0	109,5000	USD	1,36	1 609,2	0,68 %
Lukoil International Finance 6.125% 09-11-2020	475,0	107,9500	USD	1,36	375,8	0,16 %
Majapahit Holding BV 7.75% 20-01-2020	2 795,0	116,8750	USD	1,36	2 394,4	1,01 %
Majapahit Holding BV 7.875% 29-06-2037	250,0	116,0000	USD	1,36	212,6	0,09 %
Majapahit Holding BV 8% 07-08-2019	1 000,0	117,8750	USD	1,36	864,0	0,36 %
Myriad International Holding 6% 18-07-2020	600,0	110,2500	USD	1,36	484,9	0,20 %
Petrobras Global Finance BV 4.375% 20-05-2023	85,0	96,5260	USD	1,36	60,1	0,03 %
Republic of Angola Via North 7% 16-08-2019	650,0	109,1860	USD	1,36	520,2	0,22 %
VTR Finance BV 6.875% 15-01-2024	1 050,0	107,4337	USD	1,36	826,8	0,35 %
Alankomaat yhteensä					8 848,6	3,73 %
Arabiemiirikunnat						
DP World Ltd 6.85% 02-07-2037	770,0	111,5000	USD	1,36	629,3	0,27 %
Arabiemiirikunnat yhteensä					629,3	0,27 %
Argentiina						
Provincia de Buenos Aires/Ar 10.875% 26-01-2021	200,0	95,9790	USD	1,36	140,7	0,06 %
YPF SA 8.75% 04-04-2024	350,0	103,6250	USD	1,36	265,8	0,11 %
YPF SA 8.875% 19-12-2018	1 250,0	106,0000	USD	1,36	971,2	0,41 %
Argentiina yhteensä					1 377,7	0,58 %
Australia						
CNOOC Curtis Funding No 1 Pt 4.5% 03-10-2023	340,0	104,7519	USD	1,36	261,1	0,11 %
Australia yhteensä					261,1	0,11 %
Azerbaidzan						
State Oil Co of the Azerbaj 4.75% 13-03-2023	655,0	99,5630	USD	1,36	478,0	0,20 %
Azerbaidzan yhteensä					478,0	0,20 %
Barbados						
Columbus International Inc 7.375% 30-03-2021	580,0	108,0000	USD	1,36	459,1	0,19 %
Barbados yhteensä					459,1	0,19 %
Bermuda						
China Oil & Gas Group Ltd 5.25% 25-04-2018	530,0	102,7500	USD	1,36	399,2	0,17 %
Digicel Group Ltd 7.125% 01-04-2022	240,0	104,2500	USD	1,36	183,4	0,08 %
Digicel Group Ltd 8.25% 30-09-2020	740,0	109,0000	USD	1,36	591,2	0,25 %
Bermuda yhteensä					1 173,8	0,50 %
Brasilia						
Banco Nacional de Desenvolvi 6.5% 10-06-2019	250,0	113,0000	USD	1,36	207,1	0,09 %
Caixa Economica Federal 4.5% 03-10-2018	900,0	102,7500	USD	1,36	677,8	0,29 %
JBS SA 10.5% 04-08-2016	400,0	115,0000	USD	1,36	337,2	0,14 %
Votorantim Cimentos SA 7.25% 05-04-2041	500,0	105,6250	USD	1,36	387,1	0,16 %
Brasilia yhteensä					1 609,2	0,68 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
CNOOC Finance 2013 Ltd 3% 09-05-2023	260,0	94,3032	USD	1,36	179,7	0,08 %
CNOOC Finance 2013 Ltd 4.25% 09-05-2043	1 240,0	92,4106	USD	1,36	839,9	0,35 %
Sinopec Group Overseas Devel 3.9% 17-05-2022	500,0	101,5423	USD	1,36	372,1	0,16 %
Sinopec Group Overseas Devel 4.375% 10-04-2024	560,0	103,3946	USD	1,36	424,4	0,18 %
Sinopec Group Overseas Devel 4.875% 17-05-2042	1 195,0	101,3762	USD	1,36	888,0	0,37 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					2 704,1	1,14 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Caymansaaret						
BCP Singapore VI Cayman Fina 8% 15-04-2021	250,0	101,2500	USD	1,36	185,5	0,08 %
Longfor Properties Co Ltd 6.75% 29-01-2023	700,0	94,5920	USD	1,36	485,3	0,20 %
MCE Finance Ltd 5% 15-02-2021	535,0	100,5000	USD	1,36	394,1	0,17 %
Odebrecht Finance Ltd 5.125% 26-06-2022	290,0	109,0000	USD	1,36	231,7	0,10 %
Odebrecht Finance Ltd 5.25% 27-06-2029	305,0	99,4500	USD	1,36	222,3	0,09 %
Odebrecht Finance Ltd 7.125% 26-06-2042	275,0	107,7500	USD	1,36	217,2	0,09 %
Odebrecht Offshore Drilling 6.75% 01-10-2022	645,0	106,7260	USD	1,36	486,5	0,21 %
Petrobras International Fina 5.75% 20-01-2020	150,0	106,7590	USD	1,36	117,4	0,05 %
Schahin II Finance Co SPV Lt 5.875% 25-09-2022	600,0	98,6250	USD	1,36	402,8	0,17 %
Caymansaaret yhteensä					2 742,9	1,16 %
Chile						
Banco del Estado de Chile 3.875% 08-02-2022	250,0	100,5304	USD	1,36	184,2	0,08 %
Chile yhteensä					184,2	0,08 %
Costa Rica						
Banco de Costa Rica 5.25% 12-08-2018	600,0	102,6250	USD	1,36	451,3	0,19 %
Banco Nacional de Costa Rica 4.875% 01-11-2018	1 000,0	102,5000	USD	1,36	751,3	0,32 %
Costa Rica yhteensä					1 202,6	0,51 %
Etelä-Afrikka						
Eskom Holdings SOC Ltd 5.75% 26-01-2021	1 936,0	102,7500	USD	1,36	1 458,1	0,62 %
Etelä-Afrikka yhteensä					1 458,1	0,62 %
Filippiinit						
Power Sector Assets & Liabil 7.39% 02-12-2024	575,0	128,6250	USD	1,36	542,1	0,23 %
Filippiinit yhteensä					542,1	0,23 %
Georgia						
Georgian Railway JSC 7.75% 11-07-2022	1 675,0	112,0000	USD	1,36	1 375,1	0,58 %
Georgia yhteensä					1 375,1	0,58 %
Hongkong						
CITIC Pacific Ltd 6.8% 17-01-2023	200,0	113,5000	USD	1,36	166,4	0,07 %
CITIC Pacific Ltd 6.875% 21-01-2018	370,0	111,6250	USD	1,36	302,7	0,13 %
Hongkong yhteensä					469,1	0,20 %
Indonesia						
Adaro Indonesia PT 7.625% 22-10-2019	450,0	105,0000	USD	1,36	346,3	0,15 %
Pertamina Persero PT 4.3% 20-05-2023	390,0	94,2500	USD	1,36	269,4	0,11 %
Pertamina Persero PT 4.875% 03-05-2022	510,0	99,2500	USD	1,36	371,0	0,16 %
Pertamina Persero PT 5.25% 23-05-2021	1 505,0	103,1250	USD	1,36	1 137,6	0,48 %
Pertamina Persero PT 6% 03-05-2042	1 960,0	93,0000	USD	1,36	1 336,1	0,56 %
Pertamina Persero PT 6.45% 30-05-2044	650,0	98,8950	USD	1,36	471,2	0,20 %
Indonesia yhteensä					3 931,6	1,66 %
Irlanti						
Alfa Bank OJSC Via Alfa Bond 7.75% 28-04-2021	500,0	108,1250	USD	1,36	396,3	0,17 %
EDC Finance Ltd 4.875% 17-04-2020	590,0	97,7500	USD	1,36	422,7	0,18 %
EuroChem Mineral & Chemical 5.125% 12-12-2017	295,0	100,9380	USD	1,36	218,3	0,09 %
OJSC Novolipetsk Steel via S 4.45% 19-02-2018	225,0	99,1560	USD	1,36	163,5	0,07 %
Phosagro OAO via Phosagro Bo 4.204% 13-02-2018	725,0	99,0330	USD	1,36	526,3	0,22 %
Raspads kaya OJSC Via Raspad 7.75% 27-04-2017	420,0	98,9400	USD	1,36	304,6	0,13 %
Sibur Securities Ltd 3.914% 31-01-2018	305,0	96,5000	USD	1,36	215,7	0,09 %
Vimpel Communications Via VI 7.748% 02-02-2021	510,0	109,3750	USD	1,36	408,9	0,17 %
Vimpel Communications Via VI 9.125% 30-04-2018	550,0	113,7500	USD	1,36	458,6	0,19 %
Vnesheconombank Via VEB Fina 4.224% 21-11-2018	325,0	99,1520	USD	1,36	236,2	0,10 %
Vnesheconombank Via VEB Fina 6.025% 05-07-2022	315,0	102,7500	USD	1,36	237,2	0,10 %
Vnesheconombank Via VEB Fina 6.902% 09-07-2020	840,0	108,2500	USD	1,36	666,5	0,28 %
Irlanti yhteensä					4 254,7	1,80 %
Iso-Britannia						
Afren PLC 10.25% 08-04-2019	200,0	113,3750	USD	1,36	166,2	0,07 %
Afren PLC 11.5% 01-02-2016	635,0	111,6250	USD	1,36	519,5	0,22 %
Oschadbank Via SSB #1 PLC 8.25% 10-03-2016	925,0	90,2000	USD	1,36	611,6	0,26 %
Tullow Oil PLC 6% 01-11-2020	720,0	104,0000	USD	1,36	548,9	0,23 %
Ukreximbank Via Biz Finance 8.375% 27-04-2015	1 475,0	94,0060	USD	1,36	1 016,3	0,43 %
Vedanta Resources PLC 6% 31-01-2019	950,0	103,3750	USD	1,36	719,8	0,30 %
Iso-Britannia yhteensä					3 582,3	1,51 %
Itävalta						
ESAL GmbH 6.25% 05-02-2023	550,0	98,0000	USD	1,36	395,1	0,17 %
Itävalta yhteensä					395,1	0,17 %
Jersey						
Polyus Gold International Lt 5.625% 29-04-2020	200,0	99,2500	USD	1,36	145,5	0,06 %
Jersey yhteensä					145,5	0,06 %
Kanada						
First Quantum Minerals Ltd 7.25% 15-05-2022	600,0	104,0000	USD	1,36	457,4	0,19 %
First Quantum Minerals Ltd 7.25% 15-10-2019	425,0	104,5000	USD	1,36	325,5	0,14 %
Pacific Rubiales Energy Corp 5.375% 26-01-2019	660,0	104,5000	USD	1,36	505,5	0,21 %
Pacific Rubiales Energy Corp 7.25% 12-12-2021	550,0	111,0000	USD	1,36	447,5	0,19 %
Kanada yhteensä					1 735,9	0,73 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Venezuela						
Petroleos de Venezuela SA 8.5% 02-11-2017	7 635,0	93,9500	USD	1,36	5 257,7	2,22 %
Venezuela yhteensä					5 257,7	2,22 %
Yhdysvallat						
Brazil Loan Trust 1 5.477% 24-07-2023	2 800,0	104,0000	USD	1,36	2 134,4	0,90 %
Reliance Holding USA Inc 5.4% 14-02-2022	675,0	107,8687	USD	1,36	533,7	0,23 %
Rio Oil Finance Trust Series 6.25% 06-07-2024	350,0	103,5317	USD	1,36	265,6	0,11 %
Southern Copper Corp 6.75% 16-04-2040	300,0	108,3159	USD	1,36	238,2	0,10 %
Yhdysvallat yhteensä					3 171,9	1,34 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					82 862,8	34,97 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					230 902,0	97,43 %
Korkosijoitukset yhteensä					230 902,0	97,43 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					230 902,0	97,43 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/USD 21-08-2014					- 173,4	-0,07 %
Termiinisopimukset yhteensä					- 173,4	-0,07 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					- 173,4	-0,07 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					- 173,4	-0,07 %
Johdannaissopimukset yhteensä					- 173,4	-0,07 %
Sijoitukset yhteensä					230 728,6	97,36 %
Kassa ja muut varat, netto					6 256,2	2,64 %
Rahaston arvo					236 984,8	

Nordea Norsk Kredittobligasjon

Sijoitusrahasto Nordea Norsk Kredittobligasjonin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 3,38 % tammi-kesäkuussa 2014, ja vertailuindeksi (Oslo pörssissä noteerattava 3 vuoden valtionlainaindeksi ST4X) vastaavasti 2,20 %. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 3,53 % vastaavana aikana. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.

Vuoden 2014 alkupuoliskolla kehitystä leimasi länsimaiden hidas talouskasvu. Siksi keskuspankit pitivät korot edelleen matalalla ja toteuttivat muita rahapoliittisia toimia. Yhdysvalloissa on näkyvissä merkkejä siitä, että kasvu alkaa päästä vauhtiin, ja maan keskuspankki vähentää asteittain arvopaperiostojaan. Kestänee kuitenkin vielä pitkään, ennen kuin keskuspankki nostaa korkoja. Euroopan tilanne ei ole yhtä aurinkoinen, ja Euroopan keskuspankki laski toukokuussa korkoja jo ennestään matalalta tasolta.

Myös Norjassa kasvu hidastui hieman, ja Norjan keskuspankki laski arvioitaan tärkeimpien makrotaloudellisten indikaattorien kehityksestä. Norjalaisten joukkolainojen tuotot laskivat heikentyneiden kasvuennusteiden ja matalien korkojen vuoksi vuoden 2014 alkupuoliskolla. Yrityslainojen kysyntä jatkui vilkkaana, ja sijoittajien pankkien ja luottoluokituksestaan hyvien yritysten liikkeeseen laskemilta lainoilta edellyttämä riskilisiä pieneni edelleen.

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonehkitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:

1-2 > matala | 3-4-5 > keskimääräinen | 6-7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonehkityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

Rahaston salkussa on pääasiassa norjalaisia pankkien ja yritysten Norjan kruunuina liikkeeseen laskemia joukkolainoja. Lisäksi rahasto on sijoittanut norjalaisten pankkien liikkeeseen laskemiin heikommalla etuoikeudella oleviin lainoihin. Sekä rahaston absoluuttinen että suhteellinen kehitys oli hyvää vuoden 2014 alkupuoliskolla, kun swap-korot laskivat ja luottoriskimarginaalit kapenivat. Rahaston duraatio oli lyhyempi kuin vertailuindeksin.

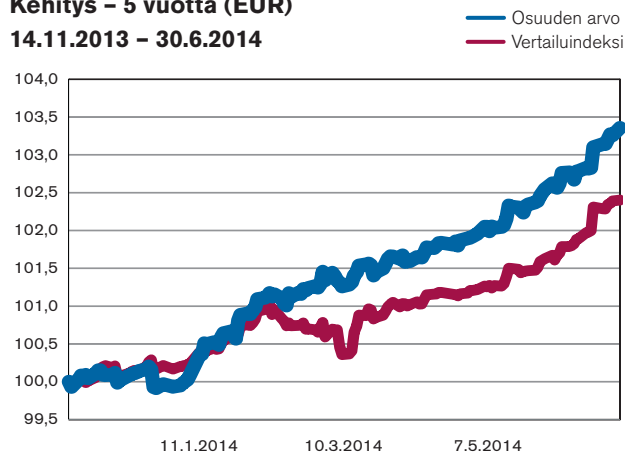
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Harald Willesrud toiminnan alusta eli 14.11.2013 alkaen.

Harald Willesrud

Kasvuosuuden arvo

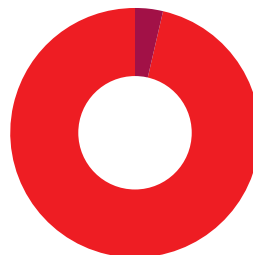
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

14.11.2013 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi on Oslon pörssin 3 vuoden valtionobligatioindeksi ST4X (NOK).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,79 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit ja valtioiden velkasitoumukset 96,21 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	123,04	119,60
Kasvuosuuden arvo I*, EUR	123,27	119,65
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	17,3	5,2
Kasvuosuuksia I*, 1 000 kpl	508,1	136,7
Omistajien lukumäärä	32	10
Rahaston arvo, milj. EUR	64,8	17,0
Hallinnointipalkkio**	34,8	2,8
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 1 osuus, ** 1 000 EUR.

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	1,01
Indeksin volatiliteetti, %	1,75
Tracking Error, %	1,27
Sharpen luku	3,21
Salkun kiertonopeus, %	42,92
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,45
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,15
TER (Total Expense Ratio) A, %	0,45
TER (Total Expense Ratio) I, %	0,15
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Norja						
Avinor AS 09/16 6,56%	3 000,0	108,5885	NOK	1,00	3 257,7	0,60 %
Bank 1 Oslo Akershus AS 13/19 3,65%	10 000,0	104,8514	NOK	1,00	10 485,1	1,93 %
BKK AS 08/17 5,90%	19 000,0	111,6826	NOK	1,00	21 219,7	3,90 %
BKK AS 09/19 5,21%	15 000,0	112,3752	NOK	1,00	16 856,3	3,10 %
BKK AS 13/23 4,15%	5 000,0	106,1249	NOK	1,00	5 306,2	0,98 %
DNB Bank ASA 13/23 FRN	18 000,0	101,2462	NOK	1,00	18 224,3	3,35 %
DnB NOR Bank ASA 10/20 5,00%	20 000,0	112,6873	NOK	1,00	22 537,5	4,14 %
Eidsiva Energi AS FRN 25-08-2016	5 000,0	101,3925	NOK	1,00	5 069,6	0,93 %
Entra Eiendom AS 10/17 4,70%	9 500,0	107,5856	NOK	1,00	10 220,6	1,88 %
FRN Borregaard ASA Open Bond Issue 2014/2019	5 000,0	100,6288	NOK	1,00	5 031,4	0,92 %
Hafslund ASA 09/19 6,30%	5 000,0	115,8139	NOK	1,00	5 790,7	1,06 %
Hafslund ASA 14/19 FRN	10 000,0	99,6945	NOK	1,00	9 969,5	1,83 %
Helgeland Sparebank 3.3000% 2018-06-15	5 000,0	103,5231	NOK	1,00	5 176,2	0,95 %
Jotun AS 2019-03-18	5 000,0	100,4905	NOK	1,00	5 024,5	0,92 %
Lyse Energi 6.25% 2019-01-28	4 000,0	115,6517	NOK	1,00	4 626,1	0,85 %
Nordea Bank Norge ASA 3.0% 21-07-2019	15 000,0	102,0345	NOK	1,00	15 305,2	2,81 %
Norges Statsbaner 3,10% 17-04-2019	3 000,0	103,2294	NOK	1,00	3 096,9	0,57 %
NorgesGruppen ASA FRN 10-05-2021	15 000,0	100,0863	NOK	1,00	15 012,9	2,76 %
NorgesGruppen Fixed ASA 25-11-2020	3 000,0	104,7872	NOK	1,00	3 143,6	0,58 %
Olav Thon Eiendom 27-06-2019	30 000,0	99,7572	NOK	1,00	29 927,2	5,50 %
Orkla 5,7% 2017-04-27	20 000,0	109,3906	NOK	1,00	21 878,1	4,02 %
Sogn og Fjordane Energi AS 11/18 FRN	1 000,0	101,8417	NOK	1,00	1 018,4	0,19 %
SpareBank 1 SR-Bank ASA FRN sub 13/23	14 000,0	101,3693	NOK	1,00	14 191,7	2,61 %
Sparebank 1 SR-Bank FRN 11/21	2 000,0	105,0325	NOK	1,00	2 100,6	0,39 %
Sparebanken Hedmark 12/17 FRN	19 000,0	101,1221	NOK	1,00	19 213,2	3,53 %
Sparebanken Møre FRN 14/17	5 000,0	100,0770	NOK	1,00	5 003,9	0,92 %
Sparebanken Øst 12/20 4,09%	5 000,0	107,2285	NOK	1,00	5 361,4	0,99 %
Spb 1 Buskerud-Vestfold 12/22 FRN	1 000,0	104,8298	NOK	1,00	1 048,3	0,19 %
Spb 1 Buskerud-Vestfold 13/23 FRN	2 000,0	103,1268	NOK	1,00	2 062,5	0,38 %
Spb 1 Nord-Norge 09/19 FRN C SUB	1 000,0	100,5982	NOK	1,00	1 006,0	0,18 %
Spb 1 Nord-Norge 13/19 3,48%	3 000,0	104,3000	NOK	1,00	3 129,0	0,58 %
Spb 1 Nord-Norge 13/21 3,85%	2 000,0	105,6511	NOK	1,00	2 113,0	0,39 %
Spb 1 Nord-Norge 14/24 FRN SUB	5 000,0	100,0266	NOK	1,00	5 001,3	0,92 %
Spb 1 Ringerike Hadeland 14/19 3,00%	15 000,0	102,2029	NOK	1,00	15 330,4	2,82 %
Spb 1 SMN 10/20 5,00%	2 000,0	112,4632	NOK	1,00	2 249,3	0,41 %
Spb 1 SMN 12/19 5,17%	4 000,0	111,6743	NOK	1,00	4 467,0	0,82 %
Spb Sogn og Fjordane 13/19 3,55%	20 000,0	104,3316	NOK	1,00	20 866,3	3,84 %
Spb Sogn og Fjordane 14/24 FRN Sub	5 000,0	100,9391	NOK	1,00	5 047,0	0,93 %
Spb Sør 13/19 3,25%	5 000,0	103,0965	NOK	1,00	5 154,8	0,95 %
Spb Sør 13/19 3,40%	10 000,0	103,9029	NOK	1,00	10 390,3	1,91 %
Spb Vest 14/19 2,95%	20 000,0	102,0472	NOK	1,00	20 409,4	3,75 %
Spb Øst 14/19 3,00%	8 000,0	102,2029	NOK	1,00	8 176,2	1,50 %
Spb1 Næringskreditt AS 13/23 FRN C SUB	25 000,0	101,7081	NOK	1,00	25 427,0	4,67 %
Statkraft 5% 2016-11-10	4 500,0	106,8478	NOK	1,00	4 808,2	0,88 %
Statsnet SF 22-05-2019	3 000,0	102,2811	NOK	1,00	3 068,4	0,56 %
Sunnhordland Kraftlag AS 14/19 FRN	10 000,0	100,4050	NOK	1,00	10 040,5	1,85 %
Terra Boligkreditt AS FRN	5 000,0	101,1784	NOK	1,00	5 058,9	0,93 %
Thon Holding AS 3,7%	6 000,0	103,9129	NOK	1,00	6 234,8	1,15 %
Tine SA FRN 26-06-2017	30 000,0	99,8709	NOK	1,00	29 961,3	5,51 %
Yara International ASA 09/16 8,80%	20 000,0	111,3563	NOK	1,00	22 271,3	4,09 %
Norja yhteensä					497 369,8	91,42 %
Tanska						
AP Moeller - Maersk A/S 2017-03-22	25 000,0	104,2175	NOK	1,00	26 054,4	4,79 %
Tanska yhteensä					26 054,4	4,79 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					523 424,1	96,21 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					523 424,1	96,21 %
Korkosijoitukset yhteensä					523 424,1	96,21 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					523 424,1	96,21 %
Sijoitukset yhteensä					523 424,1	96,21 %
Kassa ja muut varat, netto					20 611,4	3,79 %
Rahaston arvo					544 035,5	

Nordea Private Banking Focus Korko

Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Focus Koron A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 4,12 % tammi–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 4,25 %. I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 4,22 % katsauskauden aikana.

Vuoden alussa sijoittajat odottivat korkojen aloittavan asteittaisen kipuamisen ylöspäin, koska kasvua ennakoivat mittarit viittasivat kysynnän elpymiseen Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Tavallista ankarampi talvi aiheutti kuitenkin pettymyksiä Yhdysvalloissa, ja Euroopan matala inflaatio sai sijoittajat odottamaan EKP:ltä toimenpiteitä inflaatio-odotusten korjaamiseksi. Saksan valtionlainakorot laskivat noin 0,7 %. Olennaista on, että lasku jatkui koko puolivuotisjakson, koska monet sijoittajat joutuivat jatkuvasti lisäämään korkosijoituksia. Kesäkuussa EKP laski ohjauskorkoa 0,15 %:iin ja keskuspankin talletuskorko painettiin negatiiviseksi. Reaalitalouden kuva parani katsauskauden lopulla globaalisti. Elpyminen näyttää jatkuvan myös esimerkiksi Espanjassa, joka on joutunut supistamaan voimakkaasti kotimaista kysyntää ulkoisen tasapainon saavuttamiseksi.

Kaikki korko-omaisuuslajit tuottivat katsauskaudella odotettua paremmin. Rahasto hyötyi sijoituksista Espanjan valtionlainoihin. Kotimaiset yrityslainat pärjäsivät hyvin, joskin jäivät jälkeen esimerkiksi likvidimpien eurooppalaisten high yield -lainojen kehityksestä. Rahaston sijoitukset pankkien etuoikeudellisiin senior-lainoihin ja vakuudellisiin pankkilainoihin tuottivat hyvin, etenkin kun koko pankkijärjestelmän likviditeetti saa edelleen jatkuvaa tukea keskuspankilta. Lisäsimme alkuvuodesta rahoitussektorin painoa sen parantuneen pääoma-aseman ja supistuvan velkakirjatarjonnan takia.

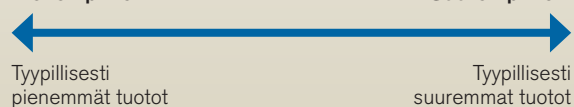
Merkittävimmät muutokset rahaston sijoitusjakauksessa olivat rahoitussektorin lisäksi Espanjan valtion-

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

lainojen ja pidempien Hollannin valtionlainojen painon lisääminen. Osallistuimme myös Cargotecin emissioon maaliskuussa. Cargotec emitti 6 vuoden mittaista lainaa, jonka korko oli 3,4 % emissiohetkellä. Myimme TVO:n, Vattenfallin ja Cramon lainoja. Karkeasti ottaen salkku jakautui kesäkuun lopussa tasan vakuudellisten pankkilainojen, valtionlainojen, rahoitussektorin lainojen ja yrityslainojen kesken.

Globaalin talouden näkymät ovat vakaat, vaikka kasvu ei olekaan erityisen nopeata. Tulemme edelleen pitämään kotimaiset yrityslainat hyvin edustettuina yrityslainaportfoliossa niiden taseiden laatuun nähden hyvän tuotto potentiaalin takia.

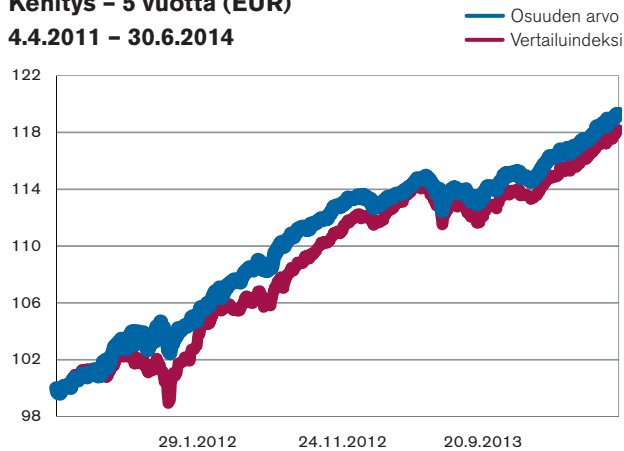
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martti Forsberg toiminnan alusta eli 4.4.2011 alkaen.

Martti Forsberg

Kasvuosuuden arvo

Kehitys – 5 vuotta (EUR)

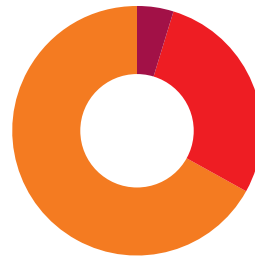
4.4.2011 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi on useista indekseistä muodostettu yhdistelmäindeksi, joka toiminnan alusta eli 4.4.2011 alkaen oli Merrill Lynch EMU Corporate (40 %), JP Morgan EMU Government Bond (40 %) ja 3 kk:n euribor (20 %).

Vertailuindeksi on vaihtunut, ja 1.2.2013 alkaen indeksi on Merrill Lynch EMU Corporate (40 %), Merrill Lynch EMU Direct Government AAA-AA Rated (40 %) ja 3 kk:n euribor (20 %).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 4,85 %
- Kotimaiset valtionobligaatit 28,48 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit ja valtioiden velkasitoumukset 66,67 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	11,93	11,46
Kasvuosuuden arvo C*, EUR	12,01	11,52
Kasvuosuuden arvo I*, EUR	12,01	11,52
Tuotto-osuuden arvo I*, EUR	11,65	11,29
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	4 051,9	4 509,4
Kasvuosuuksia C*, 1 000 kpl	3 036,0	2 798,2
Kasvuosuuksia I*, 1 000 kpl	13 968,4	13 018,4
Tuotto-osuuksia I*, 1 000 kpl	803,3	726,1
Omistajien lukumäärä	1 344	1 378
Rahaston arvo, milj. EUR	261,9	242,1
Hallinnointipalkkio**	1 120,2	1 109,2
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 1 osuus, ** 1 000 EUR.

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

30.6.2013

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	1,73
Indeksin volatiliteetti, %	2,12
Tracking Error, %	1,29
Sharpen luku	3,02
Salkun kiertonopeus, %	72,60
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,40
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
TER (Total Expense Ratio) A, %	0,60
TER (Total Expense Ratio) C, %	0,40
TER (Total Expense Ratio) I, %	0,40
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahastossa on käytössä osittainen joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Osittaisen joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 1,75 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvonvaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukerhoitimet olivat käytössä katsauskauden aikana: merkinnät 0,20 %.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatit						
Finland Government Bond 1.875% 15-04-2017	7 000,0	104,7190	EUR	1,00	7 330,3	2,80 %
Finland Government Bond 2.625% 04-07-2042	2 200,0	107,5560	EUR	1,00	2 366,2	0,90 %
Valtionlainat ja -obligaatit yhteensä					9 696,6	3,70 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Aktia Bank PLC FRN 30-11-2015	2 200,0	101,1992	EUR	1,00	2 226,4	0,85 %
Cargotec Oyj 3.375% 31-03-2020	3 900,0	100,3250	EUR	1,00	3 912,7	1,49 %
Elisa OYJ 2.25% 04-10-2019	4 000,0	104,1110	EUR	1,00	4 164,4	1,59 %
Huhtamäki OYJ 3.375% 14-05-2020	4 000,0	105,2080	EUR	1,00	4 208,3	1,61 %
Itella OYJ 4.375% 11-11-2016	1 050,0	106,2020	EUR	1,00	1 115,1	0,43 %
Kesko OYJ 2.75% 11-09-2018	5 000,0	102,8600	EUR	1,00	5 143,0	1,96 %
Neste Oil OYJ 4% 18-09-2019	3 500,0	109,2740	EUR	1,00	3 824,6	1,46 %
Neste Oil OYJ 4.875% 06-07-2015	4 050,0	103,8750	EUR	1,00	4 206,9	1,61 %
Neste Oil OYJ 6% 14-09-2016	3 162,0	110,0850	EUR	1,00	3 480,9	1,33 %
Nokian Renkaat OYJ 3.25% 19-06-2017	3 900,0	103,5130	EUR	1,00	4 037,0	1,54 %
Outotec OYJ 3.75% 16-09-2020	5 500,0	103,8090	EUR	1,00	5 709,5	2,18 %
PKC Group OYJ 4.25% 20-09-2018	1 500,0	104,7500	EUR	1,00	1 571,3	0,60 %
Pohjola Bank PLC 1.125% 17-06-2019	4 000,0	99,7780	EUR	1,00	3 991,1	1,52 %
Sampo 4.25% 22-02-2016	4 150,0	105,6000	EUR	1,00	4 382,4	1,67 %
Sampo 4.25% 27-02-2017	5 500,0	108,6310	EUR	1,00	5 974,7	2,28 %
Stockmann OYJ Abp 3.375% 19-03-2018	3 500,0	98,7410	EUR	1,00	3 455,9	1,32 %
Tieto OYJ 2.875% 23-05-2019	3 400,0	102,9000	EUR	1,00	3 498,6	1,34 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					64 902,9	24,78 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					74 599,4	28,48 %
Korkosijoitukset yhteensä					74 599,4	28,48 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					74 599,4	28,48 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatit						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 2% 15-07-2024	4 000,0	104,7490	EUR	1,00	4 190,0	1,60 %
Netherlands Government Bond 2.75% 15-01-2047	1 500,0	110,2050	EUR	1,00	1 653,1	0,63 %
Netherlands Government Bond 4% 15-01-2037	3 200,0	132,0990	EUR	1,00	4 227,2	1,61 %
Alankomaat yhteensä					10 070,2	3,85 %
Belgia						
Belgium Government Bond 5% 28-03-2035	1 200,0	138,9500	EUR	1,00	1 667,4	0,64 %
Belgia yhteensä					1 667,4	0,64 %
Espanja						
Spain Government Bond 2.1% 30-04-2017	2 000,0	103,6840	EUR	1,00	2 073,7	0,79 %
Spain Government Bond 3.75% 31-10-2018	8 000,0	110,7600	EUR	1,00	8 860,8	3,38 %
Spain Government Bond 5.4% 31-01-2023	4 000,0	122,8970	EUR	1,00	4 915,9	1,88 %
Espanja yhteensä					15 850,4	6,05 %
Ranska						
France Government Bond OAT 2.25% 25-10-2022	2 500,0	107,6670	EUR	1,00	2 691,7	1,03 %
France Government Bond OAT 4.25% 25-10-2023	7 500,0	124,3990	EUR	1,00	9 329,9	3,56 %
Ranska yhteensä					12 021,6	4,59 %
Saksa						
Bundesobligation 0.5% 23-02-2018	5 000,0	101,2400	EUR	1,00	5 062,0	1,93 %
Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04-07-2028	500,0	137,6070	EUR	1,00	688,0	0,26 %
Saksa yhteensä					5 750,0	2,20 %
Valtionlainat ja -obligaatit yhteensä					45 359,6	17,32 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV 2.375% 23-01-2024	2 000,0	107,5950	EUR	1,00	2 151,9	0,82 %
ABN AMRO Bank NV 3.625% 22-06-2020	10 000,0	115,8130	EUR	1,00	11 581,3	4,42 %
ABN AMRO Bank NV 4.75% 11-01-2019	2 000,0	116,3920	EUR	1,00	2 327,8	0,89 %
Coöperatieve Centrale Raiffe 4.125% 14-01-2020	6 000,0	115,9480	EUR	1,00	6 956,9	2,66 %
SNS Bank NV 2.125% 30-08-2017	4 000,0	104,9013	EUR	1,00	4 196,1	1,60 %
Alankomaat yhteensä					27 214,0	10,39 %
Espanja						
FADE - Fondo de Amortizacion 2.25% 17-12-2016	4 000,0	103,4210	EUR	1,00	4 136,8	1,58 %
FADE - Fondo de Amortizacion 3.375% 17-03-2019	2 500,0	108,8230	EUR	1,00	2 720,6	1,04 %
Santander International Debt 4.375% 04-09-2014	3 000,0	100,6586	EUR	1,00	3 019,8	1,15 %
Espanja yhteensä					9 877,2	3,77 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Iso-Britannia						
Abbey National Treasury Serv 3.625% 05-10-2017	11 000,0	110,0750	EUR	1,00	12 108,3	4,62 %
Bank of Scotland PLC 4.375% 13-07-2016	9 000,0	108,1950	EUR	1,00	9 737,6	3,72 %
Barclays Bank PLC 2.25% 22-02-2017	10 000,0	104,9800	EUR	1,00	10 498,0	4,01 %
Barclays Bank PLC 4% 07-10-2019	6 000,0	116,8600	EUR	1,00	7 011,6	2,68 %
G4S International Finance PL 2.625% 06-12-2018	2 500,0	104,8510	EUR	1,00	2 621,3	1,00 %
Iso-Britannia yhteensä					41 976,7	16,03 %
Norja						
Santander Consumer Bank AS 1% 10-06-2016	1 800,0	100,3050	EUR	1,00	1 805,5	0,69 %
Statkraft AS 2.5% 28-11-2022	2 500,0	105,4040	EUR	1,00	2 635,1	1,01 %
Statkraft AS 4.625% 22-09-2017	2 000,0	111,9258	EUR	1,00	2 238,5	0,85 %
Norja yhteensä					6 679,1	2,55 %
Ranska						
BNP Paribas SA 2.25% 13-01-2021	4 000,0	103,2890	EUR	1,00	4 131,6	1,58 %
Ranska yhteensä					4 131,6	1,58 %
Ruotsi						
Skandinaviska Enskilda Banke 2% 19-02-2021	1 600,0	103,2080	EUR	1,00	1 651,3	0,63 %
Skandinaviska Enskilda Banke 4.25% 21-02-2018	1 700,0	112,3960	EUR	1,00	1 910,7	0,73 %
Swedbank AB 3.375% 09-02-2017	7 600,0	107,1150	EUR	1,00	8 140,7	3,11 %
Svenska Handelsbanken AB 2.25% 27-08-2020	5 000,0	105,7242	EUR	1,00	5 286,2	2,02 %
Svenska Handelsbanken AB 3.75% 24-02-2017	4 000,0	108,2770	EUR	1,00	4 331,1	1,65 %
TeliaSonera AB 3% 07-09-2027	500,0	106,6250	EUR	1,00	533,1	0,20 %
TeliaSonera AB 4% 22-03-2022	4 000,0	116,7350	EUR	1,00	4 669,4	1,78 %
TeliaSonera AB 4.25% 18-02-2020	2 500,0	116,4380	EUR	1,00	2 911,0	1,11 %
Vattenfall AB MULTI Perpetual	2 000,0	103,5750	EUR	1,00	2 071,5	0,79 %
Ruotsi yhteensä					31 505,1	12,03 %
Tanska						
Nykredit Realkredit A/S 1.75% 28-01-2019	3 500,0	101,9934	EUR	1,00	3 569,8	1,36 %
TDC A/S 5.875% 16-12-2015	4 000,0	107,6712	EUR	1,00	4 306,8	1,64 %
Tanska yhteensä					7 876,6	3,01 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					129 260,2	49,35 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					174 619,8	66,67 %
Korkosijoitukset yhteensä					174 619,8	66,67 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					174 619,8	66,67 %
Sijoitukset yhteensä					249 219,2	95,16 %
Kassa ja muut varat, netto					12 681,0	4,84 %
Rahaston arvo					261 900,1	

Nordea Private Banking Obligasjon

Sijoitusrahasto Nordea Private Banking Obligasjonin kasvuosuuden arvo nousi Norjan kruunuissa mitattuna 3,23 % tammi–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (Oslo'n pörsissä noteerattava 3 vuoden valtionlainaindeksi ST4X) vastaavasti 2,20 %. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.

Nordea Private Banking Obligasjon on niin kutsuttu syöttörahasto, jonka varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nordea Obligasjon III -rahastoon (kohderahasto). Enintään 15 % syöttörahaston varoista sijoitetaan käteisvaroihin. Nordea Private Banking Obligasjon on Suomeen rekisteröity rahasto, ja Nordea Obligasjon III puolestaan Norjaan. Syöttö- ja kohderahasto ovat pitkän koron rahastoja.

Kohderahaston säännöt, avaintietoesite (KIID), vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus sekä tietoja sijoituksista ja niiden jakaumasta on saatavilla osoitteessa www.nordea.no (Sparing och investering/Vårt fondstilbud).

Kohderahaston kehitys

Vuoden 2014 alkupuoliskolla kehitystä leimasi länsimaiden hidas talouskasvu. Siksi keskuspankit pitivät korot edelleen matalalla ja toteuttivat muita rahapoliittisia toimia. Yhdysvalloissa on näkyvissä merkkejä siitä, että kasvu alkaa päästä vauhtiin, ja maan keskuspankki vähentää asteittain arvopaperiostojaan. Kestänee kuitenkin vielä pitkään, ennen kuin keskuspankki nostaa korkoja. Euroopan tilanne ei ole yhtä aurinkoinen, ja Euroopan keskuspankki laski toukokuussa korkoja jo ennestään matalalta tasolta.

Myös Norjassa kasvu hidastui hieman, ja Norjan keskuspankki laski arvioitaan tärkeimpien makrotaloudellisten

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

ten indikaattorien kehityksestä. Norjalaisten joukkolainojen tuotot laskivat heikentyneiden kasvuennusteiden ja matalien korkojen vuoksi vuoden 2014 alkupuoliskolla. Yrityslainojen kysyntä jatkui vilkkaana, ja sijoittajien pankkien ja luottoluokituksestaan hyvien yritysten liikkeeseen laskemilta lainoilta edellyttämä riskilisa pieneni edelleen.

Rahaston salkussa on pääasiassa norjalaisia pankkien ja yritysten Norjan kruunuina liikkeeseen laskemia lainoja sekä kiinnitysluottolainoja. Sekä rahaston absoluuttinen että suhteellinen kehitys oli hyvää vuoden 2014 alkupuoliskolla, kun swap-korot laskivat ja luottoriskimarginaalit kapenivat. Rahaston duraatio oli suuren osan tammi-kesäkuusta lyhyempi kuin vertailuindeksin.

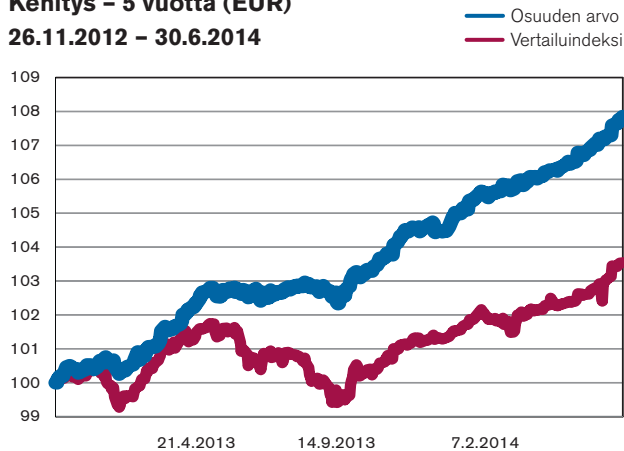
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Nordea Investment Management toiminnan alusta eli 26.11.2012 alkaen.

Nordea Investment Management

Kasvuosuuden arvo

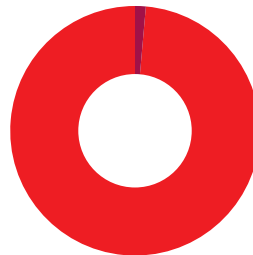
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

26.11.2012 - 30.6.2014



Syöttörahasen ja kohderahasen vertailuindeksi on Osion pörssin 3 vuoden valtionobligatioindeksi ST4X (NOK).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,5 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 98,5 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo B*, EUR	128,38	124,00
Kasvuosuuksia B*, 1 000 kpl	135,0	68,2
Omistajien lukumäärä	116	91
Rahaston arvo, milj. EUR	17,3	8,5
Hallinnointipalkkio**	2,1	1,0
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 1 osuus, ** 1 000 NOK.

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	1,04
Indeksin volatiliteetti, %	1,88
Tracking Error, %	1,23
Sharpen luku	4,76
Salkun kiertonopeus, %	-13,01
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,02
TER (Total Expense Ratio) B, %	0,17
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Syöttörahasen Nordea Private Banking Obligasjonin hallinnointipalkkio on 0,02 % p.a. Kun syöttörahasen sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista peritään 0,150 %:n hallinnointipalkkio sekä 0,003 %:n säilytyspalkkio. Syöttörahasen ja kohderahasto Nordea Obligasjon III:n kokonaiskulut ovat arviolta 0,173 % vuositasolla.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Pitkän koron rahastot						
Norja						
Nordea Obligasjon III	137,7	1 041,9441	NOK	1,00	143 464,1	98,50 %
Norja yhteensä					143 464,1	98,50 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					143 464,1	98,50 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					143 464,1	98,50 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					143 464,1	98,50 %
Sijoitukset yhteensä					143 464,1	98,50 %
Kassa ja muut varat, netto					2 177,9	1,50 %
Rahaston arvo					145 642,0	

Nordea Pro Euro Obligaatio

Sijoitusrahasto Nordea Pro Euro Obligaation kasvuosuuden arvo nousi 7,63 % tammi–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (JP Morgan EMU Government Bond) nousi 7,23 %.

Vuoden alussa sijoittajat odottivat korkojen asteittaista nousua, sillä kasvua ennakoivat mittarit viittasivat kysynnän elpymiseen Euroopassa ja USA:ssa. USA:ssa tavalista ankarampi talvi aiheutti kuitenkin pettymyksiä, ja Euroopan matala inflaatio sai sijoittajat odottamaan EKP:ltä toimenpiteitä. Saksan valtionlainakorot laskivat noin 0,7 %. Olennaista on, että lasku jatkui koko katsauskauden, koska monet sijoittajat joutuivat jatkuvasti lisäämään korkosijoituksia. Kesäkuussa EKP laski ohjauskoron 0,15 %:iin ja painoi talletuskorkonsa negatiiviseksi. Tässä finanssisijoituksille suotuisassa ympäristössä, jossa kaikki isot keskuspankit lisäävät voimakkaasti rahan tarjontaa, pärjäsivät heikoimmat euroalueen lainat erinomaisesti. Reaalitalous parani globaalisti katsauskauden lopulla. Poliittinen ympäristö oli Euroopassa yllättävänkin vakaa.

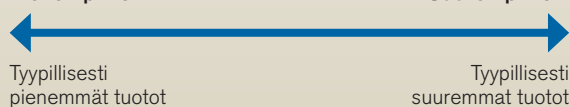
Rahasto hyötyi Espanjan, Irlannin ja Italian valtionlainojen vertailuindeksiä suuremmasta painosta. Rahaston sijoitusten juoksuaika oli hieman lyhyempi kuin vertailuindeksissä, mutta eron negatiivinen vaikutus jäi hyvin pieneksi. Rahaston sijoitusten perusjakauma oli läpi katsauskauden suhteellisen vakaa. Vähittäisiä muutoksia olivat Irlannin painon lisääminen, Italian ja Espanjan lainojen vaihtaminen hieman pidempiin niin, että pääpaino säilyi 4–5 vuoden segmentissä sekä vakuudellisten pankkilai-

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

nojen osuuden vähentäminen alkuvuonna. Kesäkuussa vähensimme Italian painoa vastaamaan vertailuindeksin painoa. Korkeimman luottoluokituksen vakuudellisten pankkilainojen osuus oli kesäkuun lopussa noin 3 %.

Alkuvuoden kaltaista tuottokehitystä ei ole toisella vuosipuoliskolla mahdollista saavuttaa, sillä esimerkiksi 5 vuoden mittaisten markkinakorkojen pitäisi painua lähelle nollaa.

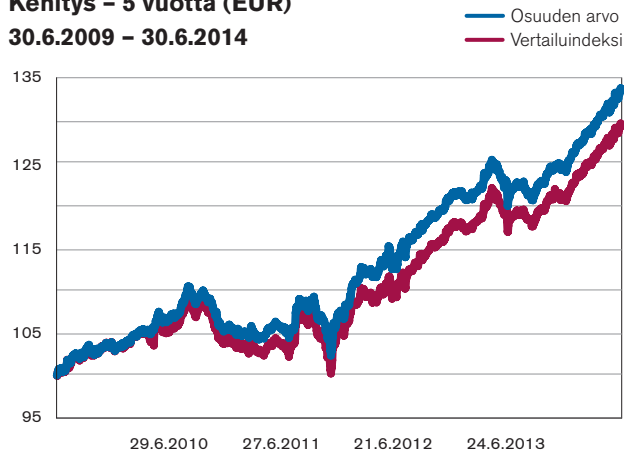
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martti Forsberg 1.7.2008 alkaen.

Martti Forsberg

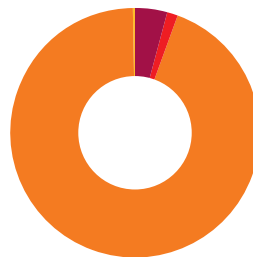
Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 - 30.6.2014



Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 4,38 %
- Kotimaiset valtionobligaatit 1,32 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit ja valtioiden velkasitoumukset 94,19 %
- Ulkomaiset muut joukkolainat 0,11 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo C*, EUR	21,65	20,13
Kasvuosuuden arvo I*, EUR	21,72	20,18
Tuotto-osuuden arvo I*, EUR	10,12	9,74
Kasvuosuuksia C*, 1 000 kpl	5 124,4	4 174,9
Kasvuosuuksia I*, 1 000 kpl	42 174,3	32 932,8
Tuotto-osuuksia I*, 1 000 kpl	766,9	413,2
Omistajien lukumäärä	1 280	1 137
Rahaston arvo, milj. EUR	1 034,8	752,7
Hallinnointipalkkio**	2 573,9	2 060,7
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 1 osuus, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	2,79
Indeksin volatiliteetti, %	3,03
Tracking Error, %	1,22
Sharpen luku	3,67
Salkun kiertonopeus, %	52,85
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,45
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,30
TER (Total Expense Ratio) C, %	0,45
TER (Total Expense Ratio) I, %	0,30
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahamarkkinasijoitukset (valtion sopimusvelat ja sijoitus-, kunta- sekä yritystodistukset) on arvostettu jäljellä olevaa juoksuaikaa vastaavalla markkinatuotolla.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Finland Government Bond 2.625% 04-07-2042	6 000,0	107,5560	EUR	1,00	6 453,4	0,62 %
Finland Government Bond 2.75% 04-07-2028	5 500,0	110,2870	EUR	1,00	6 065,8	0,59 %
Finland Government Bond 3.5% 15-04-2021	1 000,0	117,1420	EUR	1,00	1 171,4	0,11 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					13 690,6	1,32 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					13 690,6	1,32 %
Korkosijoitukset yhteensä					13 690,6	1,32 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					13 690,6	1,32 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 1.25% 15-01-2019	6 500,0	103,6840	EUR	1,00	6 739,5	0,65 %
Netherlands Government Bond 1.75% 15-07-2023	9 000,0	103,5870	EUR	1,00	9 322,8	0,90 %
Netherlands Government Bond 2% 15-07-2024	10 000,0	104,7490	EUR	1,00	10 474,9	1,01 %
Netherlands Government Bond 2.5% 15-01-2033	4 000,0	105,7950	EUR	1,00	4 231,8	0,41 %
Netherlands Government Bond 3.25% 15-07-2021	8 500,0	115,7870	EUR	1,00	9 841,9	0,95 %
Netherlands Government Bond 3.5% 15-07-2020	6 000,0	116,4850	EUR	1,00	6 989,1	0,68 %
Netherlands Government Bond 3.75% 15-01-2042	4 500,0	131,2880	EUR	1,00	5 908,0	0,57 %
Netherlands Government Bond 4% 15-07-2019	4 000,0	117,3430	EUR	1,00	4 693,7	0,45 %
Alankomaat yhteensä					58 201,7	5,62 %
Belgia						
Belgium Government Bond 3% 28-09-2019	9 500,0	112,0450	EUR	1,00	10 644,3	1,03 %
Belgium Government Bond 3.5% 28-06-2017	5 000,0	109,7100	EUR	1,00	5 485,5	0,53 %
Belgium Government Bond 3.75% 28-09-2020	13 000,0	117,5360	EUR	1,00	15 279,7	1,48 %
Belgium Government Bond 4.25% 28-09-2021	15 500,0	122,0870	EUR	1,00	18 923,5	1,83 %
Belgium Government Bond 4.25% 28-09-2022	13 500,0	122,9340	EUR	1,00	16 596,1	1,60 %
Belgium Government Bond 5% 28-03-2035	13 900,0	138,9500	EUR	1,00	19 314,1	1,87 %
Belgia yhteensä					86 243,1	8,33 %
Espanja						
Spain Government Bond 2.75% 31-10-2024	2 000,0	99,7580	EUR	1,00	1 995,2	0,19 %
Spain Government Bond 3.75% 31-10-2018	45 000,0	110,7600	EUR	1,00	49 842,0	4,82 %
Spain Government Bond 3.8% 31-01-2017	32 500,0	107,9690	EUR	1,00	35 089,9	3,39 %
Spain Government Bond 4.2% 31-01-2037	10 800,0	107,7220	EUR	1,00	11 634,0	1,12 %
Spain Government Bond 4.75% 30-07-2014	3 500,0	100,2780	EUR	1,00	3 509,7	0,34 %
Spain Government Bond 5.15% 31-10-2028	3 000,0	120,6690	EUR	1,00	3 620,1	0,35 %
Spain Government Bond 5.4% 31-01-2023	38 500,0	122,8970	EUR	1,00	47 315,3	4,57 %
Espanja yhteensä					153 006,2	14,79 %
Irlanti						
Ireland Government Bond 3.4% 18-03-2024	6 000,0	108,8940	EUR	1,00	6 533,6	0,63 %
Ireland Government Bond 3.9% 20-03-2023	2 000,0	114,2770	EUR	1,00	2 285,5	0,22 %
Ireland Government Bond 4.5% 18-04-2020	4 000,0	118,2930	EUR	1,00	4 731,7	0,46 %
Ireland Government Bond 5% 18-10-2020	11 000,0	121,9620	EUR	1,00	13 415,8	1,30 %
Ireland Government Bond 5.4% 13-03-2025	4 000,0	126,7090	EUR	1,00	5 068,4	0,49 %
Irlanti yhteensä					32 035,1	3,10 %
Italia						
Italy Buoni Poliennali Del T 3.5% 01-12-2018	25 000,0	109,5690	EUR	1,00	27 392,3	2,65 %
Italy Buoni Poliennali Del T 3.75% 01-05-2021	5 000,0	110,9870	EUR	1,00	5 549,4	0,54 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4% 01-02-2017	31 500,0	108,2620	EUR	1,00	34 102,5	3,30 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4% 01-02-2037	9 000,0	105,5970	EUR	1,00	9 503,7	0,92 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.25% 01-03-2020	24 000,0	114,2410	EUR	1,00	27 417,8	2,65 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.25% 01-09-2019	16 000,0	113,9490	EUR	1,00	18 231,8	1,76 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.5% 01-03-2024	4 500,0	115,0940	EUR	1,00	5 179,2	0,50 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.75% 01-09-2028	11 000,0	116,1900	EUR	1,00	12 780,9	1,24 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.75% 01-09-2044	6 300,0	114,1000	EUR	1,00	7 188,3	0,69 %
Italy Buoni Poliennali Del T 4.75% 15-09-2016	12 000,0	108,8450	EUR	1,00	13 061,4	1,26 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5% 01-08-2039	2 400,0	118,7190	EUR	1,00	2 849,3	0,28 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.25% 01-11-2029	10 000,0	121,8720	EUR	1,00	12 187,2	1,18 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.5% 01-09-2022	27 200,0	122,7890	EUR	1,00	33 398,6	3,23 %
Italy Buoni Poliennali Del T 5.5% 01-11-2022	25 500,0	122,6910	EUR	1,00	31 286,2	3,02 %
Italy Buoni Poliennali Del T 6% 15-11-2014	11 500,0	102,0630	EUR	1,00	11 737,2	1,13 %
Italy Government Internation 5.75% 25-07-2016	4 500,0	109,8620	EUR	1,00	4 943,8	0,48 %
Italia yhteensä					256 809,7	24,82 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Itävalta						
Austria Government Bond 1.65% 21-10-2024	3 500,0	100,7940	EUR	1,00	3 527,8	0,34 %
Austria Government Bond 3.4% 22-11-2022	5 500,0	117,3150	EUR	1,00	6 452,3	0,62 %
Austria Government Bond 3.9% 15-07-2020	10 000,0	118,5760	EUR	1,00	11 857,6	1,15 %
Austria Government Bond 4.15% 15-03-2037	4 800,0	133,2330	EUR	1,00	6 395,2	0,62 %
Itävalta yhteensä					28 232,9	2,73 %
Kreikka						
Hellenic Republic Government MULTI 15-10-2042	1 338,7	1,4110	EUR	1,00	18,9	0,00 %
Kreikka yhteensä					18,9	0,00 %
Portugali						
Portugal Obrigacoes do Tesou 4.35% 16-10-2017	8 000,0	108,4350	EUR	1,00	8 674,8	0,84 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 4.75% 14-06-2019	8 500,0	111,0210	EUR	1,00	9 436,8	0,91 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 4.8% 15-06-2020	3 500,0	110,9840	EUR	1,00	3 884,4	0,38 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 5.65% 15-02-2024	1 400,0	115,9760	EUR	1,00	1 623,7	0,16 %
Portugal Obrigacoes do Tesou 6.4% 15-02-2016	500,0	108,6370	EUR	1,00	543,2	0,05 %
Portugali yhteensä					24 162,9	2,34 %
Ranska						
France Government Bond OAT 2.25% 25-10-2022	26 200,0	107,6670	EUR	1,00	28 208,8	2,73 %
France Government Bond OAT 3% 25-04-2022	16 500,0	113,6840	EUR	1,00	18 757,9	1,81 %
France Government Bond OAT 3.25% 25-10-2021	23 500,0	115,4200	EUR	1,00	27 123,7	2,62 %
France Government Bond OAT 3.5% 25-04-2020	12 400,0	115,7860	EUR	1,00	14 357,5	1,39 %
France Government Bond OAT 4.25% 25-10-2017	10 000,0	113,2670	EUR	1,00	11 326,7	1,09 %
France Government Bond OAT 4.25% 25-10-2023	16 000,0	124,3990	EUR	1,00	19 903,8	1,92 %
France Government Bond OAT 4.5% 25-04-2041	11 900,0	136,1190	EUR	1,00	16 198,2	1,57 %
France Government Bond OAT 5.5% 25-04-2029	11 200,0	142,0620	EUR	1,00	15 910,9	1,54 %
Ranska yhteensä					151 787,4	14,67 %
Saksa						
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 04-09-2022	11 000,0	104,2850	EUR	1,00	11 471,4	1,11 %
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 15-05-2023	12 500,0	103,5280	EUR	1,00	12 941,0	1,25 %
Bundesrepublik Deutschland 1.75% 15-02-2024	2 500,0	104,8970	EUR	1,00	2 622,4	0,25 %
Bundesrepublik Deutschland 2% 04-01-2022	10 000,0	108,5900	EUR	1,00	10 859,0	1,05 %
Bundesrepublik Deutschland 3% 04-07-2020	5 500,0	114,6850	EUR	1,00	6 307,7	0,61 %
Bundesrepublik Deutschland 4% 04-01-2037	10 400,0	133,2300	EUR	1,00	13 855,9	1,34 %
Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04-07-2028	10 000,0	137,6070	EUR	1,00	13 760,7	1,33 %
Saksa yhteensä					71 818,1	6,94 %
Slovakia						
Slovakia Government Bond 3.375% 15-11-2024	2 500,0	112,2000	EUR	1,00	2 805,0	0,27 %
Slovakia Government Bond 3.625% 16-01-2029	1 000,0	111,4660	EUR	1,00	1 114,7	0,11 %
Slovakia Government Bond 4.35% 14-10-2025	2 500,0	120,1700	EUR	1,00	3 004,3	0,29 %
Slovakia Government Bond 4.625% 19-01-2017	4 000,0	110,5180	EUR	1,00	4 420,7	0,43 %
Slovakia yhteensä					11 344,6	1,10 %
Slovenia						
Slovenia Government Bond 3% 08-04-2021	450,0	103,2530	EUR	1,00	464,6	0,04 %
Slovenia yhteensä					464,6	0,04 %
Tšekki						
Czech Republic International 3.875% 24-05-2022	3 500,0	116,7000	EUR	1,00	4 084,5	0,39 %
Tšekki yhteensä					4 084,5	0,39 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					878 209,6	84,87 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV 2.375% 23-01-2024	5 500,0	107,5950	EUR	1,00	5 917,7	0,57 %
Alankomaat yhteensä					5 917,7	0,57 %
Espanja						
Banco Financiero y de Ahorro 3% 27-10-2014	1 000,0	100,6910	EUR	1,00	1 006,9	0,10 %
Banco Financiero y de Ahorro 5.25% 07-04-2016	5 000,0	107,3320	EUR	1,00	5 366,6	0,52 %
FADE - Fondo de Amortizacion 2.25% 17-12-2016	3 000,0	103,4210	EUR	1,00	3 102,6	0,30 %
FADE - Fondo de Amortizacion 4% 17-12-2015	3 000,0	104,8200	EUR	1,00	3 144,6	0,30 %
FADE - Fondo de Amortizacion 5% 17-06-2015	6 000,0	104,2770	EUR	1,00	6 256,6	0,60 %
Instituto de Credito Oficial 4.875% 30-07-2017	3 000,0	111,7410	EUR	1,00	3 352,2	0,32 %
Espanja yhteensä					22 229,6	2,15 %
Irlanti						
Permanent TSB PLC 4% 10-03-2015	2 500,0	102,2660	EUR	1,00	2 556,7	0,25 %
Irlanti yhteensä					2 556,7	0,25 %
Iso-Britannia						
Abbey National Treasury Serv 3.625% 05-10-2017	9 000,0	110,0750	EUR	1,00	9 906,8	0,96 %
Barclays Bank PLC 4% 07-10-2019	7 500,0	116,8600	EUR	1,00	8 764,5	0,85 %
Iso-Britannia yhteensä					18 671,3	1,80 %
Italia						
Banca Carige SpA 6.75% 20-03-2017	2 000,0	113,8820	EUR	1,00	2 277,6	0,22 %
Italia yhteensä					2 277,6	0,22 %
Itävalta						
OeBB Infrastruktur AG 3% 24-10-2033	1 500,0	110,9450	EUR	1,00	1 664,2	0,16 %
Itävalta yhteensä					1 664,2	0,16 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Luxemburg						
European Financial Stability 0.875% 16-04-2018	6 500,0	101,8060	EUR	1,00	6 617,4	0,64 %
European Financial Stability 1.25% 05-02-2018	7 000,0	103,1470	EUR	1,00	7 220,3	0,70 %
European Investment Bank 3% 14-10-2033	4 600,0	111,8270	EUR	1,00	5 144,0	0,50 %
Luxemburg yhteensä					18 981,7	1,83 %
Ranska						
HSBC SFH France SA 1.875% 28-10-2020	3 500,0	105,6860	EUR	1,00	3 699,0	0,36 %
Societe Generale SFH 1.625% 05-01-2021	5 500,0	103,7600	EUR	1,00	5 706,8	0,55 %
Ranska yhteensä					9 405,8	0,91 %
Saksa						
FMS Wertmanagement AoER 2.75% 03-06-2016	10 000,0	104,8630	EUR	1,00	10 486,3	1,01 %
Saksa yhteensä					10 486,3	1,01 %
Slovenia						
Slovenska izvozna in razvoj 3% 21-04-2015	2 000,0	101,3320	EUR	1,00	2 026,6	0,20 %
Slovenia yhteensä					2 026,6	0,20 %
Tsekki						
Ceska Exportni Banka AS 3.625% 15-03-2019	2 000,0	111,2833	EUR	1,00	2 225,7	0,22 %
Tsekki yhteensä					2 225,7	0,22 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					96 443,2	9,32 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					974 652,8	94,19 %
Rahamarkkinasijoitukset						
Slovenia						
Slovenia Ministry of Finance 16-10-2014	1 100,0	99,8602	EUR	1,00	1 098,5	0,11 %
Slovenia yhteensä					1 098,5	0,11 %
Rahamarkkinasijoitukset yhteensä					1 098,5	0,11 %
Korkosijoitukset yhteensä					975 751,3	94,29 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					975 751,3	94,29 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
IRS 23-01-2023			EUR	1,00	4,4	0,00 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					4,4	0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					4,4	0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					4,4	0,00 %
Sijoitukset yhteensä					989 446,2	95,62 %
Kassa ja muut varat, netto					45 366,2	4,38 %
Rahaston arvo					1 034 812,4	

Nordea Stratega Korko

Sijoitusrahasto Nordea Stratega Koron kasvu-osuuden arvo nousi euroissa tarkasteltuna 1,00 % tammi–kesäkuussa 2014 ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi; valuuttasuojattu suhteessa Ruotsin kruunuun) vastaavasti 0,28 %. Ruotsin kruunuissa mitattuna kasvuosuuden arvo nousi 4,43 %. Nordea Stratega Korko on Ruotsin markkinoille suunnattu rahasto.

Vuoden 2014 alkupuolisko osoitti, että maailmantalouden elpyminen on haurasta ja haasteita on edessä vielä paljon. Yritykset julkistivat kuitenkin riittävän hyvät tulokset, ja suurin osa tärkeimmistä makrotaloustilastoista viittaa siihen, että elpyminen vahvistuu vuoden jälkipuoliskolla. Maailman heikko suhdannetilanne on kuitenkin saanut länsimaiden keskuspankit jatkamaan elvytystoimia, ja ne viestittävät edelleen, että korot pidetään matalina vielä pitkän aikaa. Tämän kehityksen ansiosta nousu on jatkunut useimmilla maailman osake- ja joukkolainamarkkinoista vuonna 2014. Samalla pitkät joukkolainakorot ovat yleisesti laskeneet.

Kaikkien sijoitusten tuotto oli positiivinen vuoden alkupuoliskolla. Parhaiten kehittyivät sijoitukset, joihin liittyi suurin korko- ja luottoriski. Yhdysvaltalaiset ja eurooppalaiset joukkolainarahastot sekä matalan että korkean luottoluokituksen segmenteissä tuottivat noin 6 % eli suurin piirtein saman verran kuin Ruotsin pitkät valtionlainat. Myös kiinteistöluottolainojen tuotto oli noin 6 %. Näillä sijoituksilla oli kaikkein suurin vaikutus rahaston kehitykseen, sillä niitä on rahastossa paljon. Vertailuindeksiä parempaan tuottoon vaikuttivat useat tekijät. Laskevat korot vaikuttivat suotuisasti pitkään korkoriskiiin etenkin Yhdysvalloissa. Rahasto hyötyi luottoriskin ylipainotuksesta, kun korkoerot kapenivat edelleen ja konkurseja oli vähän. Lisäksi useat sijoituksemme kehittyivät hyvin suhteessa vertailuindeksiin.

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:

1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana teimme sijoituksiin epätavallisen vähän muutoksia. Tämä johtui siitä, ettei vuoden alussa saatu uusia tietoja, jotka olisivat saaneet meitä muuttamaan näkemyksiämme. Lyhyet korot pysyivät matalina, kun inflaatiopaineet olivat vähäiset ja makrotalustoista saatiin vaihtelevia viestejä. Lisäksi jyrkkä korkokäyrä tuki pitkiä korkosijoituksia. Konkurssien määrä oli edelleen pieni ja myös taloudellisesti vahvat yritykset hyötyivät matalista koroista. Tämä tuki yritysainoja. Lisäsimme kehittyvien markkinoiden lainoja, jotka noteerataan paikallisissa valuutoissa. Näiden lainojen kehitys oli erittäin negatiivinen vuonna 2013, kun korot nousivat ja valuutat heikkenivät. Niiden arvostus alkoi mielestämme näyttää houkuttelevalta.

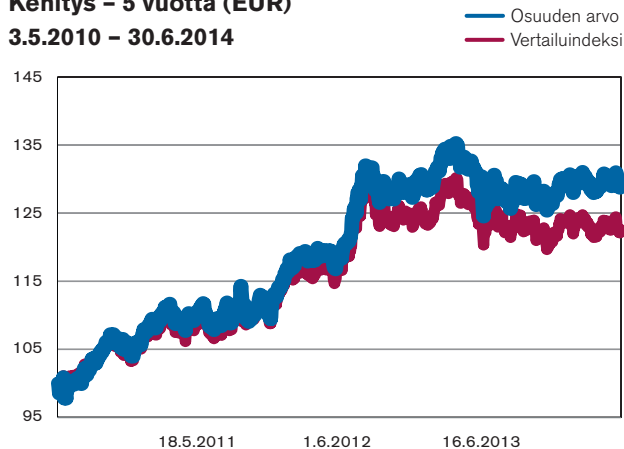
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Maria Qundos toiminnan alusta eli 3.5.2010 alkaen.

Maria Qundos

Kasvuosuuden arvo

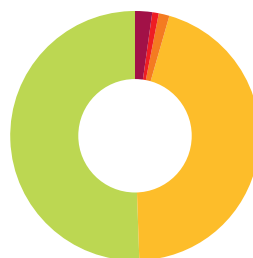
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

3.5.2010 - 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi on useista indekseistä muodostettu yhdistelmäindeksi toiminnan alusta eli 3.5.2010 alkaen: Merrill Lynch EMU Corporate (33,3 %); OMRX T-Bond (33,3 %) ja OMRX T-Bill (33,3 %). Vertailuindeksi on valuuttasuojattu suhteessa Ruotsin kruunuun.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,35 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit ja valtioiden velkasitoumukset 0,98 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 1,38 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 44,87 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 50,42 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 343,63	1 330,35
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	122 308,9	105 844,7
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	0,0	-
Omistajien lukumäärä	75 210	69 698
Rahaston arvo, milj. EUR	1 643,4	1 408,1
Hallinnointipalkkio**	9 763,1	10 517,4
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuus, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	4,61
Indeksin volatiliteetti, %	6,30
Tracking Error, %	2,17
Sharpen luku	0,04
Salkun kiertonopeus, %	-41,22
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,65
TER (Total Expense Ratio) A, %	0,65
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	1,77

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyhtymien osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yhtymien varoista.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörssissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myydessä maksetaan siten normaali kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

iShares Emerging Markets Local Government Bond UCI 0,50 %, rekisteröintimaa Irlanti

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatit						
Yhdysvallat						
United States Treasury Note/ 0.625% 15-02-2017	22 000,0	99,7109	USD	1,37	16 058,3	0,98 %
Yhdysvallat yhteensä					16 058,3	0,98 %
Valtionlainat ja -obligaatit yhteensä					16 058,3	0,98 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Irlanti						
COLTN 2006-1X B	2 750,0	0,5000	EUR	1,00	13,8	0,00 %
Irlanti yhteensä					13,8	0,00 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					13,8	0,00 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					16 072,0	0,98 %
Korkosijoitukset yhteensä					16 072,0	0,98 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					16 072,0	0,98 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	102,4	73,3600	EUR	1,00	7 509,8	0,46 %
Nordea 1 - European High Yield Bond Fund HBS-SEK	478,2	277,7600	SEK	9,17	14 489,6	0,88 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBS-SEK	9 066,5	99,7000	SEK	9,17	98 616,0	6,00 %
Nordea 1 - US High Yield Bond Fund HBS-SEK	1 057,2	138,7400	SEK	9,17	16 001,9	0,97 %
Nordea Int. Fund - Obligationsinvest CAP-SEK	2 303,1	499,7544	SEK	9,17	125 566,8	7,64 %
Luxemburg yhteensä					262 184,1	15,95 %
Ruotsi						
Inst Ränte lång plac icke-utd	9 617,4	113,4386	SEK	9,17	119 022,6	7,24 %
Ruotsi yhteensä					119 022,6	7,24 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth SEK	118 650,7	18,9096	SEK	9,17	244 772,8	14,89 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	1 651,7	19,3665	EUR	1,00	31 987,1	1,95 %
Nordea European High Yield Growth	1 765,7	18,2000	EUR	1,00	32 135,8	1,96 %
Nordea Global High Yield Growth	1 981,0	23,9077	EUR	1,00	47 361,4	2,88 %
Suomi yhteensä					356 257,1	21,68 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					737 463,8	44,87 %
Lyhyen koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea Int. Fund - Likviditeetininvest CAP-SEK	13 515,3	155,5194	SEK	9,17	229 309,9	13,95 %
Nordea Int. Fund - Sekura CAP-SEK	9 752,9	287,6896	SEK	9,17	306 105,4	18,63 %
Luxemburg yhteensä					535 415,3	32,58 %
Suomi						
Nordea SWE Inst. Short Duration Bond Fund I SEK g	2 232,4	1 204,0090	SEK	9,17	293 233,6	17,84 %
Suomi yhteensä					293 233,6	17,84 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					828 648,9	50,42 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					1 566 112,8	95,30 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
iShares Emerging Markets Local Government Bond UCI	369,0	61,5500	EUR	1,00	22 712,0	1,38 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					22 712,0	1,38 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					22 712,0	1,38 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					1 588 824,7	96,68 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 09/2014	67 100,0		EUR	1,00	40,3	0,00 %
SW 5YR SPINTAB FT 09/2014	1 598 000,0		SEK	9,17	1 197,4	0,07 %
SWED 5YR KSS FUTR 09/2014	1 447 000,0		SEK	9,17	1 438,3	0,09 %
US 10YR NOTE (CBT)09/2014	51 600,0		USD	1,37	- 11,8	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					2 664,1	0,16 %
Korkojohdannaiset yhteensä					2 664,1	0,16 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					2 664,1	0,16 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/SEK 27-08-2014					- 6 431,1	-0,39 %
Terminisopimukset yhteensä					- 6 431,1	-0,39 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					- 6 431,1	-0,39 %
Luottoriskijohdannaiset						
CDX.NA.HY 20-12-2017	26 730,0		USD	1,37	0,0	0,00 %
ITRAXX EUROPE CROSSOVER 20-06-2019	33 000,0		EUR	1,00	- 3 903,6	-0,24 %
Luottoriskijohdannaiset yhteensä					- 3 903,6	-0,24 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					- 10 334,7	-0,63 %
Johdannaissopimukset yhteensä					- 7 670,6	-0,47 %
Sijoitukset yhteensä					1 597 226,1	97,19 %
Kassa ja muut varat, netto					46 148,1	2,81 %
Rahaston arvo					1 643 374,2	

Nordea SVE Reaalikorko

Sijoitusrahasto Nordea SVE Reaalikoron kasvu-osuuden arvo nousi euroissa mitattuna 1,06 % tammi–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (OMRX-REAL) vastaavasti 0,92 %. Ruotsin kruunuissa laskettuna kasvuosuuden arvo nousi 4,49 %. Nordea SVE Reaalikorko on Ruotsin markkinoille suunnattu rahasto.

Euroalueella kasvunäkymät ovat kirkastuneet hieman, mutta työttömyys on edelleen suuri ja inflaatiopaineet ovat olemattomat. Nämä pakottivat EKP:n ilmoittamaan kesäkuussa lisäelvytyksestä. EKP:n koronlaskun jälkeen on todennäköistä, että myös Ruotsin keskuspankki laskee ohjauksorkoa heinäkuussa. Hinnat putosivat Ruotsissa viime vuonna 0,2 %, ja inflaation odotetaan pysyvän keskuspankin 2 %:n tavoitetta hitaampana. Vuoden 2014 alkupuoliskolla korkomarkkinoilla keskityttiin lähes pelkästään hintojen vähäiseen nousuun ja joukkolainakorot laskivat.

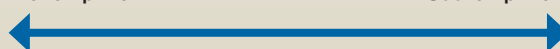
Rahaston riski on jonkin verran vertailuindeksiä korkeampi, ja sen sijoitukset nimelliskorkoisiin kiinteistölaitoihin vaikuttivat tuottoon positiivisesti. Kesäkuun lopussa rahaston keskimääräinen duraatio oli 7,2 vuotta, ja vertailuindeksillä se oli 7,1 vuotta. Noin 27 % rahaston varoista on sijoitettu kiinteistölaitoihin ja yritys-lainoihin. Pidämme kiinni sijoituksistamme nimelliskorkoi-

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliettä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

siin joukkolainoihin, sillä inflaatio on hidas myös jatkossa. Kasvu jatkunee hitaana ja joukkolainakorot pysynevät matalina. Siksi rahaston tuoton voidaan odottaa olevan pieni mutta positiivinen.

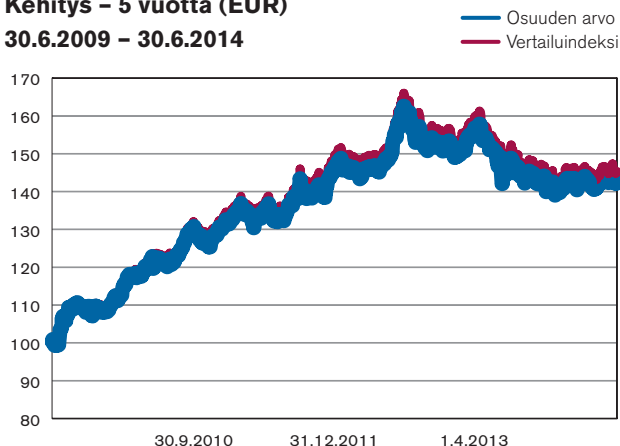
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Anders Burholt 1.10.2007 alkaen.

Anders Burholt

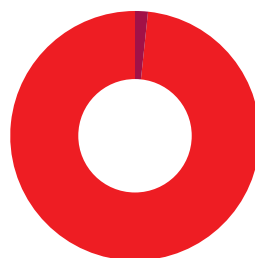
Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 - 30.6.2014



Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,91 %
- Ulkomaiset valtionobligaatiot ja valtioiden velkasitoumukset 98,09 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 581,03	1 564,49
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	1 396,65	1 382,03
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	11 467,5	14 133,1
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	0,0	-
Omistajien lukumäärä	6 999	7 792
Rahaston arvo, milj. EUR	181,3	221,1
Hallinnointipalkkio**	1 676,6	2 056,8
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	6,10
Indeksin volatiliteetti, %	6,57
Tracking Error, %	2,29
Sharpen luku	-0,19
Salkun kiertonopeus, %	91,06
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,75
TER (Total Expense Ratio) A, %	0,75
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Ruotsi						
Sweden Government Bond 3% 12-07-2016	100,0	105,1350	SEK	9,17	11,5	0,01 %
Sweden Government Bond 4.5% 12-08-2015	100,0	104,5510	SEK	9,17	11,4	0,01 %
Sweden Inflation Linked Bond 0.25% 01-06-2022	239 700,0	100,6045	SEK	9,17	26 525,7	14,63 %
Sweden Inflation Linked Bond 0.5% 01-06-2017	123 400,0	102,8950	SEK	9,17	14 349,7	7,91 %
Sweden Inflation Linked Bond 1% 01-06-2025	79 100,0	106,2389	SEK	9,17	9 157,7	5,05 %
Sweden Inflation Linked Bond 3.5% 01-12-2015	36 000,0	105,6136	SEK	9,17	5 081,3	2,80 %
Sweden Inflation Linked Bond 3.5% 01-12-2028	283 000,0	140,8801	SEK	9,17	53 283,2	29,39 %
Sweden Inflation Linked Bond 4% 01-12-2020	122 100,0	125,7845	SEK	9,17	21 455,2	11,83 %
Svensk Exportkredit AB 4% 01-12-2020	52 000,0	120,0558	SEK	9,17	8 721,2	4,81 %
Ruotsi yhteensä					138 596,9	76,44 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					138 596,9	76,44 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Luxemburg						
European Investment Bank 4% 01-12-2020	47 000,0	121,0998	SEK	9,17	7 951,2	4,39 %
Luxemburg yhteensä					7 951,2	4,39 %
Ruotsi						
Lansforsakringar Hypotek AB 4.5% 21-06-2017	242 000,0	109,9010	SEK	9,17	29 015,4	16,00 %
Vasakronan AB 0.5% 01-06-2017	20 000,0	100,5204	SEK	9,17	2 272,0	1,25 %
Ruotsi yhteensä					31 287,4	17,26 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					39 238,6	21,64 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					177 835,4	98,09 %
Korkosijoitukset yhteensä					177 835,4	98,09 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					177 835,4	98,09 %
Sijoitukset yhteensä					177 835,4	98,09 %
Kassa ja muut varat, netto					3 469,3	1,91 %
Rahaston arvo					181 304,8	

Nordea Säästö Korko

Sijoitusrahasto Nordea Säästö Koron kasvu-osuuden arvo nousi 5,41 % tammi-kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 4,83 %.

Rahaston tuottoa suhteessa vertailuindeksiin paransivat muun muassa sijoitukset kehittyvien maiden valtionlainoihin ja vertailuindeksiä korkeampi korkoriski.

Ukrainan kriisin aiheuttamasta häiriöstä huolimatta alkuvuosi oli rahastolle suotuisa. Keskuspankkien harjoittama kevyt rahapolitiikka tuki finanssisijoitusten kehitystä läpi katsauskauden, ja Euroopan keskuspankin taipuminen lisätoimenpiteiden kannalle kesäkuussa lisäsi sijoittajien riskinottohalukkuutta entisestään.

Vuoden alkaessa korkosijoittajat olivat vahvasti yhtä mieltä siitä, että vuodesta 2014 muodostuisi nousevien korkojen vuosi. Toistaiseksi korkojen nousu on kuitenkin jäänyt toteutumatta, ja korkosijoitustemme tuotot ovat olleet alkuvuonna laajalti hyviä.

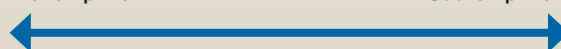
Alkuvuoden suurimpana yllätyksenä voidaan pitää euroalueen valtionlainojen poikkeuksellisen vahvaa tuottokehitystä, johon myötävaikutti erityisesti euroalueen reunavaltioiden lainojen arvonnousu. Loppuvuoden osalta odotuksemme ovat maltillisia matalan korkota-

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > keskimääräinen | 6-7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

son ja alhaisten luottoriskipreemioiden vuoksi. Kesäkuun lopussa rahaston korkoriski oli noin 4,8.

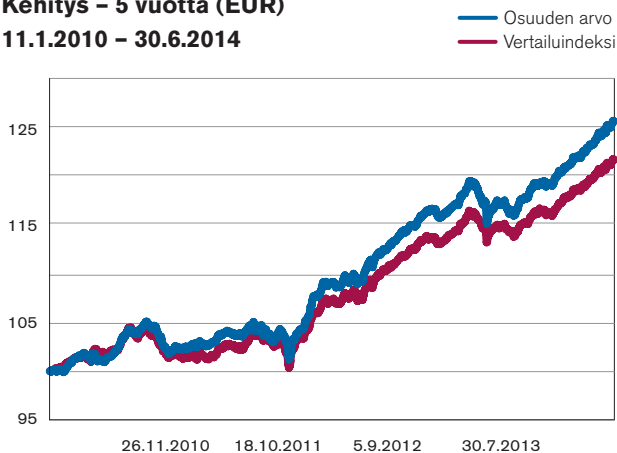
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila toiminnan alusta eli 11.1.2010 alkaen.

Tuomo Mattila

Kasvuosuuden arvo

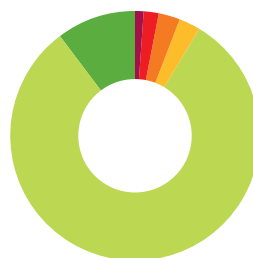
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

11.1.2010 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi on useista indekseistä muodostettu yhdistelmäindeksi toiminnan alusta eli 11.1.2010 alkaen: JP Morgan EMU Government Bond (40 %); Merrill Lynch EMU Corporate (40 %) ja 3 kk:n euribor (20 %).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,17 %
- Kotimaiset valtionobligaatit 1,99 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit ja valtioiden velkasitoumukset 2,82 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 2,72 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 81,22 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 10,08 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 256,12	1 191,63
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	1 183,09	1 133,53
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	29 846,8	28 362,8
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	370,6	402,4
Omistajien lukumäärä	25 372	26 023
Rahaston arvo, milj. EUR	379,3	342,5
Hallinnointipalkkio**	2 522,9	2 596,0
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	1,73
Indeksin volatiliteetti, %	2,08
Tracking Error, %	1,09
Sharpen luku	4,66
Salkun kiertonopeus, %	-14,44
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,70
TER (Total Expense Ratio) A, %	0,71
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyhtymien osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yhtymien varoista.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörssissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myytäessä maksetaan siten normaali kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

iShares Emerging Markets Local Government Bond UCI 0,50 %, rekisteröintimaa Irlanti

iShares Euro Corporate Bond 0,20 %, rekisteröintimaa Irlanti

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Pohjola Bank PLC FRN 28-06-2015	3 500,0	100,5386	EUR	1,00	3 518,9	0,93 %
Sampo 3,25% 03-10-2014	4 000,0	100,7000	EUR	1,00	4 028,0	1,06 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					7 546,9	1,99 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					7 546,9	1,99 %
Korkosijoitukset yhteensä					7 546,9	1,99 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					7 546,9	1,99 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Yhdysvallat						
United States Treasury Note/ 0.625% 15-02-2017	9 800,0	99,7109	USD	1,37	7 153,2	1,89 %
Yhdysvallat yhteensä					7 153,2	1,89 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					7 153,2	1,89 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Irlanti						
COLTN 2006-1X B	4 500,0	0,5000	EUR	1,00	22,5	0,01 %
Irlanti yhteensä					22,5	0,01 %
Ruotsi						
Nordea Bank AB FRN 25-11-2016	3 500,0	100,1450	EUR	1,00	3 505,1	0,92 %
Ruotsi yhteensä					3 505,1	0,92 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					3 527,6	0,93 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					10 680,8	2,82 %
Korkosijoitukset yhteensä					10 680,8	2,82 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					10 680,8	2,82 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Local Debt Fd Y-EUR	52,3	73,3600	EUR	1,00	3 839,0	1,01 %
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund BI-EUR	939,6	45,4800	EUR	1,00	42 733,6	11,27 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	2 257,9	10,0200	EUR	1,00	22 624,6	5,96 %
Luxemburg yhteensä					69 197,2	18,24 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	34 815,2	2,0630	EUR	1,00	71 822,6	18,94 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	409,0	19,3665	EUR	1,00	7 921,7	2,09 %
Nordea Euro Bond Growth	160 997,5	0,4242	EUR	1,00	68 291,9	18,00 %
Nordea Global High Yield Growth	942,1	23,9077	EUR	1,00	22 523,7	5,94 %
Nordea Pro Euro Bond I Growth	3 145,4	21,7224	EUR	1,00	68 324,9	18,01 %
Suomi yhteensä					238 884,9	62,98 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					308 082,1	81,22 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B Growth	3 618,6	10,5671	EUR	1,00	38 238,4	10,08 %
Suomi yhteensä					38 238,4	10,08 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					38 238,4	10,08 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					346 320,5	91,31 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
iShares Emerging Markets Local Government Bond UCI	58,0	61,5500	EUR	1,00	3 569,9	0,94 %
iShares Euro Corporate Bond	51,0	132,0440	EUR	1,00	6 734,2	1,78 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					10 304,1	2,72 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					10 304,1	2,72 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					356 624,6	94,02 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 09/2014	7 000,0		EUR	1,00	4,2	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					4,2	0,00 %
Korkojohdannaiset yhteensä					4,2	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					4,2	0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					4,2	0,00 %
Sijoitukset yhteensä					374 856,5	98,83 %
Kassa ja muut varat, netto					4 439,7	1,17 %
Rahaston arvo					379 296,2	

Nordea Valtionlaina AAA

Sijoitusrahasto Nordea Valtionlaina AAA:n A-kasvuosuuden arvo nousi 4,56 % tammi-kesäkuussa 2014 ja rahaston vertailuindeksi (IBOXX Euro Sovereign Euro Zone AAA) vastaavasti 5,21 %. B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 4,64 % katsauskauden aikana ja I-osuussarjan puolestaan 4,69 %.

Vuoden alussa sijoittajat odottivat korkojen aloittavan asteittaisen kipuamisen ylöspäin, koska kasvua ennakoivat mittarit viittasivat kysynnän elpymiseen Euroopassa ja Yhdysvalloissa. Tavallista ankarampi talvi aiheutti kuitenkin pettymyksiä Yhdysvalloissa, ja Euroopan matala inflaatio sai sijoittajat odottamaan EKP:ltä toimenpiteitä inflaatio-odotusten korjaamiseksi. Saksan valtionlainakorot laskivat noin 0,7 %. Olennaista on, että lasku jatkui koko puolivuotisjakson, koska monet sijoittajat joutuivat jatkuvasti lisäämään korkosijoituksia. EKP puhui maaliskuusta alkaen uusien toimenpiteiden mahdollisuudesta ja laski kesäkuussa ohjauskoron 0,15 %:iin sekä painoi talletuskoron negatiiviseksi. Reaalitalouden kuva parani katsauskauden lopulla globaalisti.

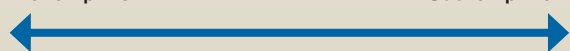
Katsauskauden aikana rahasto hyötyi Saksan valtionlainojen painosta, jonka pidimme vertailuindeksiä pienempänä niiden epähoukuttelevan hinnoittelun takia. Sijoitusten vertailuindeksiä lyhyempi juoksuaika haattasi kuitenkin rahaston kehitystä, ja tuotto jäi vertailuindeksiä pienemmäksi. Lisäsimme korkeimman luottoluokituksen

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > keskimääräinen | 6-7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

sen vakuudellisten pankkilainojen osuutta katsauskauden lopulla. Kesäkuun lopussa näiden lainojen osuus oli noin 9 %.

Uskomme, että korkotaso tulee nousemaan jonkin verran toisella vuosipuoliskolla, joten rahaston tuotto jää vaatimattomaksi tai voi jopa painua negatiiviseksi.

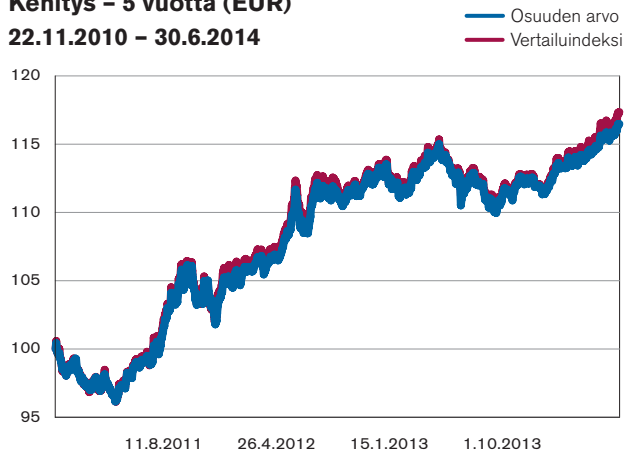
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martti Forsberg 22.11.2010 alkaen.

Martti Forsberg

Kasvuosuuden arvo A

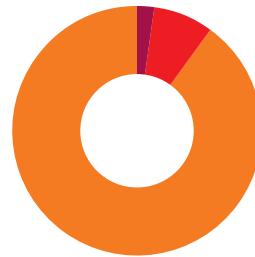
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

22.11.2010 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi on IBOXX Euro Sovereign Euro Zone AAA, toiminnan alusta eli 21.10.2010 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,25 %
- Kotimaiset valtionobligaatit 7,99 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit ja valtioiden velkasitoumukset 89,76 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 164,92	1 114,07
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	1 119,80	1 081,56
Kasvuosuuden arvo B*, EUR	1 171,23	1 119,27
Tuotto-osuuden arvo B*, EUR	1 159,71	1 119,27
Kasvuosuuden arvo C*, EUR	-	1 119,63
Kasvuosuuden arvo I*, EUR	1 175,45	1 122,75
Tuotto-osuuden arvo I*, EUR	1 140,79	1 100,46
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	240,5	314,9
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	16,3	15,1
Kasvuosuuksia B*, 1 000 kpl	501,8	510,1
Tuotto-osuuksia B*, 1 000 kpl	0,0	-
Kasvuosuuksia C*, 1 000 kpl	0,0	-
Kasvuosuuksia I*, 1 000 kpl	22 085,4	22 260,3
Tuotto-osuuksia I*, 1 000 kpl	0,0	-
Omistajien lukumäärä	489	555
Rahaston arvo, milj. EUR	268,5	259,3
Hallinnointipalkkio**	673,9	633,5
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	2,74
Indeksin volatiliteetti, %	3,08
Tracking Error, %	1,28
Sharpen luku	1,58
Salkun kiertonopeus, %	88,51
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,50
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,35
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,25
TER (Total Expense Ratio) A, %	0,50
TER (Total Expense Ratio) B, %	0,35
TER (Total Expense Ratio) I, %	0,25
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Finland Government Bond 1.625% 15-09-2022	3 000,0	103,4030	EUR	1,00	3 102,1	1,16 %
Finland Government Bond 1.875% 15-04-2017	10 000,0	104,7190	EUR	1,00	10 471,9	3,90 %
Finland Government Bond 2.625% 04-07-2042	2 000,0	107,5560	EUR	1,00	2 151,1	0,80 %
Finland Government Bond 2.75% 04-07-2028	2 000,0	110,2870	EUR	1,00	2 205,7	0,82 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					17 930,9	6,68 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
OP Mortgage Bank 0.75% 11-06-2019	3 500,0	100,2160	EUR	1,00	3 507,6	1,31 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					3 507,6	1,31 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					21 438,4	7,99 %
Korkosijoitukset yhteensä					21 438,4	7,99 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					21 438,4	7,99 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatiot						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 1.25% 15-01-2018	11 000,0	103,5150	EUR	1,00	11 386,7	4,24 %
Netherlands Government Bond 1.25% 15-01-2019	7 000,0	103,6840	EUR	1,00	7 257,9	2,70 %
Netherlands Government Bond 1.75% 15-07-2023	9 000,0	103,5870	EUR	1,00	9 322,8	3,47 %
Netherlands Government Bond 2% 15-07-2024	3 000,0	104,7490	EUR	1,00	3 142,5	1,17 %
Netherlands Government Bond 2.5% 15-01-2017	16 000,0	106,0010	EUR	1,00	16 960,2	6,32 %
Netherlands Government Bond 2.5% 15-01-2033	2 700,0	105,7950	EUR	1,00	2 856,5	1,06 %
Netherlands Government Bond 3.5% 15-07-2020	8 000,0	116,4850	EUR	1,00	9 318,8	3,47 %
Netherlands Government Bond 3.75% 15-01-2042	4 400,0	131,2880	EUR	1,00	5 776,7	2,15 %
Netherlands Government Bond 4% 15-01-2037	1 200,0	132,0990	EUR	1,00	1 585,2	0,59 %
Netherlands Government Bond 4% 15-07-2019	5 000,0	117,3430	EUR	1,00	5 867,2	2,19 %
Alankomaat yhteensä					73 474,3	27,37 %
Itävalta						
Austria Government Bond 1.65% 21-10-2024	500,0	100,7940	EUR	1,00	504,0	0,19 %
Austria Government Bond 1.95% 18-06-2019	5 000,0	106,9760	EUR	1,00	5 348,8	1,99 %
Austria Government Bond 3.5% 15-07-2015	2 000,0	103,5800	EUR	1,00	2 071,6	0,77 %
Austria Government Bond 3.9% 15-07-2020	5 000,0	118,5760	EUR	1,00	5 928,8	2,21 %
Austria Government Bond 4% 15-09-2016	10 000,0	108,5500	EUR	1,00	10 855,0	4,04 %
Austria Government Bond 4.15% 15-03-2037	5 500,0	133,2330	EUR	1,00	7 327,8	2,73 %
Itävalta yhteensä					32 036,0	11,93 %
Norja						
Den norske Stat 3,750% 25-05-2021	5 000,0	110,7700	NOK	8,40	659,3	0,25 %
Norja yhteensä					659,3	0,25 %
Saksa						
Bundesobligation 0.5% 23-02-2018	7 000,0	101,2400	EUR	1,00	7 086,8	2,64 %
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 04-09-2022	6 000,0	104,2550	EUR	1,00	6 257,1	2,33 %
Bundesrepublik Deutschland 1.5% 15-05-2023	9 000,0	103,5280	EUR	1,00	9 317,5	3,47 %
Bundesrepublik Deutschland 1.75% 15-02-2024	2 000,0	104,8970	EUR	1,00	2 097,9	0,78 %
Bundesrepublik Deutschland 2.25% 04-09-2021	10 500,0	110,4720	EUR	1,00	11 599,6	4,32 %
Bundesrepublik Deutschland 3% 04-07-2020	4 000,0	114,6850	EUR	1,00	4 587,4	1,71 %
Bundesrepublik Deutschland 3.25% 04-07-2015	4 500,0	103,2300	EUR	1,00	4 645,4	1,73 %
Bundesrepublik Deutschland 3.25% 04-07-2042	7 000,0	122,9080	EUR	1,00	8 603,6	3,20 %
Bundesrepublik Deutschland 4% 04-01-2037	8 500,0	133,2300	EUR	1,00	11 324,6	4,22 %
Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04-07-2028	4 000,0	137,6070	EUR	1,00	5 504,3	2,05 %
Saksa yhteensä					71 024,1	26,46 %
Valtionlainat ja -obligaatiot yhteensä					177 193,6	66,00 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Iso-Britannia						
Barclays Bank PLC 4% 07-10-2019	8 000,0	116,8600	EUR	1,00	9 348,8	3,48 %
Lloyds Bank PLC 1.375% 16-04-2021	3 500,0	101,9760	EUR	1,00	3 569,2	1,33 %
Iso-Britannia yhteensä					12 918,0	4,81 %
Ruotsi						
Swedbank Hypotek AB 2.25% 07-09-2015	3 000,0	102,3540	EUR	1,00	3 070,6	1,14 %
Ruotsi yhteensä					3 070,6	1,14 %
Saksa						
FMS Wertmanagement AoeR 1.125% 03-09-2018	6 000,0	102,7449	EUR	1,00	6 164,7	2,30 %
FMS Wertmanagement AoeR 1.875% 24-08-2015	13 500,0	101,9870	EUR	1,00	13 768,2	5,13 %
FMS Wertmanagement AoeR 2.375% 15-12-2014	5 000,0	101,0110	EUR	1,00	5 050,6	1,88 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
KFW 3,125% 08-04-2016	13 000,0	105,3250	EUR	1,00	13 692,3	5,10 %
KFW FRN 26-01-2017	4 000,0	100,0520	EUR	1,00	4 002,1	1,49 %
Saksa yhteensä					42 677,8	15,90 %
Sveitsi						
UBS AG/London 1.375% 16-04-2021	5 000,0	102,0330	EUR	1,00	5 101,7	1,90 %
Sveitsi yhteensä					5 101,7	1,90 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					63 768,0	23,75 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					240 961,7	89,76 %
Korkosijoitukset yhteensä					240 961,7	89,76 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					240 961,7	89,76 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Termiinisopimukset						
FX FWD EUR/NOK 29-08-2014					24,1	0,01 %
Termiinisopimukset yhteensä					24,1	0,01 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					24,1	0,01 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					24,1	0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä					24,1	0,01 %
Sijoitukset yhteensä					262 424,1	97,75 %
Kassa ja muut varat, netto					6 041,4	2,25 %
Rahaston arvo					268 465,5	

Nordea Yrityslaina Plus

Sijoitusrahasto Nordea Yrityslaina Plussan kasvuosuuden arvo nousi 5,60 % tammi–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (Merrill Lynch Global High Yield Constrained; markkinapainotettu indeksi, joka on valuuttasuojattu suhteessa rahaston perusvaluuttaan) nousi 5,85 %.

Matalan luottoluokituksen yrityslainojen ja valtionlainojen välinen korkoero kapeni vuoden alkupuoliskolla. Tämä johtui osittain yrityslainojen kovasta kysynnästä, sillä niiden tarjoama tuotto on edelleen vastaavia valtionlainoja parempi. Riskilisä on nyt historiallisen pieni, mikä tarkoittaa, että sijoittajat pitävät maksuhäiriöiden riskiä vähäisenä. Yritykset, jotka lainaavat rahaa laskemalla liikkeen riskilainoja, hyödyntävät tätä rahoitusvaihtoehtoa yhä useammin. Nähtävissä on suuntaus, jossa yritykset eivät lainaa rahaa pelkästään jatkuvaa toimintaa varten vaan myös yritysostoihin.

Rahaston riski oli vuoden 2014 alkupuoliskolla hie-
man markkinoiden keskimääräistä riskiä suurempi. Riski on suurempi, koska uskomme edelleen, että Yhdysvaltain talouden elpyminen hyödyttää yrityksiä ja vahvistaa niiden takaisinmaksukykyä.

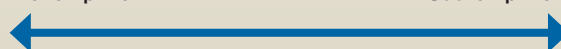
Useat markkinatoimijat suhtautuvat tulevaisuuteen myönteisesti. Siksi epälikvidit ja luottoluokitukseltaan heikkojen yritysten joukkolainat ovat kehittyneet parhai-

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

ten. Rahastolla on kuitenkin enimmäkseen laatuyhtiöiden liikkeeseen laskemia, erittäin likvidejä joukkolainoja, joten emme pysyneet vertailuindeksin tahdissa.

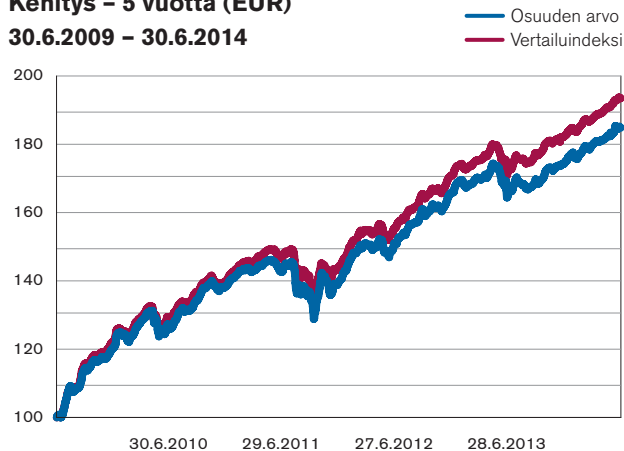
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on MacKay Shields 1.11.2006 alkaen.

MacKay Shields

Kasvuosuuden arvo

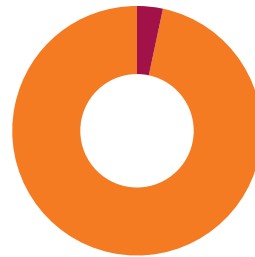
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi on Merrill Lynch Global High Yield Constrained 1.5.2007 alkaen. Se on markkinapainotettu indeksi, joka on valuuttasuojattu suhteessa rahaston perusvaluuttaan.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 3,35 %
- Kotimaiset valtionobligaatit 0,06 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit ja valtioiden velkasitoumukset 96,59 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	2 390,77	2 264,01
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	1 714,16	1 656,16
Kasvuosuuden arvo C*, EUR	2 397,22	2 267,88
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	34 449,4	28 939,7
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	825,7	695,1
Kasvuosuuksia C*, 1 000 kpl	30,7	32,8
Omistajien lukumäärä	5 751	5 812
Rahaston arvo, milj. EUR	838,5	667,5
Hallinnointipalkkio**	6 867,4	6 305,8
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	2,67
Indeksin volatiliteetti, %	1,99
Tracking Error, %	1,56
Sharpen luku	4,18
Salkun kiertonopeus, %	13,34
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,80
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,00
TER (Total Expense Ratio) C, %	0,80
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukuja laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korkojohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

Rahastossa on käytössä osittainen joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Osittaisen joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 1,75 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvonvaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukertoimet olivat käytössä katsauskauden aikana: teckningar 0,50 %.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Stora Enso OYJ 7.25% 15-04-2036	635,0	101,5000	USD	1,36	472,4	0,06 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					472,4	0,06 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					472,4	0,06 %
Korkosijoitukset yhteensä					472,4	0,06 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					472,4	0,06 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Yhdysvallat						
General Motors Warrant	6 124,0	0,0000	USD	1,36	0,0	0,00 %
Yhdysvallat yhteensä					0,0	0,00 %
Osakesijoitukset yhteensä					0,0	0,00 %
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatit						
Portugali						
Portugal Obrigacoes do Tesou 4.95% 25-10-2023	13 000,0	110,8370	EUR	1,00	14 408,8	1,72 %
Portugali yhteensä					14 408,8	1,72 %
Valtionlainat ja -obligaatit yhteensä					14 408,8	1,72 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
ABN AMRO Bank NV MULTI Perpetual	2 000,0	101,9210	GBP	0,80	8 669,5	1,03 %
ING Groep NV MULTI Perpetual	2 246,0	100,7230	GBP	0,80	2 823,2	0,34 %
Unify Germany Holdings BV 10.75% 15-11-2015	2 615,0	100,5640	EUR	1,00	2 629,7	0,31 %
WPE International Cooperatie 10.375% 30-09-2020	2 350,0	52,0000	USD	1,36	895,7	0,11 %
Alankomaat yhteensä					15 018,1	1,79 %
Australia						
Ausdrill Finance Pty Ltd 6.875% 01-11-2019	1 910,0	93,2500	USD	1,36	1 305,5	0,16 %
FMG Resources August 2006 Pt 6.875% 01-02-2018	1 850,0	105,0000	USD	1,36	1 423,8	0,17 %
Australia yhteensä					2 729,3	0,33 %
Belgia						
Barry Callebaut Services NV 5.5% 15-06-2023	3 400,0	105,4710	USD	1,36	2 628,5	0,31 %
Barry Callebaut Services NV 6% 13-07-2017	100,0	112,5580	EUR	1,00	112,6	0,01 %
Belgia yhteensä					2 741,0	0,33 %
Bermuda						
Oil Insurance Ltd MULTI Perpetual	200,0	92,0000	USD	1,36	134,9	0,02 %
Teekay Corp 8.5% 15-01-2020	355,0	115,2500	USD	1,36	299,9	0,04 %
Bermuda yhteensä					434,8	0,05 %
Brasilia						
Banco do Brasil SA/Cayman 5.875% 19-01-2023	4 900,0	102,6250	USD	1,36	3 685,9	0,44 %
USJ Acucar e Alcool SA 9.875% 09-11-2019	3 400,0	101,7500	USD	1,36	2 535,7	0,30 %
Brasilia yhteensä					6 221,6	0,74 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
OAS Finance Ltd 8% 02-07-2021	5 000,0	101,2500	USD	1,36	3 710,7	0,44 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					3 710,7	0,44 %
Caymansaaret						
Fibria Overseas Finance Ltd 5.25% 12-05-2024	5 150,0	99,5000	USD	1,36	3 756,0	0,45 %
Caymansaaret yhteensä					3 756,0	0,45 %
Espanja						
BBVA International Preferred MULTI Perpetual	4 100,0	104,5000	USD	1,36	3 140,4	0,37 %
Espanja yhteensä					3 140,4	0,37 %
Georgia						
Georgian Oil and Gas Corp JS 6.875% 16-05-2017	3 900,0	105,7100	USD	1,36	3 021,8	0,36 %
Georgia yhteensä					3 021,8	0,36 %
Guatemala						
Comcel Trust 6.875% 06-02-2024	4 700,0	108,0000	USD	1,36	3 720,6	0,44 %
Guatemala yhteensä					3 720,6	0,44 %
Indonesia						
Gajah Tunggal Tbk PT 7.75% 06-02-2018	3 300,0	101,7500	USD	1,36	2 461,2	0,29 %
Indonesia yhteensä					2 461,2	0,29 %
Intia						
ICICI Bank Ltd MULTI 30-04-2022	9 050,0	103,5000	USD	1,36	6 865,6	0,82 %
Intia yhteensä					6 865,6	0,82 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Irlanti						
Ardagh Packaging Finance PLC 4.25% 15-01-2022	1 000,0	98,9590	EUR	1,00	989,6	0,12 %
Ardagh Packaging Finance PLC 6.75% 31-01-2021	1 500,0	103,5000	USD	1,36	1 137,9	0,14 %
Ardagh Packaging Finance PLC 9.125% 15-10-2020	1 000,0	110,7500	USD	1,36	811,8	0,10 %
Ardagh Packaging Finance PLC 9.25% 15-10-2020	3 355,0	109,6130	EUR	1,00	3 677,5	0,44 %
UT2 Funding PLC 30-06-2016	1 500,0	107,7250	EUR	1,00	1 615,9	0,19 %
Irlanti yhteensä					8 232,7	0,98 %
Iso-Britannia						
Aviva PLC MULTI 22-05-2038	2 950,0	116,9525	EUR	1,00	3 450,1	0,41 %
Bank of Scotland PLC MULTI Perpetual	2 998,0	108,2310	GBP	0,80	4 049,4	0,48 %
Barclays Bank PLC 10% 21-05-2021	2 896,0	131,9980	GBP	0,80	4 770,6	0,57 %
EC Finance PLC 9.75% 01-08-2017	1 000,0	105,3760	EUR	1,00	1 053,8	0,13 %
Inmarsat Finance PLC 4.875% 15-05-2022	1 500,0	101,0000	USD	1,36	1 110,5	0,13 %
Lloyds Banking Group PLC MULTI Perpetual	1 272,0	106,2500	USD	1,36	990,6	0,12 %
National Westminster Bank PL MULTI Perpetual	750,0	97,4700	GBP	0,80	912,3	0,11 %
Pearl Group Holdings No 1 Lt MULTI Perpetual	3 805,0	97,2460	GBP	0,80	3 925,1	0,47 %
Premier Foods Finance PLC 6.5% 15-03-2021	3 555,0	101,3570	GBP	0,80	4 496,7	0,54 %
Rexam PLC MULTI 29-06-2067	3 200,0	105,7500	EUR	1,00	3 384,0	0,40 %
Royal Bank of Scotland PLC/T MULTI 16-03-2022	6 709,0	117,3750	USD	1,36	5 772,0	0,69 %
Scottish Widows PLC 5.5% 16-06-2023	5 000,0	104,4010	GBP	0,80	6 514,4	0,78 %
Ukraine Railways via Shortli 9.5% 21-05-2018	4 300,0	86,5000	USD	1,36	2 726,3	0,33 %
Vedanta Resources PLC 8.25% 07-06-2021	6 580,0	112,0000	USD	1,36	5 401,7	0,64 %
Virgin Media Secured Finance 5.5% 15-01-2025	4 450,0	103,7500	USD	1,36	3 384,1	0,40 %
Virgin Media Secured Finance 6% 15-04-2021	300,0	105,4750	GBP	0,80	394,9	0,05 %
Iso-Britannia yhteensä					52 336,3	6,24 %
Italia						
Assicurazioni Generali SpA MULTI Perpetual	2 800,0	105,2310	GBP	0,80	3 677,1	0,44 %
Gtech Spa MULTI 31-03-2066	135,0	107,6950	EUR	1,00	145,4	0,02 %
Italia yhteensä					3 822,5	0,46 %
Itävalta						
ESAL GmbH 6.25% 05-02-2023	1 500,0	98,0000	USD	1,36	4 884,6	0,58 %
Itävalta yhteensä					4 884,6	0,58 %
Jersey						
Avis Budget Finance Plc 6% 01-03-2021	1 750,0	106,4320	EUR	1,00	1 862,6	0,22 %
HBOS Capital Funding LP MULTI Perpetual	4 000,0	107,5750	GBP	0,80	5 370,0	0,64 %
Jersey yhteensä					7 232,6	0,86 %
Kanada						
Bombardier Inc 6% 15-10-2022	2 090,0	102,8750	USD	1,36	1 576,0	0,19 %
Bombardier Inc 6.125% 15-01-2023	4 671,0	102,7500	USD	1,36	3 517,9	0,42 %
Bombardier Inc 7.75% 15-03-2020	1 500,0	112,7500	USD	1,36	1 239,6	0,15 %
Novelis Inc/GA 8.375% 15-12-2017	2 450,0	106,6000	USD	1,36	1 914,3	0,23 %
Novelis Inc/GA 8.75% 15-12-2020	3 295,0	111,0000	USD	1,36	2 680,8	0,32 %
Pacific Rubiales Energy Corp 5.125% 28-03-2023	5 000,0	99,5000	USD	1,36	3 646,6	0,43 %
Precision Drilling Corp 6.5% 15-12-2021	2 755,0	108,7500	USD	1,36	2 196,0	0,26 %
Precision Drilling Corp 6.625% 15-11-2020	1 965,0	107,0000	USD	1,36	1 541,1	0,18 %
Kanada yhteensä					18 312,4	2,18 %
Kolumbia						
Banco de Bogota SA 5.375% 19-02-2023	4 600,0	103,5000	USD	1,36	3 489,7	0,42 %
Colombia Telecomunicaciones 5.375% 27-09-2022	5 370,0	99,8500	USD	1,36	3 930,2	0,47 %
Kolumbia yhteensä					7 419,9	0,88 %
Liberia						
Royal Caribbean Cruises Ltd 5.25% 15-11-2022	3 990,0	105,0000	USD	1,36	3 070,8	0,37 %
Liberia yhteensä					3 070,8	0,37 %
Luxemburg						
Ageas Hybrid Financing SA MULTI Perpetual	7 325,0	102,2400	EUR	1,00	7 489,1	0,89 %
Albea Beauty Holdings SA 8.375% 01-11-2019	2 730,0	108,7500	USD	1,36	2 176,1	0,26 %
APERAM 7.375% 01-04-2016	1 895,0	102,8750	USD	1,36	1 428,9	0,17 %
ArcelorMittal 7.25% 01-03-2041	3 560,0	106,7500	USD	1,36	2 785,5	0,33 %
ArcelorMittal 7.5% 15-10-2039	10 575,0	109,5000	USD	1,36	8 487,6	1,01 %
Belfius Financing Co MULTI 09-02-2017	6 000,0	94,1250	GBP	0,80	7 047,9	0,84 %
CHC Helicopter SA 9.25% 15-10-2020	6 700,0	109,0000	USD	1,36	4 817,6	0,57 %
Glencore Finance Europe SA 6.5% 27-02-2019	150,0	113,7280	GBP	0,80	212,9	0,03 %
HeidelbergCement Finance Lux 7.5% 03-04-2020	315,0	126,1000	EUR	1,00	397,2	0,05 %
Intelsat Luxembourg SA 7.75% 01-06-2021	7 506,0	106,0000	USD	1,36	5 831,8	0,70 %
Intelsat Luxembourg SA 8.125% 01-06-2023	685,0	108,1250	USD	1,36	542,9	0,06 %
Minerva Luxembourg SA 7.75% 31-01-2023	6 500,0	107,0000	USD	1,36	5 097,9	0,61 %
Sberbank of Russia Via SB Ca 5.125% 29-10-2022	9 400,0	95,0000	USD	1,36	6 545,5	0,78 %
Severstal OAO Via Steel Capi 5.9% 17-10-2022	4 000,0	98,2500	USD	1,36	2 880,6	0,34 %
Virgolino de Oliveira Financ 10.875% 13-01-2020	2 505,0	99,0000	USD	1,36	1 817,7	0,22 %
Virgolino de Oliveira Financ 11.75% 09-02-2022	3 950,0	79,0000	USD	1,36	2 287,3	0,27 %
VTB Bank OJSC Via VTB Capita 6.95% 17-10-2022	5 000,0	102,0000	USD	1,36	3 738,2	0,45 %
Luxemburg yhteensä					63 584,7	7,58 %
Meksiko						
BBVA Bancomer SA/Texas 6.75% 30-09-2022	2 200,0	113,6250	USD	1,36	1 832,3	0,22 %
Meksiko yhteensä					1 832,3	0,22 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ranska						
CGG SA 5.875% 15-05-2020	1 250,0	105,4690	EUR	1,00	1 318,4	0,16 %
CGG SA 6.5% 01-06-2021	4 745,0	99,2500	USD	1,36	3 451,9	0,41 %
CNP Assurances MULTI 14-09-2040	2 800,0	114,3670	EUR	1,00	3 202,3	0,38 %
Credit Agricole SA 7.5890% 2099-12-31	1 350,0	111,4040	GBP	0,80	1 876,9	0,22 %
Credit Agricole SA MULTI Perpetual	1 650,0	118,1250	USD	1,36	5 048,6	0,60 %
Crown European Holdings SA 4% 15-07-2022	6 675,0	100,2500	EUR	1,00	6 691,7	0,80 %
Lafarge SA 10% 30-05-2017	1 850,0	118,3570	GBP	0,80	2 732,6	0,33 %
Ranska yhteensä					24 322,3	2,90 %
Ruotsi						
Perstorp Holding AB 11% 15-08-2017	4 375,0	107,5000	USD	1,36	3 447,3	0,41 %
Stena AB 5.875% 01-02-2019	460,0	109,4980	EUR	1,00	503,7	0,06 %
Stena AB 6.125% 01-02-2017	2 240,0	108,5780	EUR	1,00	2 432,1	0,29 %
Stena AB 7% 01-02-2024	4 850,0	106,7500	USD	1,36	3 794,9	0,45 %
TVN Finance Corp III AB 7.375% 15-12-2020	3 000,0	113,3750	EUR	1,00	3 401,3	0,41 %
Ruotsi yhteensä					13 579,3	1,62 %
Saksa						
CeramTec Group GmbH 8.25% 15-08-2021	1 065,0	110,8660	EUR	1,00	1 180,7	0,14 %
Commerzbank AG 7.75% 16-03-2021	2 500,0	123,9680	EUR	1,00	3 099,2	0,37 %
FTE Verwaltungs GmbH 9% 15-07-2020	3 100,0	109,1890	EUR	1,00	3 384,9	0,40 %
Hapag-Lloyd AG 9.75% 15-10-2017	1 500,0	106,7500	USD	1,36	1 173,7	0,14 %
Saksa yhteensä					8 838,5	1,05 %
Venezuela						
Petroleos de Venezuela SA 12.75% 17-02-2022	7 600,0	101,4500	USD	1,36	5 651,4	0,67 %
Venezuela yhteensä					5 651,4	0,67 %
Yhdysvallat						
Access Midstream Partners LP 5.875% 15-04-2021	4 047,0	107,0000	USD	1,36	3 174,0	0,38 %
AK Steel Corp 7.625% 15-05-2020	3 890,0	103,0000	USD	1,36	2 936,8	0,35 %
AK Steel Corp 8.375% 01-04-2022	1 644,0	106,0000	USD	1,36	1 277,3	0,15 %
Alere Inc 6.5% 15-06-2020	1 510,0	105,7500	USD	1,36	1 170,4	0,14 %
Alere Inc 7.25% 01-07-2018	1 465,0	109,2500	USD	1,36	1 173,1	0,14 %
Alere Inc 8.625% 01-10-2018	2 700,0	105,4640	USD	1,36	2 087,2	0,25 %
Aleris International Inc 7.875% 01-11-2020	5 265,0	103,7500	USD	1,36	4 003,8	0,48 %
Ally Financial Inc 8% 01-11-2031	905,0	127,8750	USD	1,36	3 125,4	0,37 %
Alpha Natural Resources Inc 6% 01-06-2019	2 765,0	72,7500	USD	1,36	1 474,4	0,18 %
Alpha Natural Resources Inc 7.5% 01-08-2020	2 135,0	97,0000	USD	1,36	1 518,0	0,18 %
America West Airlines 2000-1 8.057% 02-07-2020	1 935,0	115,2500	USD	1,36	589,8	0,07 %
American International Group MULTI 15-03-2067	14 800,0	104,5540	EUR	1,00	15 474,0	1,85 %
American International Group MULTI 22-05-2038	500,0	119,6770	GBP	0,80	746,8	0,09 %
AmeriGas Finance LLC / Ameri 7% 20-05-2022	3 100,0	110,7500	USD	1,36	2 516,5	0,30 %
AmeriGas Partners LP / Ameri 6.25% 20-08-2019	2 725,0	106,7500	USD	1,36	2 132,2	0,25 %
AmeriGas Partners LP / Ameri 6.5% 20-05-2021	814,0	107,0610	USD	1,36	638,8	0,08 %
Amsted Industries Inc 5% 15-03-2022	2 885,0	100,0000	USD	1,36	2 114,6	0,25 %
Aramark Services Inc 5.75% 15-03-2020	6 815,0	106,0000	USD	1,36	5 294,9	0,63 %
Arch Coal Inc 7% 15-06-2019	300,0	75,7500	USD	1,36	166,6	0,02 %
Arch Coal Inc 7.25% 01-10-2020	2 910,0	74,2500	USD	1,36	1 583,7	0,19 %
Arch Coal Inc 7.25% 15-06-2021	375,0	73,0000	USD	1,36	200,7	0,02 %
Arch Coal Inc 8% 15-01-2019	2 095,0	99,0000	USD	1,36	1 520,2	0,18 %
Associated Materials LLC / A 9.125% 01-11-2017	3 930,0	103,7500	USD	1,36	2 988,6	0,36 %
Atlas Pipeline Partners LP / 5.875% 01-08-2023	4 190,0	101,2500	USD	1,36	3 109,6	0,37 %
Atlas Pipeline Partners LP / 6.625% 01-10-2020	3 250,0	106,2500	USD	1,36	2 531,1	0,30 %
Avis Budget Car Rental LLC / 5.125% 01-06-2022	1 000,0	99,7500	USD	1,36	731,1	0,09 %
Avis Budget Car Rental LLC / 5.5% 01-04-2023	4 345,0	102,5000	USD	1,36	3 264,4	0,39 %
Axalta Coating Systems US Ho 7.375% 01-05-2021	3 625,0	109,2500	USD	1,36	2 902,8	0,35 %
B/E Aerospace Inc 5.25% 01-04-2022	3 585,0	108,7500	USD	1,36	2 857,6	0,34 %
Bank of America Corp 5.5% 22-11-2021	1 000,0	109,5810	GBP	0,80	1 367,5	0,16 %
Basic Energy Services Inc 7.75% 15-02-2019	2 380,0	106,0000	USD	1,36	1 849,2	0,22 %
Basic Energy Services Inc 7.75% 15-10-2022	4 125,0	111,7500	USD	1,36	3 378,8	0,40 %
Beazer Homes USA Inc 5.75% 15-06-2019	2 175,0	100,0000	USD	1,36	1 594,2	0,19 %
Beazer Homes USA Inc 7.25% 01-02-2023	3 125,0	103,6250	USD	1,36	2 373,6	0,28 %
Beazer Homes USA Inc 7.5% 15-09-2021	1 400,0	106,2500	USD	1,36	1 090,3	0,13 %
Berry Petroleum Co LLC 6.375% 15-09-2022	3 350,0	106,5000	USD	1,36	2 615,1	0,31 %
Berry Petroleum Co LLC 6.75% 01-11-2020	1 420,0	106,0000	USD	1,36	1 103,3	0,13 %
Bill Barrett Corp 7.625% 01-10-2019	3 250,0	108,0000	USD	1,36	2 572,7	0,31 %
Bristow Group Inc 6.25% 15-10-2022	4 300,0	108,0000	USD	1,36	3 403,9	0,41 %
Caesars Entertainment Operat 9% 15-02-2020	4 785,0	83,7500	USD	1,36	7 744,5	0,92 %
Caesars Entertainment Resort 8% 01-10-2020	2 550,0	104,2500	USD	1,36	1 948,5	0,23 %
CCO Holdings LLC / CCO Holdi 5.25% 15-03-2021	3 350,0	102,5000	USD	1,36	2 516,9	0,30 %
CCO Holdings LLC / CCO Holdi 5.25% 30-09-2022	2 000,0	101,5000	USD	1,36	1 487,9	0,18 %
CCO Holdings LLC / CCO Holdi 5.75% 15-01-2024	3 715,0	102,5000	USD	1,36	2 791,1	0,33 %
CenturyLink Inc 6.75% 01-12-2023	2 565,0	110,0000	USD	1,36	2 068,1	0,25 %
Chesapeake Energy Corp 4.875% 15-04-2022	500,0	103,6250	USD	1,36	379,8	0,05 %
Chesapeake Energy Corp 5.375% 15-06-2021	4 500,0	106,7500	USD	1,36	3 521,0	0,42 %
Chesapeake Energy Corp 6.25% 15-01-2017	800,0	109,3570	EUR	1,00	874,9	0,10 %
Chesapeake Energy Corp 6.625% 15-08-2020	4 635,0	115,2500	USD	1,36	3 915,4	0,47 %
Chrysler Group LLC / CG Co-I 8.25% 15-06-2021	4 150,0	112,8750	USD	1,36	3 433,5	0,41 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
CHS/Community Health Systems 6.875% 01-02-2022	5 650,0	106,0000	USD	1,36	4 389,8	0,52 %
Clear Channel Communications 9% 01-03-2021	8 615,0	107,2500	USD	1,36	6 772,4	0,81 %
Clear Channel Worldwide Hold 6.5% 15-11-2022	539,0	107,7500	USD	1,36	425,7	0,05 %
Clear Channel Worldwide Hold 7.625% 15-03-2020	269,0	107,0000	USD	1,36	2 397,3	0,29 %
Commerzbank Capital Funding	1 500,0	100,2920	GBP	0,80	1 877,4	0,22 %
Concho Resources Inc 5.5% 01-04-2023	5 395,0	107,7500	USD	1,36	4 260,9	0,51 %
Constellation Brands Inc 4.25% 01-05-2023	5 505,0	100,3750	USD	1,36	4 050,2	0,48 %
Continental Airlines 2003-ER 7.875% 02-07-2018	2 490,0	108,0000	USD	1,36	757,8	0,09 %
Continental Airlines 2004-ER 9.558% 01-09-2019	1 070,0	114,2500	USD	1,36	439,8	0,05 %
Continental Airlines 2005-ER 9.798% 01-04-2021	4 155,0	115,0000	USD	1,36	2 050,6	0,24 %
Continental Airlines 2012-1 6.25% 11-04-2020	700,0	109,0000	USD	1,36	502,6	0,06 %
DaVita HealthCare Partners I 5.125% 15-07-2024	2 000,0	100,6875	USD	1,36	1 476,0	0,18 %
DaVita HealthCare Partners I 5.75% 15-08-2022	5 295,0	106,8750	USD	1,36	4 147,9	0,49 %
Denbury Resources Inc 4.625% 15-07-2023	1 000,0	96,5000	USD	1,36	707,3	0,08 %
Denbury Resources Inc 5.5% 01-05-2022	6 250,0	102,5000	USD	1,36	4 695,6	0,56 %
Deutsche Postbank Funding Tr MULTI Perpetual	5 300,0	108,4000	EUR	1,00	5 745,2	0,69 %
DISH DBS Corp 5.875% 15-07-2022	2 300,0	108,5000	USD	1,36	1 829,1	0,22 %
DISH DBS Corp 6.75% 01-06-2021	2 800,0	113,8700	USD	1,36	2 337,0	0,28 %
DISH DBS Corp 7.875% 01-09-2019	1 050,0	118,7500	USD	1,36	913,9	0,11 %
Dresdner Funding Trust I 8.151% 30-06-2031	3 200,0	121,5000	USD	1,36	2 849,8	0,34 %
Ducommun Inc 9.75% 15-07-2018	855,0	111,2810	USD	1,36	697,4	0,08 %
El Paso LLC 6.5% 15-09-2020	2 750,0	110,2500	USD	1,36	2 222,3	0,27 %
Energy Transfer Equity LP 7.5% 15-10-2020	5 485,0	115,3750	USD	1,36	4 638,5	0,55 %
EP Energy LLC / EP Energy Fi 9.375% 01-05-2020	4 550,0	114,7500	USD	1,36	3 827,0	0,46 %
First Data Corp 10.625% 15-06-2021	3 720,0	116,7500	USD	1,36	3 183,4	0,38 %
First Tennessee Capital II 6.3% 15-04-2034	600,0	97,5000	USD	1,36	428,8	0,05 %
Ford Holdings LLC 9.3% 01-03-2030	2 240,0	146,9444	USD	1,36	2 412,6	0,29 %
Ford Holdings LLC 9.375% 01-03-2020	155,0	130,5731	USD	1,36	148,3	0,02 %
Ford Motor Co 6.625% 01-10-2028	1 900,0	123,5728	USD	1,36	1 720,9	0,21 %
Ford Motor Co 7.125% 15-11-2025	70,0	122,7311	USD	1,36	63,0	0,01 %
Ford Motor Co 7.5% 01-08-2026	865,0	125,4516	USD	1,36	795,4	0,09 %
Ford Motor Co 8.9% 15-01-2032	2 490,0	140,7105	USD	1,36	2 568,1	0,31 %
Ford Motor Co 9.215% 15-09-2021	2 909,0	133,6658	USD	1,36	2 850,1	0,34 %
Ford Motor Co 9.98% 15-02-2047	2 018,0	154,9428	USD	1,36	2 291,8	0,27 %
Frontier Communications Corp 7% 01-11-2025	230,0	101,3750	USD	1,36	170,9	0,02 %
Frontier Communications Corp 7.125% 15-01-2023	400,0	105,7500	USD	1,36	310,0	0,04 %
Frontier Communications Corp 8.5% 15-04-2020	1 490,0	118,2500	USD	1,36	1 291,4	0,15 %
Frontier Communications Corp 8.75% 15-04-2022	850,0	116,2500	USD	1,36	724,3	0,09 %
Gates Global LLC / Gates Glo 5.75% 15-07-2022	3 585,0	99,5000	EUR	1,00	3 567,1	0,43 %
Gates Global LLC / Gates Glo 6% 15-07-2022	2 900,0	100,0000	USD	1,36	2 125,6	0,25 %
GE Capital Trust II MULTI 15-09-2067	1 200,0	107,2750	EUR	1,00	1 287,3	0,15 %
General Electric Capital Cor MULTI 15-09-2067	2 050,0	107,4310	EUR	1,00	2 202,3	0,26 %
Geo Group Inc/The 5.125% 01-04-2023	1 875,0	99,7500	USD	1,36	1 370,9	0,16 %
Glen Meadow Pass-Through Tru MULTI 12-02-2067	5 500,0	99,0000	USD	1,36	3 991,1	0,48 %
Goodyear Tire & Rubber Co/Th 6.5% 01-03-2021	1 325,0	108,5000	USD	1,36	1 053,7	0,13 %
Goodyear Tire & Rubber Co/Th 7% 15-05-2022	1 650,0	111,2500	USD	1,36	1 345,5	0,16 %
GSAA Home Equity Trust 2006- FRN 25-11-2036	1 500,0	43,3322	USD	1,36	12,9	0,00 %
GSAA Home Equity Trust 2007- FRN 25-04-2047	900,0	77,3099	USD	1,36	82,7	0,01 %
HCA Holdings Inc 7.75% 15-05-2021	2 175,0	109,7500	USD	1,36	1 749,7	0,21 %
HCA Inc 5% 15-03-2024	7 400,0	101,2500	USD	1,36	5 491,8	0,65 %
HCA Inc 5.875% 01-05-2023	1 525,0	104,8750	USD	1,36	1 172,3	0,14 %
HCA Inc 7.5% 15-02-2022	3 850,0	115,5000	USD	1,36	3 259,4	0,39 %
Hertz Corp/The 5.875% 15-10-2020	450,0	105,1250	USD	1,36	346,7	0,04 %
Hertz Corp/The 6.25% 15-10-2022	280,0	106,3750	USD	1,36	218,3	0,03 %
Hertz Corp/The 7.375% 15-01-2021	4 125,0	109,1250	USD	1,36	3 299,4	0,39 %
Hexion US Finance Corp / Hex 8.875% 01-02-2018	3 885,0	104,0000	USD	1,36	2 961,5	0,35 %
Hexion US Finance Corp / Hex 9% 15-11-2020	285,0	102,1250	USD	1,36	213,3	0,03 %
Hexion US Finance Corp 6.625% 15-04-2020	1 000,0	106,0000	USD	1,36	777,0	0,09 %
Hilcorp Energy I LP / Hilcor 5% 01-12-2024	3 850,0	100,3750	USD	1,36	2 832,5	0,34 %
Hilcorp Energy I LP / Hilcor 7.625% 15-04-2021	1 250,0	109,0000	USD	1,36	998,7	0,12 %
Holly Energy Partners LP / H 6.5% 01-03-2020	1 450,0	107,5000	USD	1,36	1 142,5	0,14 %
Hologic Inc 6.25% 01-08-2020	3 225,0	106,0000	USD	1,36	2 505,7	0,30 %
Home Equity Loan Trust FRN 25-04-2037	680,0	91,1540	USD	1,36	102,1	0,01 %
Hornbeck Offshore Services I 5% 01-03-2021	5 935,0	100,0300	USD	1,36	4 351,5	0,52 %
HSBC Finance Capital Trust I MULTI 30-11-2035	2 500,0	104,2500	USD	1,36	1 910,3	0,23 %
Hughes Satellite Systems Cor 6.5% 15-06-2019	1 750,0	111,2500	USD	1,36	1 427,0	0,17 %
Hughes Satellite Systems Cor 7.625% 15-06-2021	2 943,0	114,5000	USD	1,36	2 469,9	0,29 %
Huntsman International LLC 4.875% 15-11-2020	2 300,0	103,3750	USD	1,36	1 742,7	0,21 %
Huntsman International LLC 5.125% 15-04-2021	1 000,0	105,1610	EUR	1,00	3 034,4	0,36 %
Huntsman International LLC 8.625% 15-03-2020	2 115,0	108,1250	USD	1,36	1 676,2	0,20 %
Huntsman International LLC 8.625% 15-03-2021	1 245,0	110,5000	USD	1,36	1 008,4	0,12 %
Icahn Enterprises LP / Icahn 5.875% 01-02-2022	1 190,0	104,7500	USD	1,36	913,7	0,11 %
Icahn Enterprises LP / Icahn 6% 01-08-2020	8 220,0	107,5000	USD	1,36	6 476,9	0,77 %
Iron Mountain Inc 5.75% 15-08-2024	7 180,0	103,2500	USD	1,36	5 433,8	0,65 %
Iron Mountain Inc 6% 15-08-2023	295,0	108,5000	USD	1,36	234,6	0,03 %
Iron Mountain Inc 6.75% 15-10-2018	210,0	101,0000	EUR	1,00	212,1	0,03 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Isle of Capri Casinos Inc 7.75% 15-03-2019	1 000,0	106,7500	USD	1,36	782,5	0,09 %
Isle of Capri Casinos Inc 8.875% 15-06-2020	6 695,0	107,0000	USD	1,36	5 250,8	0,63 %
KB Home 7.5% 15-09-2022	1 450,0	111,0000	USD	1,36	1 179,7	0,14 %
KB Home 8% 15-03-2020	2 900,0	115,0000	USD	1,36	2 444,5	0,29 %
Kinder Morgan Inc/DE 5% 15-02-2021	2 290,0	103,7500	USD	1,36	1 741,5	0,21 %
Kinetic Concepts Inc / KCI U 10.5% 01-11-2018	3 205,0	113,1250	USD	1,36	2 657,5	0,32 %
Liberty Mutual Group Inc 7.8% 15-03-2037	1 000,0	118,0000	USD	1,36	864,9	0,10 %
Liberty Mutual Group Inc MULTI 15-03-2037	2 200,0	106,0000	USD	1,36	1 709,3	0,20 %
Lincoln National Corp MULTI 17-05-2066	1 225,0	104,0000	USD	1,36	933,8	0,11 %
Lincoln National Corp MULTI 20-04-2067	1 150,0	101,1250	USD	1,36	852,4	0,10 %
Linn Energy LLC / Linn Energ 6.25% 01-11-2019	3 335,0	105,3750	USD	1,36	2 575,9	0,31 %
Linn Energy LLC / Linn Energ 6.5% 15-05-2019	1 400,0	105,3750	USD	1,36	1 081,3	0,13 %
Linn Energy LLC / Linn Energ 7.75% 01-02-2021	2 765,0	108,0000	USD	1,36	2 188,8	0,26 %
Linn Energy LLC / Linn Energ 8.625% 15-04-2020	1 350,0	107,8750	USD	1,36	1 067,4	0,13 %
MarkWest Energy Partners LP 5.5% 15-02-2023	3 775,0	106,7500	USD	1,36	2 953,8	0,35 %
MarkWest Energy Partners LP 6.5% 15-08-2021	714,0	108,0000	USD	1,36	565,2	0,07 %
MasTec Inc 4.875% 15-03-2023	3 140,0	98,5000	USD	1,36	2 267,0	0,27 %
Mcron Finance Sub LLC / Mcro 8.375% 15-05-2019	400,0	109,5000	USD	1,36	321,0	0,04 %
Mellon Capital III MULTI 05-09-2066	5 250,0	104,8549	GBP	0,80	6 869,9	0,82 %
Merrill Lynch Mortgage Inves FRN 25-03-2037	2 550,0	59,7757	USD	1,36	263,2	0,03 %
MetroPCS Wireless Inc 6.625% 15-11-2020	1 655,0	106,7500	USD	1,36	1 295,0	0,15 %
MGM Resorts International 11.375% 01-03-2018	1 030,0	130,2500	USD	1,36	983,3	0,12 %
MGM Resorts International 6.75% 01-10-2020	4 465,0	111,5000	USD	1,36	3 649,1	0,44 %
MGM Resorts International 7.75% 15-03-2022	3 200,0	117,5000	USD	1,36	2 756,0	0,33 %
MGM Resorts International 8.625% 01-02-2019	600,0	118,7500	USD	1,36	522,2	0,06 %
Milacron LLC / Mcron Finance 7.75% 15-02-2021	3 050,0	109,5000	USD	1,36	2 448,0	0,29 %
Mohegan Tribal Gaming Author 9.75% 01-09-2021	2 730,0	110,5000	USD	1,36	2 211,1	0,26 %
Momentive Performance Materials Inc 15-10-2020	1 495,0	106,5000	USD	1,36	1 167,0	0,14 %
Morgan Stanley ABS Capital I FRN 25-02-2037	2 000,0	59,5238	USD	1,36	189,4	0,02 %
Morgan Stanley ABS Capital I Inc Trust 2036-10-25	165,0	59,2654	USD	1,36	32,7	0,00 %
MPH Acquisition Holdings LLC 6.625% 01-04-2022	5 045,0	105,2500	USD	1,36	3 892,0	0,46 %
Mueller Water Products Inc 7.375% 01-06-2017	2 168,0	101,7500	USD	1,36	1 616,9	0,19 %
Mueller Water Products Inc 8.75% 01-09-2020	1 133,0	111,1250	USD	1,36	922,9	0,11 %
Murphy Oil USA Inc 6% 15-08-2023	3 925,0	105,0000	USD	1,36	3 020,8	0,36 %
Navient Corp 7.25% 25-01-2022	300,0	110,6250	USD	1,36	243,3	0,03 %
Navient Corp 8% 25-03-2020	5 220,0	115,6250	USD	1,36	4 424,0	0,53 %
Navient Corp 8.45% 15-06-2018	1 300,0	118,2500	USD	1,36	1 126,8	0,13 %
Navistar International Corp 8.25% 01-11-2021	6 025,0	104,7500	USD	1,36	4 626,0	0,55 %
NCR Corp 6.375% 15-12-2023	7 750,0	108,5000	USD	1,36	6 163,4	0,74 %
NRG Energy Inc 8.25% 01-09-2020	3 295,0	109,2500	USD	1,36	2 638,6	0,31 %
Old All Inc/Old 15-12-2014	245,0	0,5000	USD	1,36	0,9	0,00 %
Parker Drilling Co 6.75% 15-07-2022	265,0	104,0000	USD	1,36	202,0	0,02 %
Parker Drilling Co 7.5% 01-08-2020	4 000,0	108,0000	USD	1,36	3 166,5	0,38 %
Peabody Energy Corp 6% 15-11-2018	2 200,0	104,7500	USD	1,36	1 689,1	0,20 %
PHI Inc 5.25% 15-03-2019	3 725,0	102,0000	USD	1,36	2 784,9	0,33 %
Pinnacle Entertainment Inc 7.75% 01-04-2022	5 100,0	108,7500	USD	1,36	4 065,3	0,48 %
Pinnacle Entertainment Inc 8.75% 15-05-2020	500,0	109,1250	USD	1,36	399,9	0,05 %
PulteGroup Inc 6.375% 15-05-2033	385,0	100,5000	USD	1,36	283,6	0,03 %
PulteGroup Inc 7.875% 15-06-2032	1 440,0	113,0000	USD	1,36	1 192,7	0,14 %
Regency Energy Partners LP / 5.5% 15-04-2023	1 895,0	104,7500	USD	1,36	1 455,0	0,17 %
Regency Energy Partners LP / 5.875% 01-03-2022	2 925,0	108,7500	USD	1,36	2 331,6	0,28 %
Reynolds Group Issuer Inc / 8.25% 15-02-2021	2 670,0	108,2500	USD	1,36	2 118,5	0,25 %
Reynolds Group Issuer Inc / 8.5% 15-05-2018	2 740,0	104,6250	USD	1,36	2 101,2	0,25 %
Reynolds Group Issuer Inc / 9% 15-04-2019	120,0	105,7500	USD	1,36	93,0	0,01 %
Reynolds Group Issuer Inc / 9.875% 15-08-2019	5 950,0	110,1875	USD	1,36	4 805,5	0,57 %
Samson Investment Co 10.75% 15-02-2020	4 650,0	105,7500	USD	1,36	3 604,3	0,43 %
SBA Communications Corp 4.875% 15-07-2022	4 985,0	98,6250	USD	1,36	3 603,6	0,43 %
SBA Communications Corp 5.625% 01-10-2019	4 000,0	105,7500	USD	1,36	3 100,5	0,37 %
Service Corp International/U 5.375% 15-01-2022	4 100,0	104,0000	USD	1,36	3 125,4	0,37 %
Shea Homes LP / Shea Homes F 8.625% 15-05-2019	4 050,0	109,0000	USD	1,36	3 235,7	0,39 %
Smithfield Foods Inc 6.625% 15-08-2022	3 700,0	109,7500	USD	1,36	2 976,4	0,35 %
Soundview Home Loan Trust 20 FRN 25-01-2037	750,0	66,7113	USD	1,36	119,9	0,01 %
Soundview Home Loan Trust 20 FRN 25-06-2037	1 900,0	59,3012	USD	1,36	72,1	0,01 %
Spirit AeroSystems Inc 5.25% 15-03-2022	9 000,0	101,5000	USD	1,36	6 695,7	0,80 %
Springleaf Finance Corp 6% 01-06-2020	2 445,0	103,5000	USD	1,36	1 854,9	0,22 %
Springleaf Finance Corp 6.5% 15-09-2017	325,0	108,5000	USD	1,36	258,5	0,03 %
Springleaf Finance Corp 7.75% 01-10-2021	6 685,0	112,5000	USD	1,36	5 512,4	0,66 %
Sprint Capital Corp 6.9% 01-05-2019	8 200,0	110,1250	USD	1,36	6 619,0	0,79 %
Sprint Capital Corp 8.75% 15-03-2032	2 050,0	116,0000	USD	1,36	1 743,0	0,21 %
Sprint Communications Inc 6% 15-11-2022	8 300,0	102,7500	USD	1,36	6 251,0	0,75 %
Sprint Corp 7.25% 15-09-2021	1 000,0	110,5000	USD	1,36	809,9	0,10 %
Sprint Corp 7.875% 15-09-2023	3 400,0	112,2500	USD	1,36	2 797,4	0,33 %
Standard Pacific Corp 8.375% 15-05-2018	3 700,0	118,2500	USD	1,36	3 207,0	0,38 %
Suburban Propane Partners LP 7.375% 01-08-2021	948,0	108,7500	USD	1,36	755,7	0,09 %
SunGard Data Systems Inc 6.625% 01-11-2019	2 400,0	105,5000	USD	1,36	1 855,9	0,22 %
SunGard Data Systems Inc 7.625% 15-11-2020	3 200,0	109,1250	USD	1,36	2 559,6	0,31 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Swift Energy Co 7.125% 01-06-2017	2 075,0	101,0000	USD	1,36	1 536,1	0,18 %
Swift Energy Co 7.875% 01-03-2022	2 970,0	104,5000	USD	1,36	2 274,9	0,27 %
Targa Resources Partners LP 5.25% 01-05-2023	2 740,0	104,0000	USD	1,36	2 088,7	0,25 %
Targa Resources Partners LP 6.375% 01-08-2022	319,0	108,7500	USD	1,36	254,3	0,03 %
Targa Resources Partners LP 6.875% 01-02-2021	2 165,0	108,2500	USD	1,36	1 717,8	0,20 %
Tenaska Alabama Partners LP 7% 30-06-2021	95,0	106,0000	USD	1,36	44,0	0,01 %
Tenet Healthcare Corp 8.125% 01-04-2022	3 530,0	115,7500	USD	1,36	2 994,9	0,36 %
Terex Corp 6.5% 01-04-2020	5 100,0	108,2500	USD	1,36	4 046,6	0,48 %
Tesoro Corp 5.375% 01-10-2022	3 320,0	104,2500	USD	1,36	2 536,9	0,30 %
Tesoro Logistics LP / Tesoro 5.875% 01-10-2020	3 000,0	105,0000	USD	1,36	2 308,9	0,28 %
Texas Industries Inc 9.25% 15-08-2020	4 385,0	113,3750	USD	1,36	3 644,0	0,43 %
T-Mobile USA Inc 6.125% 15-01-2022	2 900,0	106,5000	USD	1,36	2 263,8	0,27 %
T-Mobile USA Inc 6.542% 28-04-2020	3 500,0	107,7500	USD	1,36	2 764,2	0,33 %
TransDigm Inc 6% 15-07-2022	3 655,0	102,5000	USD	1,36	2 746,0	0,33 %
United Rentals North America 6.125% 15-06-2023	2 340,0	107,3750	USD	1,36	1 841,7	0,22 %
United Rentals North America 7.375% 15-05-2020	575,0	110,1875	USD	1,36	464,4	0,06 %
United Rentals North America 7.625% 15-04-2022	3 815,0	112,7500	USD	1,36	3 152,8	0,38 %
United Rentals North America 8.375% 15-09-2020	4 225,0	110,2500	USD	1,36	3 414,3	0,41 %
United States Steel Corp 7% 01-02-2018	750,0	110,2500	USD	1,36	606,1	0,07 %
United States Steel Corp 7.375% 01-04-2020	1 955,0	110,2500	USD	1,36	1 579,8	0,19 %
United States Steel Corp 7.5% 15-03-2022	1 100,0	109,0000	USD	1,36	878,8	0,10 %
US Airways 2012-1 Class A Pa 5.9% 01-10-2024	2 866,0	112,7500	USD	1,36	2 195,9	0,26 %
US Airways Group Inc 6.125% 01-06-2018	1 810,0	105,2500	USD	1,36	1 396,3	0,17 %
USG Corp 5.875% 01-11-2021	1 600,0	106,0000	USD	1,36	1 243,1	0,15 %
USG Corp 6.3% 15-11-2016	2 225,0	108,0000	USD	1,36	1 761,3	0,21 %
USG Corp 9.75% 15-01-2018	280,0	119,7500	USD	1,36	245,8	0,03 %
Wachovia Capital Trust III MULTI Perpetual	875,0	97,1250	USD	1,36	622,9	0,07 %
Valeant Pharmaceuticals Inte 7.5% 15-07-2021	4 780,0	111,2500	USD	1,36	3 897,8	0,46 %
Weyerhaeuser Real Estate Co 4.375% 15-06-2019	2 310,0	100,2500	USD	1,36	1 697,4	0,20 %
Weyerhaeuser Real Estate Co 5.875% 15-06-2024	790,0	102,8750	USD	1,36	595,7	0,07 %
Whiting Petroleum Corp 5.75% 15-03-2021	4 100,0	109,0000	USD	1,36	3 275,7	0,39 %
ViaSat Inc 6.875% 15-06-2020	4 744,0	107,7500	USD	1,36	3 746,7	0,45 %
Windstream Corp 6.375% 01-08-2023	2 000,0	101,6250	USD	1,36	1 489,8	0,18 %
Yhdysvallat yhteensä					518 581,3	61,85 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					795 522,3	94,88 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					809 931,1	96,59 %
Korkosijoitukset yhteensä					809 931,1	96,59 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					809 931,1	96,59 %
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
US 2YR NOTE (CBT) 09/2014	- 540 000,0	-0,0078	USD	1,36	30,9	0,00 %
US 5YR NOTE (CBT) 09/2014	- 13 300,0	-0,0156	USD	1,36	1,5	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					32,4	0,00 %
Korkojohdannaiset yhteensä					32,4	0,00 %
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/GBP 16-09-2014					- 196,3	-0,02 %
FX FWD EUR/USD 16-09-2014					5 182,1	0,62 %
Terminisopimukset yhteensä					4 985,8	0,59 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					4 985,8	0,59 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					5 018,3	0,60 %
Johdannaissopimukset yhteensä					5 018,3	0,60 %
Sijoitukset yhteensä					815 421,8	97,25 %
Kassa ja muut varat, netto					23 073,3	2,75 %
Rahaston arvo					838 495,1	

Nordea Premium Varainhoito Kasvu

Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Kasvun P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 5,15 % tammi-kesäkuussa 2014. Rahaston Y-osuussarja aloitti 28.4.2014 ja kasvuosuuden arvo nousi 4,78 % aloituspäivästä kesäkuun loppuun mennessä. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Katsauskauden aikana suurimmat sijoitukset olivat kotimaisissa ja Vakaisissa osakkeissa. Alkuvuoden aikana sekä kehittyneiden että kehittyvien markkinoiden osakkeet nousivat melko vahvasti. Korkeahkosta arvostustasosta huolimatta kotimaiset osakkeet tuottivat yli 8 %. Kesäkuun lopussa rahaston varoista 15 % oli kohdennettu kotimaisiin osakkeisiin. Yksittäisistä osakesijoituksista Nordea Maailma Osinko- ja Nordea 1 - Global Real Estate -rahastojen arvot nousivat yli 9 %.

Nostimme osakepainoa hieman kesäkuussa. Arvostusmallimme perusteella osakkeissa on yhä tuottopotentiaalia korkosijoituksiin verrattuna. Osakkeiden riskipreemio on nyt 4,5 %, mikä ainakin historian valossa tarkoittaa, että osakkeita kannattaa ylipainottaa korkosijoituksiin nähden. Myös käyttämämme päätöspuumalli suosii nyt osakesijoituksia. Sen mukaan sijoittajien riskinottohalukkuus on viime päivinä elpynyt, mikä puoltaa osakesijoituksia korkojen sijaan.

Merkittävimmät muutokset osakesijoituksissamme olivat Nordea Pohjois-Amerikka -rahaston myynti ja Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat -rahaston osto myynnistä vapautuneilla varoilla. Käänne kehittyvillä osakemarkkinoilla on ollut merkittävä; tammikuun lopusta tarkastel-

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > keskimääräinen | 6-7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

tuna kehittyvien osakemarkkinoiden kehitystä kuvaava indeksi on noussut 11,8 % euroissa mitattuna. Pääomien virta on kääntynyt takaisin kehittyville markkinoille sitä mukaa kun pahimmat pelot kasvun romahtamisesta ovat osoittautuneet aiheettomiksi. Odotukset ultrakevyyden rahapolitiikan jatkumisesta kehittyneissä talouksissa vielä pitkään ovat niin ikään tukeneet kehittyviä markkinoita. Kehittyvien osakemarkkinoiden osuus rahastossa oli 8 % kesäkuun lopussa.

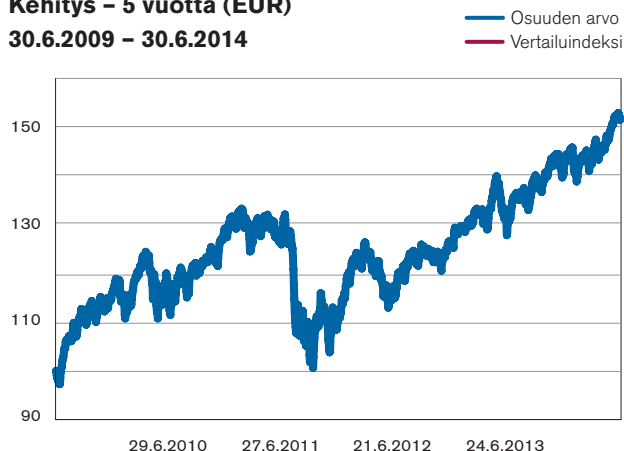
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 1.11.2004 alkaen.

Kaj Forsström

Kasvuosuuden arvo

Kehitys – 5 vuotta (EUR)

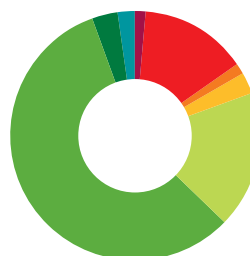
30.6.2009 – 30.6.2014



Rahastolla oli aiemmin yhdistelmäindeksi, ja 1.9.2009 alkaen se oli MSCI Europe NTR (75,0 %); 3 kk:n euribor (12,5 %) ja JP Morgan EMU Government Bond (12,5 %). Yhdistelmäindeksin osakeindekseissä osingot ovat mukana (GTR) tai osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Koska rahaston säännöt ja sijoituspolitiikka muuttuivat 27.3.2012, ja samalla myös vertailuindeksistä luovuttiin, osuuden arvon kehitys vuonna 2012 ja sen jälkeen ei ole vertailukelpoinen aiempien vuosien kanssa.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispaimukset ja käteisvarat 1,45 %
- Kotimaiset osakkeet 14,09 %
- Ulkomaiset osakkeet 1,29 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 2,67 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 17,75 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 57,34 %
- Vaihtoehtoiset rahastot/ Nordea-konserni 3,43 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 1,98 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	-	1 092,08
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	-	847,30
Kasvuosuuden arvo P*, EUR	1 148,28	-
Tuotto-osuuden arvo P*, EUR	872,52	-
Kasvuosuuden arvo Y*, EUR	1 148,48	-
Tuotto-osuuden arvo Y*, EUR	1 148,48	-
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	-	81,2
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	-	1,3
Kasvuosuuksia P*, 1 000 kpl	96,7	-
Tuotto-osuuksia P*, 1 000 kpl	1,1	-
Kasvuosuuksia Y*, 1 000 kpl	0,6	-
Tuotto-osuuksia Y*, 1 000 kpl	0,0	-
Omistajien lukumäärä	1 829	1 570
Rahaston arvo, milj. EUR	112,7	89,8
Hallinnointipalkkio**	1 493,1	1 121,4
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 1 osuus, ** 1 000 EUR.

Rahaston virallinen nimi/ osuussarjan tunnukset/ markkinointinimi

Nordea Premium Varainhoito Kasvu/ P ja Y/ Nordea Premium Varainhoito Kasvu ja Nordea Yhteisö Varainhoito Kasvu.

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille ja Y-osuussarja puolestaan yrityksille ja muille yhteisö-asiakkaille.

Tunnusluvut

30.6.2013

Osuuden volatiliiteetti P / Y, %	7,31
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	2,18
Salkun kiertonopeus, %	60,86
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,70
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,60
TER (Total Expense Ratio) P, %	1,72
TER (Total Expense Ratio) Y, %	1,62
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	10,56

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyritysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörssissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myytäessä maksetaan siten normaali kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

Financial Select Sector SPDR 0,18 %, rekisteröintimaa Amerikka

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Kulutustavarat						
Alma Media	22,0	2,7100	EUR	1,00	59,6	0,05 %
Amer Sports	25,1	14,9700	EUR	1,00	376,4	0,33 %
Fiskars	15,0	18,2800	EUR	1,00	274,2	0,24 %
Nokian Renkaat	26,0	28,5400	EUR	1,00	742,0	0,66 %
Sanoma Plc	20,9	5,2000	EUR	1,00	108,6	0,10 %
Stockmann B	14,0	11,2100	EUR	1,00	156,9	0,14 %
Kulutustavarat yhteensä					1 717,8	1,52 %
Päivittäistavarat						
Kesko B	11,5	28,7500	EUR	1,00	330,6	0,29 %
Päivittäistavarat yhteensä					330,6	0,29 %
Energia						
Neste Oil	16,0	14,2400	EUR	1,00	227,8	0,20 %
Energia yhteensä					227,8	0,20 %
Rahoitus						
Sampo A	41,0	36,8600	EUR	1,00	1 511,3	1,34 %
Rahoitus yhteensä					1 511,3	1,34 %
Terveystuotteet						
Terveystuotteet ja -palvelut						
Oriola-KD B	27,5	2,3800	EUR	1,00	65,5	0,06 %
Terveystuotteet ja -palvelut yhteensä					65,5	0,06 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Cargotec B	17,2	27,9300	EUR	1,00	480,4	0,43 %
Caverion Corporation	44,0	7,7400	EUR	1,00	340,6	0,30 %
Glaston	127,1	0,3590	EUR	1,00	45,6	0,04 %
Kone B	50,0	30,5800	EUR	1,00	1 529,0	1,36 %
Konecranes	16,0	23,5600	EUR	1,00	377,0	0,33 %
Lassila&Tikanoja	11,0	15,0500	EUR	1,00	165,6	0,15 %
Lemminkäinen	6,0	13,5000	EUR	1,00	81,0	0,07 %
Metso	29,5	27,9300	EUR	1,00	823,9	0,73 %
Outotec	60,0	7,7150	EUR	1,00	462,9	0,41 %
PKC Group	10,0	20,9300	EUR	1,00	209,3	0,19 %
Ramirent	40,0	8,1500	EUR	1,00	326,0	0,29 %
SRV Yhtiöt	8,0	4,1300	EUR	1,00	33,0	0,03 %
Uponor	29,0	13,4200	EUR	1,00	389,2	0,35 %
Valmet Corporation	25,0	8,7000	EUR	1,00	217,5	0,19 %
Wärtsilä	25,0	36,3700	EUR	1,00	909,3	0,81 %
YIT-Yhtymä	36,3	8,4450	EUR	1,00	306,2	0,27 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					6 696,4	5,94 %
Informaatioteknologia, IT						
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	290,0	5,5500	EUR	1,00	1 609,5	1,43 %
Tieto	8,0	21,5300	EUR	1,00	172,2	0,15 %
Informaatioteknologia yhteensä					1 781,7	1,58 %
Perusteollisuus						
Perusteollisuus						
Huhtamäki	15,0	19,1100	EUR	1,00	286,7	0,25 %
Kemira	32,0	11,7500	EUR	1,00	376,0	0,33 %
Outokumpu	54,0	7,3200	EUR	1,00	395,3	0,35 %
Rautaruukki K	22,5	10,2400	EUR	1,00	230,6	0,20 %
Stora Enso R	62,5	7,1550	EUR	1,00	447,2	0,40 %
UPM-Kymmene	42,5	12,5100	EUR	1,00	531,7	0,47 %
Perusteollisuus yhteensä					2 267,4	2,01 %
Yhdyskuntapalvelut						
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	65,0	19,6100	EUR	1,00	1 274,7	1,13 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					1 274,7	1,13 %
Osakesijoitukset yhteensä					15 873,2	14,09 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					15 873,2	14,09 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Ruotsi						
Nordea Bank FDR	70,5	10,3200	EUR	1,00	727,6	0,65 %
TeliaSonera	135,0	5,3450	EUR	1,00	721,6	0,64 %
Ruotsi yhteensä					1 449,1	1,29 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 449,1	1,29 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 449,1	1,29 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Real Estate Fund BI-EUR	9,7	104,6900	EUR	1,00	1 011,9	0,90 %
Nordea 1 - North American All Cap BP-EUR	54,2	122,7900	EUR	1,00	6 659,6	5,91 %
Luxemburg yhteensä					7 671,5	6,81 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities Growth	302,8	19,6557	EUR	1,00	5 950,8	5,28 %
Nordea Far East Growth	166,0	16,7763	EUR	1,00	2 784,3	2,47 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	549,0	12,3682	EUR	1,00	6 789,9	6,03 %
Nordea Japan Fund I Growth	460,5	10,0997	EUR	1,00	4 650,7	4,13 %
Nordea Pro European I growth	6 783,2	1,3106	EUR	1,00	8 889,7	7,89 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	8 935,4	1,7480	EUR	1,00	15 619,1	13,86 %
Nordea World Fund I Growth	1 102,8	11,1124	EUR	1,00	12 255,1	10,88 %
Suomi yhteensä					56 939,5	50,53 %
Osakerahastot yhteensä					64 611,1	57,34 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Cross Credit fund BI-EUR	18,3	118,0900	EUR	1,00	2 166,8	1,92 %
Luxemburg yhteensä					2 166,8	1,92 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	2 685,6	2,0630	EUR	1,00	5 540,3	4,92 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	57,2	19,3665	EUR	1,00	1 107,0	0,98 %
Nordea Euro Bond Growth	18 394,3	0,4242	EUR	1,00	7 802,5	6,92 %
Nordea Global High Yield Growth	141,3	23,9077	EUR	1,00	3 378,6	3,00 %
Suomi yhteensä					17 828,4	15,82 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					19 995,2	17,75 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A Growth	212,4	10,4803	EUR	1,00	2 226,2	1,98 %
Suomi yhteensä					2 226,2	1,98 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					2 226,2	1,98 %
Vaihtoehtoiset rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund BP-EUR	381,4	10,1400	EUR	1,00	3 867,7	3,43 %
Luxemburg yhteensä					3 867,7	3,43 %
Vaihtoehtoiset rahastot yhteensä					3 867,7	3,43 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					90 700,1	80,50 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	181,2	22,7100	USD	1,37	3 012,4	2,67 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					3 012,4	2,67 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					3 012,4	2,67 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					93 712,5	83,17 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
H-SHARES IDX FUT 07/2014	2,0		HKD	10,59	10,4	0,01 %
S&P500 EMINI FUT 09/2014	1,5		USD	1,37	0,8	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					11,2	0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					11,2	0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					11,2	0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä					11,2	0,01 %
Sijoitukset yhteensä					111 046,0	98,55 %
Kassa ja muut varat, netto					1 629,2	1,45 %
Rahaston arvo					112 675,2	

Nordea Premium Varainhoito Maltti

Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Maltin P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 5,21 % tammi-kesäkuussa 2014. Rahaston Y-osuussarja aloitti 28.4.2014 ja kasvuosuuden arvo nousi 2,66 % aloituspäivästä kesäkuun loppuun mennessä. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Katsauskauden aikana suurimmat sijoitukset olivat euroalueen valtionlainoissa ja korkeamman luottoluokituksen yrityslainoissa. Alkuvuoden aikana euroalueen valtionlainat tuottivat peräti 7,3 %. Samaan aikaan niiden korko laski keskimäärin yli 0,8 prosenttiyksikköä. Kun luottoriskipreemiot kaventuivat, myös yrityslainat tuottivat hyvin. Voittajaksi korkomarkkinoilla nousivat kehittyvien talouksien liikkeeseen laskemat valtionlainat yli 9 %:n tuotolla. Rahastossa niiden osuus oli kesäkuun lopussa 5 %.

Suosimme yhä alemman luottoluokituksen yrityslainoja eli nk. high yield -lainoja valtionlainojen ja rahamarkkinasijoitusten kustannuksella. Mallimme mukaan on todennäköistä, että high yield -lainat tuottavat jatkossa valtionlainoja paremmin. Arvostus ei high yield -lainoja enää tue, mutta markkinaympäristö ja vähäiset maksuhäiriöt tukevat omaisuusluokkaa vaihtoehtojen puuttuessa.

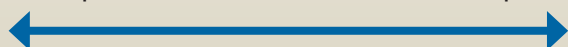
Korkosijoitusten lailla osakemarkkinat olivat melko vahvassa vedossa katsauskauden aikana. Sekä kehittyneiden että kehittyvien markkinoiden osakkeet nousivat. Korkeahkosta arvostustasosta huolimatta kotimaiset osakkeet tuottivat yli 8 %. Kesäkuun lopussa rahaston varoista 6 % oli kohdennettu kotimaisiin osakkeisiin. Yksittäisistä osakesijoituksista Nordea Maaailma Osinko ja Nordea 1 - Global Real Estate -rahastojen arvot nousivat yli 9 %.

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > keskimääräinen | 6-7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

Nostimme osakepainoa hieman kesäkuussa. Arvostusmallimme perusteella osakkeissa on yhä tuottopotentiaalia korkosijoituksiin verrattuna. Osakkeiden riskipreemio on nyt 4,5 %, mikä ainakin historian valossa tarkoittaa, että osakkeita kannattaa ylipainottaa korkosijoituksiin nähden. Myös käyttämämme päätöspuomalli suosii nyt osakesijoituksia. Sen mukaan sijoittajien riskinottohalukkuus on viime päivinä elpynyt, mikä puoltaa osakesijoituksia korkojen sijaan.

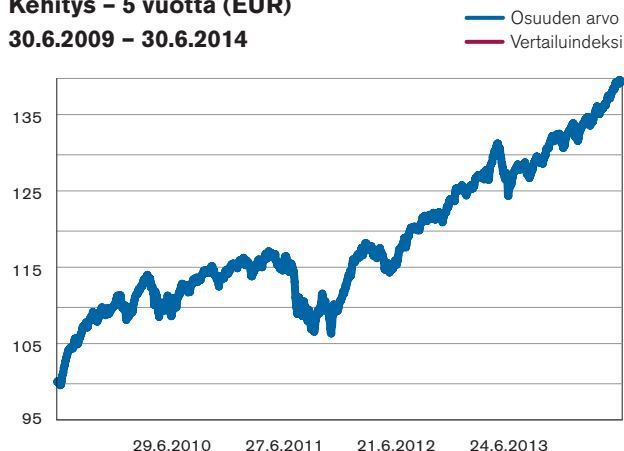
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 1.11.2004 alkaen.

Kaj Forsström

Kasvuosuuden arvo

Kehitys – 5 vuotta (EUR)

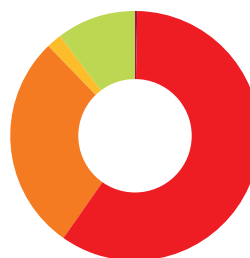
30.6.2009 – 30.6.2014



Rahastolla oli aiemmin yhdistelmäindeksi, ja 1.9.2009 alkaen se oli JP Morgan EMU Government Bond (37,5 %); 3 kk:n euribor (37,5 %) ja MSCI Europe NTR (25,0 %). Yhdistelmäindeksin osakeindekseissä osingot ovat mukana (GTR) tai osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Koska rahaston säännöt ja sijoituspolitiikka muuttuivat 27.3.2012, ja samalla myös vertailuindeksistä luovuttiin, osuuden arvon kehitys vuonna 2012 ja sen jälkeen ei ole vertailukelpoinen aiempien vuosien kanssa.

Sijoitusten jakauma



- Kotimaiset valtionobligaatit 0,49 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 58,34 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 27,53 %
- Vaihtoehtoiset rahastot/ Nordea-konserni 2,01 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 10,00 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	-	1 522,92
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	-	1 243,22
Kasvuosuuden arvo P*, EUR	1 602,20	-
Tuotto-osuuden arvo P*, EUR	1 288,24	-
Kasvuosuuden arvo Y*, EUR	1 602,48	-
Tuotto-osuuden arvo Y*, EUR	1 602,48	-
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	-	56 626,1
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	-	211,0
Kasvuosuuksia P*, 1 000 kpl	75 204,4	-
Tuotto-osuuksia P*, 1 000 kpl	220,3	-
Kasvuosuuksia Y*, 1 000 kpl	271,0	-
Tuotto-osuuksia Y*, 1 000 kpl	15,7	-
Omistajien lukumäärä	14 428	12 036
Rahaston arvo, milj. EUR	1 212,4	865,0
Hallinnointipalkkio**	9 731,6	6 575,2
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Rahaston virallinen nimi/ osuussarjan tunnukset/ markkinointinimi

Nordea Premium Varainhoito Malti/ P ja Y/ Nordea Premium Varainhoito Malti ja Nordea Yhteisö Varainhoito Malti

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille ja Y-osuussarja puolestaan yrityksille ja muille yhteisöasiakkaille.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

Tunnusluvut

30.6.2013

Osuuden volatiliiteetti P / Y, %	2,89
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	3,74
Salkun kiertonopeus, %	31,50
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,10
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,00
TER (Total Expense Ratio) P, %	1,11
TER (Total Expense Ratio) Y, %	1,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkioita sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyhtymien osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Kesko OYJ 2.75% 11-09-2018	1 000,0	102,8600	EUR	1,00	1 028,6	0,08 %
Neste Oil OYJ 4% 18-09-2019	1 100,0	109,2740	EUR	1,00	1 202,0	0,10 %
Nokian Renkaat OYJ 3.25% 19-06-2017	800,0	103,5130	EUR	1,00	828,1	0,07 %
Ramirent OYJ 4.375% 21-03-2019	1 500,0	105,7880	EUR	1,00	1 586,8	0,13 %
Stockmann OYJ Abp 3.375% 19-03-2018	1 300,0	98,7410	EUR	1,00	1 283,6	0,11 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					5 929,2	0,49 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					5 929,2	0,49 %
Korkosijoitukset yhteensä					5 929,2	0,49 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					5 929,2	0,49 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Real Estate Fund BI-EUR	114,7	104,6900	EUR	1,00	12 013,0	0,99 %
Nordea 1 - North American All Cap BP-EUR	147,0	122,7900	EUR	1,00	18 044,1	1,49 %
Luxemburg yhteensä					30 057,1	2,48 %
Suomi						
Nordea Finland Growth	41 037,5	1,7723	EUR	1,00	72 731,9	6,00 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	2 947,7	12,3682	EUR	1,00	36 457,7	3,01 %
Nordea Pro European I growth	23 068,6	1,3106	EUR	1,00	30 232,6	2,49 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	48 791,9	1,7480	EUR	1,00	85 288,7	7,03 %
Nordea World Fund I Growth	7 113,8	11,1124	EUR	1,00	79 051,1	6,52 %
Suomi yhteensä					303 762,0	25,06 %
Osakerahastot yhteensä					333 819,0	27,53 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond HBIE-EUR	309,3	98,1500	EUR	1,00	30 359,1	2,50 %
Nordea 1 - European Cross Credit fund BI-EUR	496,3	118,0900	EUR	1,00	58 605,9	4,83 %
Nordea 1 - Nordic Corporate Bond Fund Y-EUR	104,8	104,0700	EUR	1,00	10 911,7	0,90 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	3 752,5	10,0200	EUR	1,00	37 599,6	3,10 %
Luxemburg yhteensä					137 476,3	11,34 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	70 481,2	2,0630	EUR	1,00	145 400,5	11,99 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	1 883,4	19,3665	EUR	1,00	36 474,1	3,01 %
Nordea Euro Bond Growth	354 224,2	0,4242	EUR	1,00	150 254,8	12,39 %
Nordea European High Yield Growth	2 273,5	18,2000	EUR	1,00	41 378,4	3,41 %
Nordea Global High Yield Growth	4 333,8	23,9077	EUR	1,00	103 611,7	8,55 %
Nordea Pro Euro Bond I Growth	4 266,7	21,7224	EUR	1,00	92 681,8	7,64 %
Suomi yhteensä					569 801,4	47,00 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					707 277,6	58,34 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A Growth	11 566,2	10,4803	EUR	1,00	121 216,4	10,00 %
Suomi yhteensä					121 216,4	10,00 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					121 216,4	10,00 %
Vaihtoehtoiset rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund BP-EUR	2 403,5	10,1400	EUR	1,00	24 371,1	2,01 %
Luxemburg yhteensä					24 371,1	2,01 %
Vaihtoehtoiset rahastot yhteensä					24 371,1	2,01 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					1 186 684,2	97,88 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					1 186 684,2	97,88 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 09/2014	7,3		USD	1,37	4,0	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					4,0	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					4,0	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					4,0	0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					4,0	0,00 %
Sijoitukset yhteensä					1 192 617,4	98,37 %
Kassa ja muut varat, netto					19 741,9	1,63 %
Rahaston arvo					1 212 359,2	

Nordea Premium Varainhoito Tasapaino

Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Tasapainon P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 4,96 % tammi–kesäkuussa 2014. Rahaston Y-osuussarja aloitti 28.4.2014 ja kasvuosuuden arvo nousi 3,66 % aloituspäivästä kesäkuun loppuun mennessä. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Katsauskauden aikana suurimmat sijoitukset olivat euroalueen valtionlainoissa ja kotimaisissa osakesijoituksissa. Alkuvuoden aikana euroalueen valtionlainat tuottivat peräti 7,3 %. Samaan aikaan niiden korko laski keskimäärin yli 0,8 prosenttiyksikköä. Kun luottoriskipremiot kaventuivat, myös yrityslainat tuottivat hyvin. Voittajaksi korkomarkkinoilla nousivat kehittyvien talouksien liikkeeseen laskemat valtionlainat yli 9 %:n tuotolla. Rahastossa niiden osuus oli 3 % kesäkuun lopussa.

Suosimme yhä alemman luottoluokituksen yrityslainoja eli nk. high yield -lainoja valtionlainojen ja rahamarkkinasijoitusten kustannuksella. Mallimme mukaan on todennäköistä, että high yield -lainat tuottavat jatkossa valtionlainoja paremmin. Arvostus ei high yield -lainoja enää tue, mutta markkinaympäristö ja vähäiset maksuhäiriöt tukevat omaisuusluokkaa vaihtoehtojen puuttuessa.

Korkosijoitusten lailla osakemarkkinat olivat melko vahvassa vedossa katsauskauden aikana. Sekä kehittyneiden että kehittyvien markkinoiden osakkeet nousivat. Korkeahkosta arvostustasosta huolimatta kotimaiset osakkeet tuottivat yli 8 %. Kesäkuun lopussa rahaston varoista 12 % oli kohdennettu kotimaisiin osakkeisiin. Yksittäisistä osakesijoituksista Nordea Maailma Osinko ja Nordea 1 - Global Real Estate -rahastojen arvot nousivat yli 9 %.

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

Nostimme osakepainoa hieman kesäkuussa. Arvostusmallimme perusteella osakkeissa on yhä tuottopotentiaalia korkosijoituksiin verrattuna. Osakkeiden riskipremio on nyt 4,5 %, mikä ainakin historian valossa tarkoittaa, että osakkeita kannattaa ylipainottaa korkosijoituksiin nähden. Myös käyttämämme päätöspuomalli suosii nyt osakesijoituksia. Sen mukaan sijoittajien riskinottohalukkuus on viime päivinä elpynyt, mikä puoltaa osakesijoituksia korkojen sijaan.

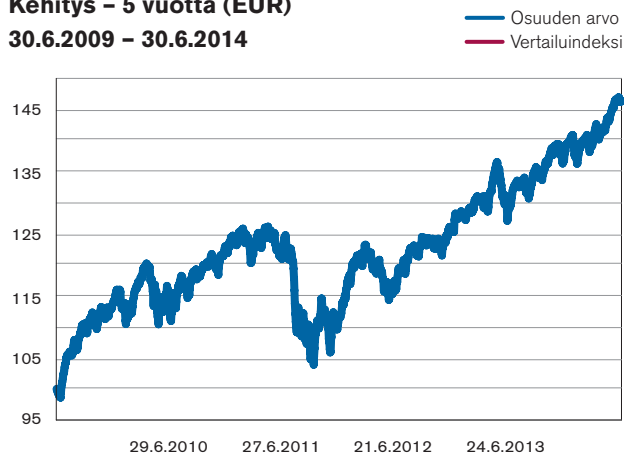
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 1.11.2004 alkaen.

Kaj Forsström

Kasvuosuuden arvo

Kehitys – 5 vuotta (EUR)

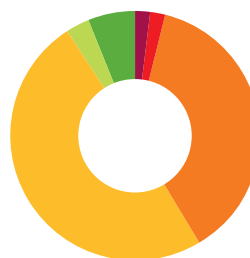
30.6.2009 – 30.6.2014



Rahastolla oli aiemmin yhdistelmäindeksi, ja 1.9.2009 alkaen se oli MSCI Europe NTR (50 %); 3 kk:n euribor (25 %) ja JP Morgan EMU Government Bond (25 %). Yhdistelmäindeksin osakeindekseissä osingot ovat mukana (GTR) tai osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Koska rahaston säännöt ja sijoituspolitiikka muuttuivat 27.3.2012, ja samalla myös vertailuindeksistä luovuttiin, osuuden arvon kehitys vuonna 2012 ja sen jälkeen ei ole vertailukelpoinen aiempien vuosien kanssa.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,16 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 1,8 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 37,58 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 49,52 %
- Vaihtoehtoiset rahastot/ Nordea-konserni 2,99 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 5,95 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	-	1 584,26
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	-	1 301,01
Kasvuosuuden arvo P*, EUR	1 662,84	-
Tuotto-osuuden arvo P*, EUR	1 344,69	-
Kasvuosuuden arvo Y*, EUR	1 663,13	-
Tuotto-osuuden arvo Y*, EUR	1 663,13	-
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	-	21 481,2
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	-	211,9
Kasvuosuuksia P*, 1 000 kpl	28 377,9	-
Tuotto-osuuksia P*, 1 000 kpl	240,1	-
Kasvuosuuksia Y*, 1 000 kpl	189,7	-
Tuotto-osuuksia Y*, 1 000 kpl	1,5	-
Omistajien lukumäärä	5 651	4 590
Rahaston arvo, milj. EUR	478,3	343,1
Hallinnointipalkkio**	4 805,1	3 180,8
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Rahaston virallinen nimi/ osuussarjan tunnukset/ markkinointinimi

Nordea Premium Varainhoito Tasapaino/ P ja Y/ Nordea Premium Varainhoito Tasapaino ja Nordea Yhteisö Varainhoito Tasapaino

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille ja Y-osuussarja puolestaan yrityksille ja muille yhteisöasiakkaille.

Puolivuotuskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

Tunnusluvut

30.6.2013

Osuuden volatiliiteetti P / Y, %	5,02
Indeksin volatiliiteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	2,62
Salkun kiertonopeus, %	27,09
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	1,40
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	1,30
TER (Total Expense Ratio) P, %	1,42
TER (Total Expense Ratio) Y, %	1,33
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkioita sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyhtymien osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yhtymien varoista.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Real Estate Fund BI-EUR	44,3	104,6900	EUR	1,00	4 633,7	0,97 %
Nordea 1 - North American All Cap BP-EUR	192,2	122,7900	EUR	1,00	23 594,9	4,93 %
Luxemburg yhteensä					28 228,6	5,90 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities Growth	818,2	19,6557	EUR	1,00	16 081,9	3,36 %
Nordea Far East Growth	570,2	16,7763	EUR	1,00	9 566,1	2,00 %
Nordea Finland Growth	31 983,2	1,7723	EUR	1,00	56 684,8	11,85 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	1 152,7	12,3682	EUR	1,00	14 256,4	2,98 %
Nordea Japan Fund I Growth	1 213,6	10,0997	EUR	1,00	12 256,9	2,56 %
Nordea Pro European I growth	18 208,5	1,3106	EUR	1,00	23 863,1	4,99 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	27 097,4	1,7480	EUR	1,00	47 366,5	9,90 %
Nordea World Fund I Growth	2 567,6	11,1124	EUR	1,00	28 531,8	5,97 %
Suomi yhteensä					208 607,4	43,62 %
Osakerahastot yhteensä					236 836,0	49,52 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Cross Credit fund BI-EUR	191,6	118,0900	EUR	1,00	22 628,8	4,73 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	1 417,3	10,0200	EUR	1,00	14 201,7	2,97 %
Luxemburg yhteensä					36 830,5	7,70 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	16 100,1	2,0630	EUR	1,00	33 214,1	6,94 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	739,2	19,3665	EUR	1,00	14 315,2	2,99 %
Nordea Euro Bond Growth	134 643,5	0,4242	EUR	1,00	57 113,1	11,94 %
Nordea European High Yield Growth	519,7	18,2000	EUR	1,00	9 458,5	1,98 %
Nordea Global High Yield Growth	1 205,7	23,9077	EUR	1,00	28 826,1	6,03 %
Suomi yhteensä					142 927,0	29,88 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					179 757,5	37,58 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A Growth	2 713,3	10,4803	EUR	1,00	28 436,3	5,95 %
Suomi yhteensä					28 436,3	5,95 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					28 436,3	5,95 %
Vaihtoehtoiset rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund BP-EUR	1 408,3	10,1400	EUR	1,00	14 279,8	2,99 %
Luxemburg yhteensä					14 279,8	2,99 %
Vaihtoehtoiset rahastot yhteensä					14 279,8	2,99 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					459 309,6	96,03 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	518,0	22,7100	USD	1,37	8 611,5	1,80 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					8 611,5	1,80 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					8 611,5	1,80 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					467 921,2	97,83 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
H-SHARES IDX FUT 07/2014	6,3		HKD	10,59	32,5	0,01 %
S&P500 EMINI FUT 09/2014	10,8		USD	1,37	3,5	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					36,0	0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					36,0	0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					36,0	0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä					36,0	0,01 %
Sijoitukset yhteensä					467 957,2	97,84 %
Kassa ja muut varat, netto					10 331,3	2,16 %
Rahaston arvo					478 288,5	

Nordea Premium Varainhoito Varovainen

Sijoitusrahasto Nordea Premium Varainhoito Varovainen aloitti toimintansa 7.4.2014. Rahaston P-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 2,83 % toiminnan alusta kesäkuun 2014 loppuun mennessä. Y-osuussarja aloitti 28.4.2014 ja kasvuosuuden arvo nousi 2,60 % aloituspäivästä kesäkuun loppuun mennessä. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Nordea Premium Varainhoito Varovainen on suunniteltu erityisesti sijoittajalle, jonka riskinsietokyky on matala. Normaalitylanteessa rahasto sijoittaa varoistaan 90 % korkosijoituksiin ja vain 10 % osakkeisiin. Kesäkuun lopussa 14 % rahaston varoista oli osakesijoituksissa ja loput korkomarkkinoilla. Suurimmat sijoitukset olivat euroalueen valtionlainoissa ja korkeamman luottoluokituksen yrityslainoissa eli nk. investment grade -lainoissa.

Euroalueen valtionlainat tuottivat 2,8 % ja korkeamman luottoluokituksen yrityslainat 1,8 % 7.4.–30.6.2014. Samaan aikaan euroalueen valtionlainojen korko laski keskimäärin yli 0,3 prosenttiyksikköä. Kun luottoriskipreemiot kaventuivat, myös yrityslainat tuottivat hyvin. Kesäkuussa euroalueen investment grade- ja matalan luottoluokituksen yrityslainat eli high yield -lainat tuottivat 0,6 % ja amerikkalaiset high yield -lainat yli 0,8 %. Periodin voittajaksi korkomarkkinoilla nousivat kehittyvien talouksien liikkeeseen laskemat valtionlainat yli 4,6 %:n tuotolla. Rahastossa näiden lainojen osuus oli kesäkuun lopussa 10 %.

Suosimme yhä alemman luottoluokituksen yrityslainoja eli nk. high yield -lainoja valtionlainojen ja rahamarkkinasijoitusten kustannuksella. Mallimme mukaan on todennäköistä, että high yield -lainat tuottavat jatkossa valtionlainoja paremmin. Arvostus ei high yield -lainoja enää tue, mutta markkinaympäristö ja vähäiset maksuhäiriöt tukevat omaisuusluokkaa vaihtoehtojen puuttuessa.

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

Korkosijoitusten lailla osakemarkkinat olivat melko vahvassa vedossa katsauskauden aikana. Sekä kehittyneiden että kehittyvien markkinoiden osakkeet nousivat. Rahaston toiminnan alusta vahvinta kurssinousua saatiin Japanin osakemarkkinoilta. Nostimme osakepainoa hie-
man kesäkuussa. Arvostusmallimme perusteella osakkeissa on yhä tuottopotentiaalia korkosijoituksiin verrattuna. Osakkeiden riskipreemio on nyt 4,5 %, mikä ainakin historian valossa tarkoittaa, että osakkeita kannattaa ylipainottaa korkosijoituksiin nähden. Myös käyttämämme päätöspuumalli suosii nyt osakesijoituksia. Sen mukaan sijoittajien riskinottohalukkuus on viime päivinä elpynyt, mikä puoltaa osakesijoituksia korkojen sijaan.

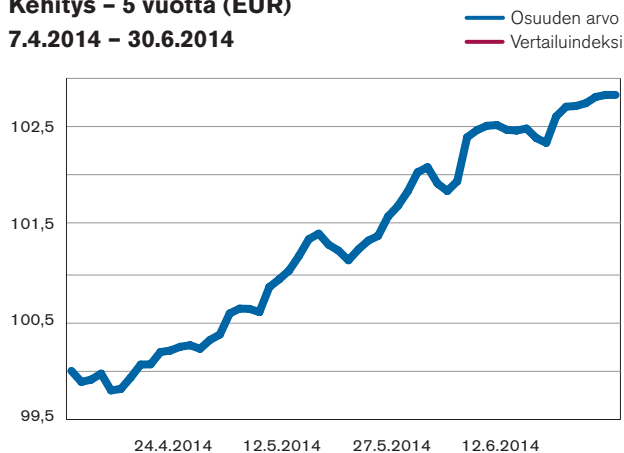
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 7.4.2014 alkaen.

Kaj Forsström

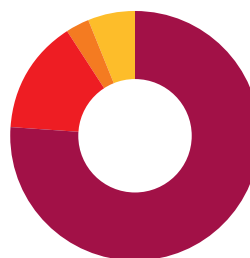
Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR)

7.4.2014 - 30.6.2014



Sijoitusten jakauma



- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 74,85 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 14,47 %
- Vaihtoehtoiset rahastot/ Nordea-konserni 2,99 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 6,00 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo P*, EUR	10,28	-
Tuotto-osuuden arvo P*, EUR	10,28	-
Kasvuosuuden arvo Y*, EUR	10,26	-
Tuotto-osuuden arvo Y*, EUR	10,26	-
Kasvuosuuksia P*, 1 000 kpl	2 646,1	-
Tuotto-osuuksia P*, 1 000 kpl	0,0	-
Kasvuosuuksia Y*, 1 000 kpl	561,5	-
Tuotto-osuuksia Y*, 1 000 kpl	0,0	-
Omistajien lukumäärä	481	-
Rahaston arvo, milj. EUR	33,0	-
Hallinnointipalkkio**	30,6	-
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 1 osuus, ** 1 000 EUR.

Rahaston virallinen nimi/ osuussarjan tunnukset/ markkinointinimi

Nordea Premium Varainhoito Varovainen/ P ja Y/ Nordea Premium Varainhoito Varovainen ja Nordea Yhteisö Varainhoito Varovainen

P-osuussarja on suunnattu Premium-asiakkaille ja Y-osuussarja puolestaan yrityksille ja muille yhteisö-asiakkaille.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti P / Y, %	1,67
Indeksin volatiliteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	1,65
Salkun kiertonopeus, %	-0,29
Hallinnointipalkkio P, % p.a.	0,80
Hallinnointipalkkio Y, % p.a.	0,70
TER (Total Expense Ratio) P, %	0,80
TER (Total Expense Ratio) Y, %	0,70
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyritysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonnaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Real Estate Fund BI-EUR	3,1	104,6900	EUR	1,00	326,5	0,99 %
Nordea 1 - North American All Cap BP-EUR	5,3	122,7900	EUR	1,00	654,3	1,98 %
Luxemburg yhteensä					980,7	2,97 %
Suomi						
Nordea Finland Growth	463,4	1,7723	EUR	1,00	821,3	2,49 %
Nordea Japan Fund I Growth	31,5	10,0997	EUR	1,00	318,1	0,96 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	568,7	1,7480	EUR	1,00	994,1	3,02 %
Nordea World Fund I Growth	149,0	11,1124	EUR	1,00	1 656,1	5,02 %
Suomi yhteensä					3 789,6	11,49 %
Osakerahastot yhteensä					4 770,3	14,47 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond HBIE-EUR	16,8	98,1500	EUR	1,00	1 645,9	4,99 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	525,2	10,0200	EUR	1,00	5 262,6	15,96 %
Luxemburg yhteensä					6 908,5	20,95 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	2 397,4	2,0630	EUR	1,00	4 945,7	15,00 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	84,7	19,3665	EUR	1,00	1 640,7	4,98 %
Nordea Euro Bond Growth	10 082,1	0,4242	EUR	1,00	4 276,6	12,97 %
Nordea Global High Yield Growth	109,8	23,9077	EUR	1,00	2 624,3	7,96 %
Nordea Pro Euro Bond I Growth	197,2	21,7224	EUR	1,00	4 283,4	12,99 %
Suomi yhteensä					17 770,7	53,90 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					24 679,1	74,85 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A Growth	188,7	10,4803	EUR	1,00	1 978,0	6,00 %
Suomi yhteensä					1 978,0	6,00 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					1 978,0	6,00 %
Vaihtoehtoiset rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund BP-EUR	97,3	10,1400	EUR	1,00	986,6	2,99 %
Luxemburg yhteensä					986,6	2,99 %
Vaihtoehtoiset rahastot yhteensä					986,6	2,99 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					32 414,0	98,31 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					32 414,0	98,31 %
Sijoitukset yhteensä					32 414,0	98,31 %
Kassa ja muut varat, netto					557,4	1,69 %
Rahaston arvo					32 971,4	

Nordea Säästö 10

Sijoitusrahasto Nordea Säästö 10:n kasvuosuuden arvo nousi 5,02 % tammi–kesäkuussa 2014 ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 5,10 %.

Rahaston tuottoa suhteessa vertailuindeksiin rasitti kiinalaisosakkeiden painottaminen suhteessa pohjoisamerikkalaisiin osakkeisiin Nordea Maailma -rahastossa. Kiinan osakemarkkinoiden kehitystä rasittivat huolet maan talouskasvun hidastumisesta ja pelot kiinalaispankkien luottotappioiden kasvusta. Rahaston tuottoa puolestaan paransi muun muassa sijoituksemme kehittyvien maiden valtionlainoihin.

Ukrainan kriisin aiheuttamasta häiriöstä huolimatta alkuvuosi oli rahastolle suotuisa, kun sekä osake- että korkosijoitukset tuottivat hyvin. Keskuspankkien harjoittama kevyt rahapolitiikka tuki finanssisijoitusten kehitystä läpi katsauskauden, ja Euroopan keskuspankin taipuminen lisätoimenpiteiden kannalle kesäkuussa lisäsi sijoittajien riskinottohalukkuutta entisestään.

Vuoden alkaessa korkosijoittajat olivat vahvasti yhtä mieltä siitä, että vuodesta 2014 muodostuisi nousevien korkojen vuosi. Toistaiseksi korkojen nousu on kuitenkin jäänyt toteutumatta, ja korkosijoitustemme tuotot ovat olleet alkuvuonna laajalti hyviä.

Alkuvuoden suurimpana yllätyksenä voidaan pitää euroalueen valtionlainojen poikkeuksellisen vahvaa tuottokehitystä, johon myötävaikutti erityisesti euroalueen reunavaltioiden lainojen arvonnousu. Vastaavasti osakemarkkinoilla Italian ja Espanjan pörssit olivat vahvassa vedossa, kun sijoittajat ennakoivat reunavaltioiden talous- ja tuloskehityksessä käännettä parempaan.

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonehkitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonehkityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

Loppuvuoden osalta odotuksemme korkosijoitusten tuotoista ovat maltillisia matalan korkotason ja alhaisten luottoriskipreemioiden vuoksi. Vaikka osakemarkkinoiden arvostustasot ovat nousseet alkuvuonna, arvioimme houkuttelevien vaihtoehtojen puutteen pitävän yllä osakesijoitusten kysyntää ja mahdollistavan osakekurssien nousun jatkumisen.

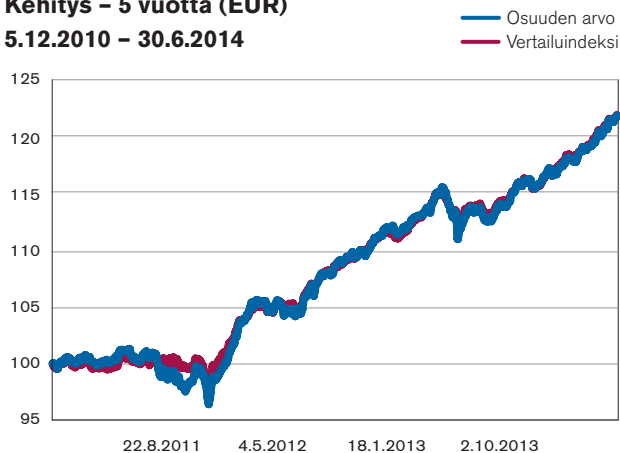
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila toiminnan alusta eli 15.12.2010 lähtien.

Tuomo Mattila

Kasvuosuuden arvo

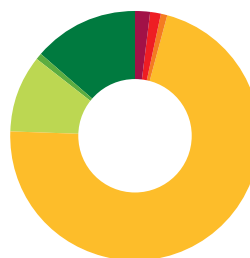
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

5.12.2010 – 30.6.2014



Vertailuindeksi on yhdistelmäindeksi, joka toiminnan alusta eli 3.12.2010 alkaen on MSCI World NTR (7,5 %); OMX Helsinki CAP GTR (2,5 %); 3 kk:n euribor (18,0 %); JP Morgan EMU Government Bond (36,0 %) ja Merrill Lynch EMU Corporate (36,0 %). Yhdistelmäindeksin osakeindekseissä osingot ovat mukana (GTR) tai osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,98 %
- Kotimaiset valtionobligaatiot 1,43 %
- Ulkomaiset valtionobligaatiot ja valtioiden velkasitoumukset 0,89 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 71,38 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 9,98 %
- Vaihtoehtoiset rahastot/ Nordea-konserni 0,98 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 13,36 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 217,97	1 159,76
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	1 164,71	1 125,83
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	23 014,1	20 741,3
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	111,9	113,1
Omistajien lukumäärä	17 703	17 043
Rahaston arvo, milj. EUR	281,6	241,8
Hallinnointipalkkio**	2 339,2	2 001,7
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	1,91
Indeksin volatiliiteetti, %	2,09
Tracking Error, %	1,18
Sharpen luku	4,52
Salkun kiertonopeus, %	-4,08
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,02
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyriytysten osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista.

Puolivuotikatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Pohjola Bank PLC FRN 28-06-2015	2 000,0	100,5386	EUR	1,00	2 010,8	0,71 %
Sampo 3,25% 03-10-2014	2 000,0	100,7000	EUR	1,00	2 014,0	0,72 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					4 024,8	1,43 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					4 024,8	1,43 %
Korkosijoitukset yhteensä					4 024,8	1,43 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					4 024,8	1,43 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Irlanti						
COLTN 2006-1X B	1 250,0	0,5000	EUR	1,00	6,3	0,00 %
Irlanti yhteensä					6,3	0,00 %
Ruotsi						
Nordea Bank AB FRN 25-11-2016	2 500,0	100,1450	EUR	1,00	2 503,6	0,89 %
Ruotsi yhteensä					2 503,6	0,89 %
Tanska						
5,00 yhteensäkredit 111 C 2035	0,0	100,0000	DKK	7,46	0,0	0,00 %
8,0 Keops EjendomsObligationer VIII 2016	44 100,0	0,0000	DKK	7,46	0,0	0,00 %
Tanska yhteensä					0,0	0,00 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 509,9	0,89 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					2 509,9	0,89 %
Korkosijoitukset yhteensä					2 509,9	0,89 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 509,9	0,89 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Suomi						
Nordea Finland Growth	3 895,0	1,7723	EUR	1,00	6 903,2	2,45 %
Nordea World Fund I Growth	1 907,8	11,1124	EUR	1,00	21 200,2	7,53 %
Suomi yhteensä					28 103,5	9,98 %
Osakerahastot yhteensä					28 103,5	9,98 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund BI-EUR	226,5	45,4800	EUR	1,00	10 301,7	3,66 %
Nordea 1 - European Diversified Corp Bd Fd X-EUR	120,4	122,1400	EUR	1,00	14 705,2	5,22 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	1 541,2	10,0200	EUR	1,00	15 443,1	5,48 %
Luxemburg yhteensä					40 450,1	14,36 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	26 795,2	2,0630	EUR	1,00	55 277,8	19,63 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	261,8	19,3665	EUR	1,00	5 070,9	1,80 %
Nordea Euro Bond I Growth	100 309,4	0,4293	EUR	1,00	43 066,8	15,29 %
Nordea Global High Yield Growth	584,1	23,9077	EUR	1,00	13 963,9	4,96 %
Nordea Pro Euro Bond I Growth	1 987,9	21,7224	EUR	1,00	43 181,2	15,33 %
Suomi yhteensä					160 560,6	57,02 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					201 010,6	71,38 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B Growth	3 561,5	10,5671	EUR	1,00	37 634,6	13,36 %
Suomi yhteensä					37 634,6	13,36 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					37 634,6	13,36 %
Vaihtoehtoiset rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund BI-EUR	269,8	10,2400	EUR	1,00	2 762,4	0,98 %
Luxemburg yhteensä					2 762,4	0,98 %
Vaihtoehtoiset rahastot yhteensä					2 762,4	0,98 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					269 511,1	95,70 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					269 511,1	95,70 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
S&P500 EMINI FUT 09/2014	3,8		USD	1,37	2,1	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					2,1	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					2,1	0,00 %
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 09/2014	4 000,0		EUR	1,00	2,4	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					2,4	0,00 %
Korkojohdannaiset yhteensä					2,4	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					4,5	0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					4,5	0,00 %
Sijoitukset yhteensä					276 050,2	98,03 %
Kassa ja muut varat, netto					5 558,8	1,97 %
Rahaston arvo					281 609,0	

Nordea Säästö 25

Sijoitusrahasto Nordea Säästö 25:n kasvuosuu-
den arvo nousi 4,79 % tammi–kesäkuussa 2014
ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi)
vastaavasti 5,49 %.

Rahaston tuottoa suhteessa vertailuindeksiin rasitti kiin-
alaisosakkeiden painottaminen suhteessa pohjoisame-
rikkalaisiin osakkeisiin Nordea Maailma -rahastossa. Kii-
nan osakemarkkinoiden kehitystä rasittivat huolet maan
talouskasvun hidastumisesta ja pelot kiinalaispankkien
luottotappioiden kasvusta. Rahaston tuottoa puolestaan
paransi muun muassa sijoituksemme kehittyvien maiden
valtionlainoihin.

Ukrainan kriisin aiheuttamasta häiriöstä huolimatta
alkuvuosi oli rahastolle suotuisa, kun sekä osake- että kor-
kosijoituksemme tuottivat hyvin. Keskuspankkien harjoit-
tama kevyt rahapolitiikka tuki finanssisijoitusten kehitystä
läpi katsauskauden, ja Euroopan keskuspankin taipumi-
nen lisätoimenpiteiden kannalle kesäkuussa lisäsi sijoitta-
jien riskinottohalukkuutta entisestään.

Vuoden alkaessa korkosijoittajat olivat vahvasti yhtä
mieltä siitä, että vuodesta 2014 muodostuisi nousevien
korkojen vuosi. Toistaiseksi korkojen nousu on kuitenkin
jäänyt toteutumatta, ja korkosijoitustemme tuotot ovat
olleet alkuvuonna laajalti hyviä.

Alkuvuoden suurimpana yllätyksenä voidaan pitää
euroalueen valtionlainojen poikkeuksellisen vahvaa tuot-
tokehitystä, johon myötävaikutti erityisesti euroalueen
reunavaltioiden lainojen arvonnousu. Vastaavasti osake-
markkinoilla Italian ja Espanjan pörssit olivat vahvassa

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonehkitykseen liittyy matala,
keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonehkityksen vaihtelua viimeisen viiden
vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään
rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointi-
perustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama).
Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

vedossa, kun sijoittajat ennakoivat reunavaltioiden talous-
ja tuloskehityksessä käännettä parempaan.

Loppuvuoden osalta odotuksemme korkosijoitusten
tuotoista ovat maltillisia matalan korkotason ja alhaisten
luottoriskipreemioiden vuoksi. Vaikka osakemarkkinoiden
arvostustasot ovat nousseet alkuvuonna, arvioimme hou-
kuttelevien vaihtoehtojen puutteen pitävän yllä osakesi-
joitusten kysyntää ja mahdollistavan osakekurssien nou-
sun jatkumisen.

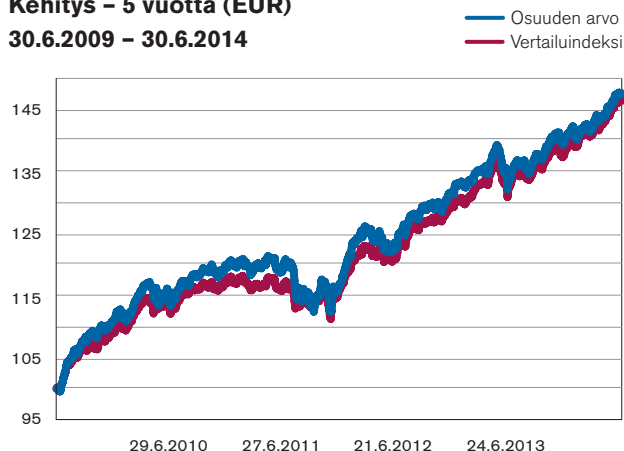
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila
1.7.2006 alkaen.

Tuomo Mattila

Kasvuosuuden arvo

Kehitys – 5 vuotta (EUR)

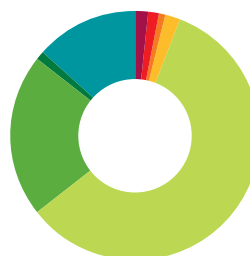
30.6.2009 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi on yhdistelmäindeksi, joka 1.1.2008 alkaen oli MSCI World NTR (20,0 %); OMX Helsinki CAP GTR (5,0 %); JP Morgan EMU Government Bond (37,5 %) ja Merrill Lynch EMU Corporate (37,5 %).

Vertailuindeksi on vaihtunut, ja 4.1.2010 alkaen indeksi on MSCI World NTR (18,75 %); OMX Helsinki CAP GTR (6,25 %); 3 kk:n euribor (15,00 %); JP Morgan EMU Government Bond (30,00 %) ja Merrill Lynch EMU Corporate (30,00 %). Yhdistelmäindeksin osakeindekseissä osingot ovat mukana (GTR) tai osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,94 %
- Kotimaiset valtionobligaatit 1,39 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit ja valtioiden velkasitoumukset 0,83 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 1,82 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 58,56 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 21,19 %
- Vaihtoehtoiset rahastot/ Nordea-konserni 0,99 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 13,28 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 553,60	1 482,54
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	1 316,70	1 275,67
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	61 068,4	50 670,1
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	163,5	137,8
Omistajien lukumäärä	50 544	45 758
Rahaston arvo, milj. EUR	950,9	753,0
Hallinnointipalkkio**	9 185,4	7 254,0
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2013

Osuuden volatiiliteetti A / B / C / I / S, %	2,90
Indeksin volatiiliteetti, %	2,77
Tracking Error, %	1,35
Sharpen luku	3,53
Salkun kiertonopeus, %	9,61
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,20
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,22
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyhtymien osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonalaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt valuuttajohdannaisia salkun suojaamis- tai tehostamistarkoituksessa.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörssissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myytäessä maksetaan siten normaali kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

Financial Select Sector SPDR 0,18 %, rekisteröintimaa Amerikka

Source STOXX EU 600 OPT Insurance 0,30 %, rekisteröintimaa Irlanti

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Pohjola Bank PLC FRN 03-03-2017	9 000,0	100,1880	EUR	1,00	9 016,9	0,95 %
Sampo 4,25% 22-02-2016	3 933,0	105,6000	EUR	1,00	4 153,2	0,44 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					13 170,2	1,39 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					13 170,2	1,39 %
Korkosijoitukset yhteensä					13 170,2	1,39 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					13 170,2	1,39 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Ruotsi						
Nordea Bank AB 3,625% 11-02-2016	7 500,0	105,2860	EUR	1,00	7 896,5	0,83 %
Ruotsi yhteensä					7 896,5	0,83 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					7 896,5	0,83 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					7 896,5	0,83 %
Korkosijoitukset yhteensä					7 896,5	0,83 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					7 896,5	0,83 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Unhedged BI-EUR	2 804,9	15,3600	EUR	1,00	43 082,6	4,53 %
Luxemburg yhteensä					43 082,6	4,53 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities Growth	367,6	19,6557	EUR	1,00	7 225,5	0,76 %
Nordea Europe Growth	1,4	1 248,6074	EUR	1,00	1 736,4	0,18 %
Nordea Finland Growth	15 575,2	1,7723	EUR	1,00	27 604,4	2,90 %
Nordea Finnish Small Cap Growth	449,0	12,2006	EUR	1,00	5 478,5	0,58 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	1 048,4	12,3682	EUR	1,00	12 966,9	1,36 %
Nordea Japan Fund I Growth	1 104,8	10,0997	EUR	1,00	11 158,4	1,17 %
Nordea North America Fund I Growth	356,5	11,7683	EUR	1,00	4 194,9	0,44 %
Nordea Pro Finland I Growth	352,6	74,0317	EUR	1,00	26 105,4	2,75 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	2 721,6	1,7480	EUR	1,00	4 757,3	0,50 %
Nordea World Fund I Growth	5 143,9	11,1124	EUR	1,00	57 160,7	6,01 %
Suomi yhteensä					158 388,3	16,66 %
Osakerahastot yhteensä					201 470,9	21,19 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Corporate Bond Fund BI-EUR	346,4	45,4800	EUR	1,00	15 755,5	1,66 %
Nordea 1 - European Diversified Corp Bd Fd X-EUR	134,4	122,1400	EUR	1,00	16 412,2	1,73 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	4 278,2	10,0200	EUR	1,00	42 868,0	4,51 %
Luxemburg yhteensä					75 035,6	7,89 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	90 485,0	2,0630	EUR	1,00	186 667,9	19,63 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	739,0	19,3665	EUR	1,00	14 312,4	1,51 %
Nordea Euro Bond Growth	277 856,5	0,4242	EUR	1,00	117 861,2	12,39 %
Nordea Global High Yield Growth	1 981,4	23,9077	EUR	1,00	47 370,9	4,98 %
Nordea Pro Euro Bond I Growth	5 323,9	21,7224	EUR	1,00	115 647,0	12,16 %
Suomi yhteensä					481 859,3	50,67 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					556 894,9	58,56 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B Growth	11 949,3	10,5671	EUR	1,00	126 269,9	13,28 %
Suomi yhteensä					126 269,9	13,28 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					126 269,9	13,28 %
Vaihtoehtoiset rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund BI-EUR	923,2	10,2400	EUR	1,00	9 453,7	0,99 %
Luxemburg yhteensä					9 453,7	0,99 %
Vaihtoehtoiset rahastot yhteensä					9 453,7	0,99 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					894 089,4	94,02 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	840,2	22,7100	USD	1,37	13 968,0	1,47 %
Source STOXX EU 600 OPT Insurance	47,2	70,6300	EUR	1,00	3 333,7	0,35 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					17 301,7	1,82 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					17 301,7	1,82 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					911 391,1	95,84 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
H-SHARES IDX FUT 07/2014	18,3		HKD	10,59	94,8	0,01 %
S&P500 EMINI FUT 09/2014	12,5		USD	1,37	6,9	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					101,7	0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					101,7	0,01 %
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 09/2014	10 000,0		EUR	1,00	6,0	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					6,0	0,00 %
Korkojohdannaiset yhteensä					6,0	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					107,7	0,01 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 28-11-2014					- 17,3	0,00 %
Terminisopimukset yhteensä					- 17,3	0,00 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					- 17,3	0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					- 17,3	0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					90,4	0,01 %
Sijoitukset yhteensä					932 548,1	98,07 %
Kassa ja muut varat, netto					18 361,3	1,93 %
Rahaston arvo					950 909,4	

Nordea Säästö 50

Sijoitusrahasto Nordea Säästö 50:n kasvuosuu-
den arvo nousi 4,64 % tammi–kesäkuussa 2014
ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi)
vastaavasti 6,12 %.

Rahaston tuottoa suhteessa vertailuindeksiin rasitti kiin-
alaisosakkeiden painottaminen suhteessa pohjoisame-
rikkalaisiin osakkeisiin Nordea Maailma -rahastossa. Kii-
nan osakemarkkinoiden kehitystä rasittivat huolet maan
talouskasvun hidastumisesta ja pelot kiinalaispankkien
luottotappioiden kasvusta. Rahaston tuottoa puolestaan
paransi muun muassa sijoituksemme kehittyvien maiden
valtionlainoihin.

Ukrainan kriisin aiheuttamasta häiriöstä huolimatta
alkuvuosi oli rahastolle suotuisa, kun sekä osake- että kor-
kosijoituksemme tuottivat hyvin. Keskuspankkien harjoit-
tama kevyt rahapolitiikka tuki finanssisijoitusten kehitystä
läpi katsauskauden, ja Euroopan keskuspankin taipumi-
nen lisätoimenpiteiden kannalle kesäkuussa lisäsi sijoitta-
jien riskinottohalukkuutta entisestään.

Vuoden alkaessa korkosijoittajat olivat vahvasti yhtä
mieltä siitä, että vuodesta 2014 muodostuisi nousevien
korkojen vuosi. Toistaiseksi korkojen nousu on kuitenkin
jäänyt toteutumatta, ja korkosijoitustemme tuotot ovat
olleet alkuvuonna laajalti hyviä.

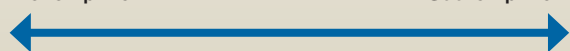
Alkuvuoden suurimpana yllätyksenä voidaan pitää
euroalueen valtionlainojen poikkeuksellisen vahvaa tuot-
tokehitystä, johon myötävaikutti erityisesti euroalueen
reunavaltioiden lainojen arvonnousu. Vastaavasti osake-
markkinoilla Italian ja Espanjan pörssit olivat vahvassa

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonehkitykseen liittyy matala,
keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonehkityksen vaihtelua viimeisen viiden
vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään
rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointi-
perustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama).
Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

vedossa, kun sijoittajat ennakoivat reunavaltioiden talous-
ja tuloskehityksessä käännettä parempaan.

Loppuvuoden osalta odotuksemme korkosijoitusten
tuotoista ovat maltillisia matalan korkotason ja alhaisten
luottoriskipreemioiden vuoksi. Vaikka osakemarkkinoiden
arvostustasot ovat nousseet alkuvuonna, arvioimme hou-
kuttelevien vaihtoehtojen puutteen pitävän yllä osakesi-
joitusten kysyntää ja mahdollistavan osakekurssien nou-
sun jatkumisen.

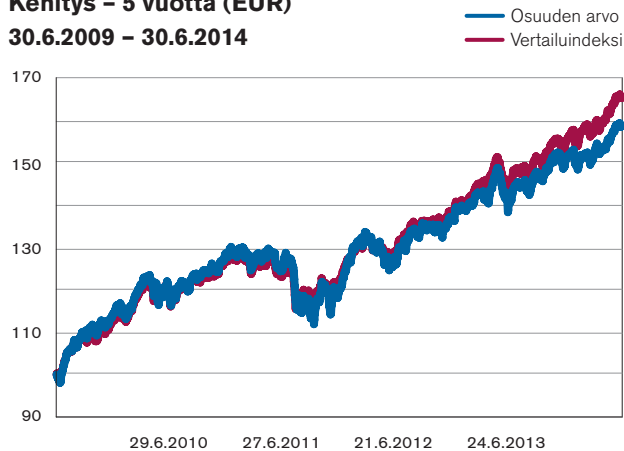
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila
1.7.2006 alkaen.

Tuomo Mattila

Kasvuosuuden arvo

Kehitys – 5 vuotta (EUR)

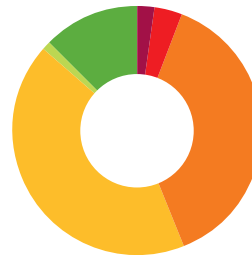
30.6.2009 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi on yhdistelmäindeksi, joka 1.1.2008 alkaen oli MSCI World NTR (40 %); OMX Helsinki CAP GTR (10 %); JP Morgan EMU Government Bond (25 %) ja Merrill Lynch EMU Corporate (25 %).

Rahaston vertailuindeksi on vaihtunut, ja 4.1.2010 alkaen indeksi on MSCI World NTR (37,5 %); OMX Helsinki CAP GTR (12,5 %); 3 kk:n euribor (10,0 %); JP Morgan EMU Government Bond (20,0 %) ja Merrill Lynch EMU Corporate (20,0 %). Yhdistelmäindeksin osakeindekseissä osingot ovat mukana (GTR) tai osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,31 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 3,69 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 38,05 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 42,51 %
- Vaihtoehtoiset rahastot/ Nordea-konserni 1,00 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 12,44 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 648,41	1 575,27
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	1 367,09	1 326,67
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	37 443,2	33 915,3
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	113,7	120,0
Omistajien lukumäärä	50 837	48 694
Rahaston arvo, milj. EUR	618,8	535,9
Hallinnointipalkkio**	8 534,7	7 365,4
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2013

Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	5,06
Indeksin volatiliiteetti, %	4,68
Tracking Error, %	1,75
Sharpen luku	2,50
Salkun kiertonopeus, %	29,95
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,62
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyhtymien osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista.

Puolivuotikatsaus 30.06.2014 perustuu arvonalaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt valuuttajohdannaisia salkun suojaamis- tai tehostamistarkoituksessa.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörssissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myyettäessä maksetaan siten normaali kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

Financial Select Sector SPDR 0,18 %, rekisteröintimaa Amerikka

Source STOXX EU 600 OPT Insurance 0,30 %, rekisteröintimaa Irlanti

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Unhedged BI-EUR	3 733,1	15,3600	EUR	1,00	57 340,4	9,27 %
Luxemburg yhteensä					57 340,4	9,27 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities Growth	482,6	19,6557	EUR	1,00	9 485,2	1,53 %
Nordea Europe Growth	1,8	1 248,6074	EUR	1,00	2 301,1	0,37 %
Nordea Finland Growth	20 263,6	1,7723	EUR	1,00	35 913,7	5,80 %
Nordea Finnish Small Cap Growth	587,6	12,2006	EUR	1,00	7 168,8	1,16 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	1 370,4	12,3682	EUR	1,00	16 949,9	2,74 %
Nordea Japan Fund I Growth	1 441,7	10,0997	EUR	1,00	14 560,5	2,35 %
Nordea North America Fund I Growth	404,0	11,7683	EUR	1,00	4 754,4	0,77 %
Nordea Pro Finland I Growth	460,0	74,0317	EUR	1,00	34 055,5	5,50 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	3 449,6	1,7480	EUR	1,00	6 030,0	0,97 %
Nordea World Fund I Growth	6 701,7	11,1124	EUR	1,00	74 471,8	12,04 %
Suomi yhteensä					205 690,9	33,24 %
Osakerahastot yhteensä					263 031,3	42,51 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Diversified Corp Bd Fd X-EUR	50,1	122,1400	EUR	1,00	6 122,5	0,99 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	1 875,2	10,0200	EUR	1,00	18 789,9	3,04 %
Luxemburg yhteensä					24 912,5	4,03 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	40 564,9	2,0630	EUR	1,00	83 684,3	13,52 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	322,0	19,3665	EUR	1,00	6 235,2	1,01 %
Nordea Euro Bond Growth	109 878,5	0,4242	EUR	1,00	46 608,3	7,53 %
Nordea Global High Yield Growth	1 290,7	23,9077	EUR	1,00	30 857,7	4,99 %
Nordea Pro Euro Bond I Growth	1 986,4	21,7224	EUR	1,00	43 149,1	6,97 %
Suomi yhteensä					210 534,5	34,02 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					235 447,0	38,05 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B Growth	7 285,2	10,5671	EUR	1,00	76 983,1	12,44 %
Suomi yhteensä					76 983,1	12,44 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					76 983,1	12,44 %
Vaihtoehtoiset rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund BI-EUR	606,8	10,2400	EUR	1,00	6 213,3	1,00 %
Luxemburg yhteensä					6 213,3	1,00 %
Vaihtoehtoiset rahastot yhteensä					6 213,3	1,00 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					581 674,8	94,00 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	1 108,5	22,7100	USD	1,37	18 428,3	2,98 %
Source STOXX EU 600 OPT Insurance	62,5	70,6300	EUR	1,00	4 414,4	0,71 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					22 842,7	3,69 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					22 842,7	3,69 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					604 517,5	97,70 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
H-SHARES IDX FUT 07/2014	24,3		HKD	10,59	126,0	0,02 %
S&P500 EMINI FUT 09/2014	8,3		USD	1,37	4,6	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					130,5	0,02 %
Osakejohdannaiset yhteensä					130,5	0,02 %
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 09/2014	5 500,0		EUR	1,00	3,3	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					3,3	0,00 %
Korkojohdannaiset yhteensä					3,3	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					133,8	0,02 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 28-11-2014					- 26,8	0,00 %
Terminisopimukset yhteensä					- 26,8	0,00 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					- 26,8	0,00 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					- 26,8	0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					107,0	0,02 %
Sijoitukset yhteensä					604 624,5	97,71 %
Kassa ja muut varat, netto					14 147,6	2,29 %
Rahaston arvo					618 772,1	

Nordea Säästö 75

Sijoitusrahasto Nordea Säästö 75:n kasvuosuuden arvo nousi 4,57 % tammi–kesäkuussa 2014 ja rahaston vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 6,72 %.

Rahaston tuottoa suhteessa vertailuindeksiin rasitti kiinalaisosakkeiden painottaminen suhteessa pohjoisamerikkalaisiin osakkeisiin Nordea Maailma -rahastossa. Kiinan osakemarkkinoiden kehitystä rasittivat huolet maan talouskasvun hidastumisesta ja pelot kiinalaispankkien luottotappioiden kasvusta. Rahaston tuottoa puolestaan paransi muun muassa sijoituksemme kehittyvien maiden valtionlainoihin.

Ukrainan kriisin aiheuttamasta häiriöstä huolimatta alkuvuosi oli rahastolle suotuisa, kun sekä osake- että korkosijoituksemme tuottivat hyvin. Keskuspankkien harjoittama kevyt rahapolitiikka tuki finanssisijoitusten kehitystä läpi katsauskauden, ja Euroopan keskuspankin taipuminen lisätoimenpiteiden kannalle kesäkuussa lisäsi sijoittajien riskinottohalukkuutta entisestään.

Vuoden alkaessa korkosijoittajat olivat vahvasti yhtä mieltä siitä, että vuodesta 2014 muodostuisi nousevien korkojen vuosi. Toistaiseksi korkojen nousu on kuitenkin jäänyt toteutumatta, ja korkosijoitustemme tuotot ovat olleet alkuvuonna laajalti hyviä.

Alkuvuoden suurimpana yllätyksenä voidaan pitää euroalueen valtionlainojen poikkeuksellisen vahvaa tuottokehitystä, johon myötävaikuttii erityisesti euroalueen reunavaltioiden lainojen arvonnousu. Vastaavasti osakemarkkinoilla Italian ja Espanjan pörssit olivat vahvassa

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonehkitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonehkityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

vedossa, kun sijoittajat ennakoivat reunavaltioiden talous- ja tuloskehityksessä käännettä parempaan.

Loppuvuoden osalta odotuksemme korkosijoitusten tuotoista ovat maltillisia matalan korkotason ja alhaisten luottoriskipreemioiden vuoksi. Vaikka osakemarkkinoiden arvostustasot ovat nousseet alkuvuonna, arvioimme houkuttelevien vaihtoehtojen puutteen pitävän yllä osakesijoitusten kysyntää ja mahdollistavan osakekurssien nousun jatkumisen.

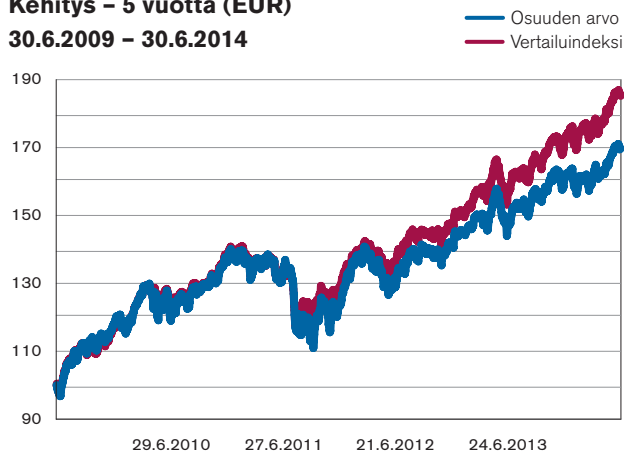
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila 1.7.2006 alkaen.

Tuomo Mattila

Kasvuosuuden arvo

Kehitys – 5 vuotta (EUR)

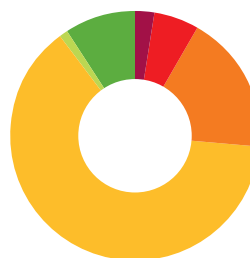
30.6.2009 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi on yhdistelmäindeksi, joka 1.1.2008 alkaen oli MSCI World NTR (60,0 %); OMX Helsinki CAP GTR (15,0 %); JP Morgan EMU Government Bond (12,5 %) ja Merrill Lynch EMU Corporate (12,5 %).

Rahaston vertailuindeksi on vaihtunut, ja 4.1.2010 alkaen indeksi on MSCI World NTR (56,25 %); OMX Helsinki CAP GTR (18,75 %); 3 kk:n euribor (5,00 %); JP Morgan EMU Government Bond (10,00 %) ja Merrill Lynch EMU Corporate (10,00 %). Yhdistelmäindeksin osakeindekseissä osingot ovat mukana (GTR) tai osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispaimukset ja käteisvarat 2,77 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 5,61 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 18,11 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 63,46 %
- Vaihtoehtoiset rahastot/ Nordea-konserni 1,04 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 9,01 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 627,09	1 555,95
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	1 343,69	1 311,99
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	14 684,3	14 147,5
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	97,0	88,6
Omistajien lukumäärä	19 063	18 677
Rahaston arvo, milj. EUR	240,2	221,3
Hallinnointipalkkio**	3 936,6	3 582,7
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2013

Osuuden volatiiliteetti A / B / C / I / S, %	7,39
Indeksin volatiiliteetti, %	6,84
Tracking Error, %	2,28
Sharpen luku	2,06
Salkun kiertonopeus, %	54,51
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,80
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,82
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkioita sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyhtymien osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonalaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan luottoriskijohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja korko- ja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa sekä valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt valuuttajohdannaisia salkun suojaamis- tai tehostamistarkoituksessa.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörssissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myydessä maksetaan siten normaali kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

Financial Select Sector SPDR 0,18 %, rekisteröintimaa Amerikka

Source STOXX EU 600 OPT Insurance 0,30 %, rekisteröintimaa Irlanti

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Unhedged BI-EUR	2 143,3	15,3600	EUR	1,00	32 920,5	13,70 %
Luxemburg yhteensä					32 920,5	13,70 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities Growth	283,0	19,6557	EUR	1,00	5 562,1	2,32 %
Nordea Europe Growth	1,1	1 248,6074	EUR	1,00	1 337,5	0,56 %
Nordea Finland Growth	11 614,2	1,7723	EUR	1,00	20 584,2	8,57 %
Nordea Finnish Small Cap Growth	344,2	12,2006	EUR	1,00	4 199,2	1,75 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	802,1	12,3682	EUR	1,00	9 921,1	4,13 %
Nordea Japan Fund I Growth	839,7	10,0997	EUR	1,00	8 480,3	3,53 %
Nordea North America Fund I Growth	236,7	11,7683	EUR	1,00	2 785,5	1,16 %
Nordea Pro Finland I Growth	263,7	74,0317	EUR	1,00	19 520,9	8,13 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	2 106,5	1,7480	EUR	1,00	3 682,2	1,53 %
Nordea World Fund I Growth	3 911,2	11,1124	EUR	1,00	43 462,3	18,09 %
Suomi yhteensä					119 535,3	49,76 %
Osakerahastot yhteensä					152 455,8	63,46 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	350,6	10,0200	EUR	1,00	3 513,5	1,46 %
Luxemburg yhteensä					3 513,5	1,46 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	7 064,8	2,0630	EUR	1,00	14 574,5	6,07 %
Nordea Euro Bond Growth	31 506,7	0,4242	EUR	1,00	13 364,5	5,56 %
Nordea Global High Yield Growth	504,2	23,9077	EUR	1,00	12 053,7	5,02 %
Suomi yhteensä					39 992,7	16,65 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					43 506,2	18,11 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B Growth	2 048,6	10,5671	EUR	1,00	21 647,5	9,01 %
Suomi yhteensä					21 647,5	9,01 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					21 647,5	9,01 %
Vaihtoehtoiset rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund BI-EUR	245,0	10,2400	EUR	1,00	2 509,1	1,04 %
Luxemburg yhteensä					2 509,1	1,04 %
Vaihtoehtoiset rahastot yhteensä					2 509,1	1,04 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					220 118,6	91,63 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	647,3	22,7100	USD	1,37	10 761,1	4,48 %
Source STOXX EU 600 OPT Insurance	38,3	70,6300	EUR	1,00	2 705,1	1,13 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					13 466,2	5,61 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					13 466,2	5,61 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					233 584,8	97,23 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
H-SHARES IDX FUT 07/2014	14,4		HKD	10,59	74,8	0,03 %
S&P500 EMINI FUT 09/2014	3,1		USD	1,37	1,7	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					76,5	0,03 %
Osakejohdannaiset yhteensä					76,5	0,03 %
Korkojohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO-BUND FUTURE 09/2014	1 400,0		EUR	1,00	0,8	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					0,8	0,00 %
Korkojohdannaiset yhteensä					0,8	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					77,3	0,03 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 28-11-2014					- 16,4	-0,01 %
Terminisopimukset yhteensä					- 16,4	-0,01 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					- 16,4	-0,01 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					- 16,4	-0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä					60,9	0,03 %
Sijoitukset yhteensä					233 645,7	97,26 %
Kassa ja muut varat, netto					6 585,0	2,74 %
Rahaston arvo					240 230,7	

Nordea Vakaa Tuotto

Sijoitusrahasto Nordea Vakaa Tuoton A-osuus-sarjan kasvuosuuden arvo nousi 5,40 % tammi-kesäkuussa 2014 ja I-osuussarjan vastaavasti 5,56 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Alkuvuoden voittajia olivat Vakaat osakkeet ja euroalueen valtionlainat, jotka tuottivat peräti 7,3 %. Samaan aikaan euroalueen valtionlainten korko laski keskimäärin yli 0,8 prosenttiyksikköä. Kun luottoriskipreemiot kaventuivat, myös yritysainat tuottivat hyvin.

Korkosijoituksissa suosimme yhä alemman luottoluokituksen yritysainoja eli nk. high yield -lainoja valtionlainojen ja rahamarkkinasijoitusten kustannuksella. Mallimme mukaan on todennäköistä, että high yield -lainat tuottavat jatkossa valtionlainoja paremmin. Arvostus ei high yield -lainoja enää tue, mutta markkinaympäristö ja vähäiset maksuhäiriöt tukevat omaisuusluokkaa vaihtoehtojen puuttuessa.

Nostimme osakepainoa hieman kesäkuussa. Arvostusmallimme perusteella osakkeissa on yhä tuottopotentiaalia korkosijoituksiin verrattuna. Osakkeiden riskipreemio on nyt 4,5 %, mikä ainakin historian valossa tarkoittaa, että osakkeita kannattaa ylipainottaa korkosijoituksiin nähden. Myös käyttämämme päätöspuumalli suosii nyt osakesijoituksia. Sen mukaan sijoittajien riskinottohalukkuus on viime päivinä elpynyt, mikä puoltaa osakesijoituksia korkojen sijaan.

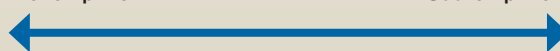
Rahaston osakesijoitusten riskipreemio on 5,4 % eli riskikorjattuna matalan riskin osakkeista on yhä tarjolla

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > keskimääräinen | 6-7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

ylituottoa. Huomionarvoista osakemarkkinoilla on poikkeuksellisen matala tuottojen vaihtelu, mikä on näkynyt rahaston vakaana kehityksenä alkuvuoden aikana. Edellisen kerran yhtä matalaa volatiiliteettiä on osakemarkkinoilla nähty vuoden 2011 alussa.

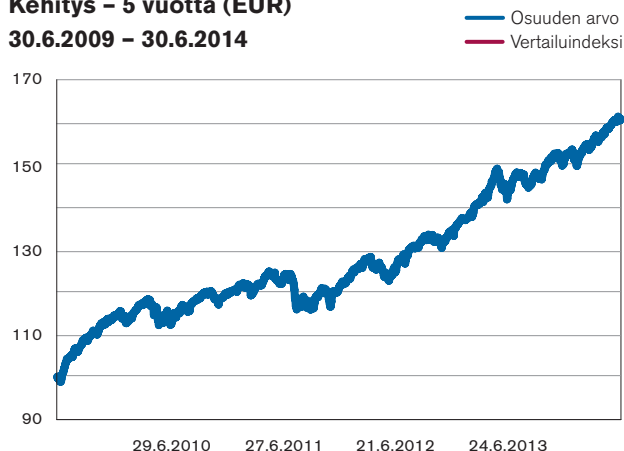
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Kaj Forsström 1.7.2006 alkaen.

Kaj Forsström

Kasvuosuuden arvo A

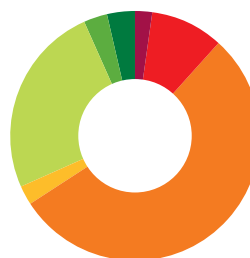
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 - 30.6.2014



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,32 %
- Kotimaiset valtionobligaatit 9,57 %
- Ulkomaiset osakkeet 54,02 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit ja valtioiden velkasitoumukset 2,64 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 24,92 %
- Vaihtoehtoiset rahastot/ Nordea-konserni 3,02 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 3,51 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 452,11	1 377,77
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	1 251,86	1 212,40
Kasvuosuuden arvo I*, EUR	1 458,86	1 382,08
Tuotto-osuuden arvo I*, EUR	1 401,42	1 355,18
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	25 418,7	25 039,6
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	4 000,8	4 212,3
Kasvuosuuksia I*, 1 000 kpl	1 585,9	731,2
Tuotto-osuuksia I*, 1 000 kpl	397,0	351,3
Omistajien lukumäärä	40 975	41 557
Rahaston arvo, milj. EUR	447,9	410,9
Hallinnointipalkkio**	7 213,7	6 978,2
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	3,97
Indeksin volatiliteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	2,88
Salkun kiertonopeus, %	32,28
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,75
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	1,20
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,76
TER (Total Expense Ratio) I, %	1,47
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,03
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyhtymien osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yhtymien varoista.

Vakaa Tuotto -rahaston hallinnointipalkkiota on alennettu 28.5.2014 alkaen: vuotuinen palkkio on 1,20 % (aiemmin 1,50 % p.a.).

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Ahlstrom OYJ 4.5% 10-11-2015	1 950,0	103,3970	EUR	1,00	2 016,2	0,45 %
Amer Sports Oyj 5.375% 11-06-2015	3 350,0	103,9450	EUR	1,00	3 482,2	0,78 %
Cargotec Oyj 3.375% 31-03-2020	3 000,0	100,3250	EUR	1,00	3 009,8	0,67 %
Itella OYJ 4.375% 11-11-2016	5 300,0	106,2020	EUR	1,00	5 628,7	1,26 %
Kesko OYJ 2.75% 11-09-2018	1 400,0	102,8600	EUR	1,00	1 440,0	0,32 %
Neste Oil OYJ 6% 14-09-2016	1 200,0	110,0850	EUR	1,00	1 321,0	0,29 %
Nokian Renkaat OYJ 3.25% 19-06-2017	2 000,0	103,5130	EUR	1,00	2 070,3	0,46 %
Orion OYJ 2.75% 11-06-2019	750,0	102,8190	EUR	1,00	771,1	0,17 %
Outotec OYJ 3.75% 16-09-2020	1 000,0	103,8090	EUR	1,00	1 038,1	0,23 %
Pohjola Bank PLC 3% 08-09-2017	3 500,0	106,9610	EUR	1,00	3 743,6	0,84 %
Ramirent OYJ 4.375% 21-03-2019	1 400,0	105,7880	EUR	1,00	1 481,0	0,33 %
Rautaruukki OYJ 5.25% 11-11-2014	4 650,0	101,5410	EUR	1,00	4 721,7	1,05 %
Sampo 3.25% 03-10-2014	2 500,0	100,7000	EUR	1,00	2 517,5	0,56 %
Sampo 4.25% 27-02-2017	1 000,0	108,6310	EUR	1,00	1 086,3	0,24 %
Stockmann OYJ Abp 3.375% 19-03-2018	3 000,0	98,7410	EUR	1,00	2 962,2	0,66 %
Tieto OYJ 2.875% 23-05-2019	1 000,0	102,9000	EUR	1,00	1 029,0	0,23 %
YIT OYJ 4.75% 20-06-2016	1 300,0	105,0920	EUR	1,00	1 366,2	0,31 %
YIT OYJ MULTI 26-03-2015	3 100,0	102,5630	EUR	1,00	3 179,5	0,71 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					42 864,4	9,57 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					42 864,4	9,57 %
Korkosijoitukset yhteensä					42 864,4	9,57 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					42 864,4	9,57 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Australia						
AGL Energy	93,3	15,4800	AUD	1,45	993,1	0,22 %
Australia yhteensä					993,1	0,22 %
Guernsey						
Amdocs	81,7	46,0900	USD	1,37	2 756,3	0,62 %
Guernsey yhteensä					2 756,3	0,62 %
Hongkong						
Cheung Kong Holdings	214,0	137,5000	HKD	10,59	2 779,2	0,62 %
Power Assets Holdings	148,0	67,7500	HKD	10,59	947,0	0,21 %
Hongkong yhteensä					3 726,2	0,83 %
Intia						
Infosys ADR	44,5	54,0600	USD	1,37	1 762,3	0,39 %
Intia yhteensä					1 762,3	0,39 %
Iso-Britannia						
British American Tobacco	57,9	3 489,0000	GBP	0,80	2 519,8	0,56 %
Centrica	440,4	312,5000	GBP	0,80	1 718,0	0,38 %
Diageo	46,1	1 870,0000	GBP	0,80	1 076,4	0,24 %
GlaxoSmithKline	48,2	1 564,0000	GBP	0,80	940,2	0,21 %
Imperial Tobacco Group	68,4	2 638,0000	GBP	0,80	2 252,8	0,50 %
SSE	126,8	1 570,0000	GBP	0,80	2 484,3	0,55 %
Standard Chartered	237,6	1 200,5000	GBP	0,80	3 559,9	0,79 %
Tesco	470,5	285,2500	GBP	0,80	1 675,1	0,37 %
Iso-Britannia yhteensä					16 226,5	3,62 %
Israel						
Teva Pharmaceutical Industries ADR	49,9	52,7000	USD	1,37	1 923,4	0,43 %
Israel yhteensä					1 923,4	0,43 %
Italia						
Snam	173,3	4,4240	EUR	1,00	766,6	0,17 %
Italia yhteensä					766,6	0,17 %
Japani						
Daito Trust Construction	31,5	11 910,0000	JPY	1,39	2 709,6	0,60 %
East Japan Railway	57,9	7 979,0000	JPY	1,39	3 336,7	0,74 %
Kamigumi	66,0	932,0000	JPY	1,39	444,3	0,10 %
KDDI	143,9	6 179,0000	JPY	1,39	6 423,2	1,43 %
Nippon Telegraph & Telephone	153,4	6 318,0000	JPY	1,39	6 999,9	1,56 %
Nitori Holdings	19,1	5 540,0000	JPY	1,39	764,2	0,17 %
NTT DOCOMO	132,6	1 732,0000	JPY	1,39	1 658,7	0,37 %
Osaka Gas	384,0	426,0000	JPY	1,39	1 181,5	0,26 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Shimamura	6,8	9 960,0000	JPY	1,39	489,2	0,11 %
Tokyo Gas	672,0	592,0000	JPY	1,39	2 873,3	0,64 %
West Japan Railway	22,9	4 460,0000	JPY	1,39	737,7	0,16 %
Yahoo Japan	480,6	468,0000	JPY	1,39	1 624,5	0,36 %
Japani yhteensä					29 242,8	6,53 %
Kanada						
Bank of Nova Scotia	84,1	71,3700	CAD	1,46	4 111,5	0,92 %
BCE	64,9	48,4900	CAD	1,46	2 156,5	0,48 %
CGI Group	19,8	38,1300	CAD	1,46	517,4	0,12 %
Metro	26,2	65,7400	CAD	1,46	1 180,7	0,26 %
National Bank of Canada	76,7	45,3500	CAD	1,46	2 384,5	0,53 %
RioCan Real Estate Investment Trust	67,3	27,4400	CAD	1,46	1 266,0	0,28 %
Kanada yhteensä					11 616,6	2,59 %
Ranska						
Air Liquide	1,6	98,7500	EUR	1,00	154,8	0,03 %
Sanofi	73,4	77,9300	EUR	1,00	5 716,2	1,28 %
yhteensä	80,8	52,5800	EUR	1,00	4 249,8	0,95 %
Ranska yhteensä					10 120,9	2,26 %
Saksa						
SAP	81,0	56,8000	EUR	1,00	4 598,1	1,03 %
Saksa yhteensä					4 598,1	1,03 %
Sveitsi						
ACE	30,4	103,5500	USD	1,37	2 308,1	0,52 %
Nestle	14,5	68,8000	CHF	1,22	823,6	0,18 %
Novartis	74,0	80,2500	CHF	1,22	4 886,0	1,09 %
Roche Holding	11,7	265,4000	CHF	1,22	2 551,9	0,57 %
Sveitsi yhteensä					10 569,5	2,36 %
Tanska						
Keops	6,6	0,0000	SEK	9,17	0,0	0,00 %
Tanska yhteensä					0,0	0,00 %
Yhdysvallat						
Abbott Laboratories	38,8	40,9000	USD	1,37	1 161,7	0,26 %
Aflac	58,2	62,5500	USD	1,37	2 662,6	0,59 %
American Electric Power	45,0	55,5300	USD	1,37	1 828,8	0,41 %
Amgen	49,2	118,7800	USD	1,37	4 281,0	0,96 %
AT&T	269,7	35,4200	USD	1,37	6 993,8	1,56 %
AutoZone	4,0	533,2800	USD	1,37	1 568,2	0,35 %
Ball	13,4	62,5300	USD	1,37	615,4	0,14 %
Baxter International	52,7	72,5700	USD	1,37	2 797,1	0,62 %
Bed Bath & Beyond	39,3	57,2800	USD	1,37	1 649,0	0,37 %
Chevron	85,2	130,2300	USD	1,37	8 117,6	1,81 %
Cisco Systems	286,8	24,8000	USD	1,37	5 206,3	1,16 %
CVS Caremark	54,6	75,7700	USD	1,37	3 029,1	0,68 %
eBay	32,1	49,9350	USD	1,37	1 174,3	0,26 %
EMC	300,0	26,4000	USD	1,37	5 798,4	1,29 %
Exxon Mobil	54,3	101,0000	USD	1,37	4 016,9	0,90 %
General Mills	30,4	52,5600	USD	1,37	1 169,4	0,26 %
Global Payments	26,7	72,4100	USD	1,37	1 414,3	0,32 %
Google	2,2	574,9200	USD	1,37	1 878,6	0,42 %
HCP	47,0	41,1600	USD	1,37	1 415,8	0,32 %
International Business Machines	58,7	180,8900	USD	1,37	7 772,4	1,74 %
Johnson & Johnson	90,1	105,0300	USD	1,37	6 928,4	1,55 %
Kohl's	75,7	53,3900	USD	1,37	2 957,8	0,66 %
McDonald's	71,4	100,7500	USD	1,37	5 268,9	1,18 %
Medtronic	96,0	63,9400	USD	1,37	4 492,2	1,00 %
Microsoft	56,1	42,1000	USD	1,37	1 727,7	0,39 %
Oracle	169,4	40,5100	USD	1,37	5 022,5	1,12 %
PepsiCo	94,4	88,8900	USD	1,37	6 145,4	1,37 %
Pfizer	209,4	29,7700	USD	1,37	4 563,4	1,02 %
PG&E	120,0	47,5900	USD	1,37	4 180,3	0,93 %
Procter & Gamble	27,0	79,0700	USD	1,37	1 561,0	0,35 %
Public Service Enterprise Group	63,5	40,3400	USD	1,37	1 874,6	0,42 %
SCANA	0,1	53,5300	USD	1,37	2,2	0,00 %
Southern	68,2	45,2800	USD	1,37	2 260,8	0,50 %
Target	113,2	58,2400	USD	1,37	4 828,0	1,08 %
Teradata	106,2	40,3200	USD	1,37	3 135,8	0,70 %
UnitedHealth Group	116,3	81,9800	USD	1,37	6 978,1	1,56 %
Wal-Mart Stores	119,7	75,4300	USD	1,37	6 611,7	1,48 %
Varian Medical Systems	23,6	82,9600	USD	1,37	1 432,7	0,32 %
WellPoint	71,4	109,0600	USD	1,37	5 702,8	1,27 %
Verizon Communications	86,0	49,0950	USD	1,37	3 092,0	0,69 %
Xcel Energy	54,4	31,8900	USD	1,37	1 270,9	0,28 %
Zimmer Holdings	40,4	104,3000	USD	1,37	3 080,9	0,69 %
Yhdysvallat yhteensä					147 669,0	32,97 %
Osakesijoitukset yhteensä					241 971,5	54,02 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Alankomaat						
CADOG 1 D	200,0	89,2700	EUR	1,00	178,5	0,04 %
HARBM 7X B1	400,0	86,5400	EUR	1,00	346,2	0,08 %
WODST II-X D	200,0	84,8500	EUR	1,00	169,7	0,04 %
Alankomaat yhteensä					694,4	0,16 %
Caymansaaret						
BLACK 2005-2X COM1	3 000,0	89,3100	USD	1,37	1 961,3	0,44 %
GSC 2006-7X D	750,0	97,1300	USD	1,37	533,3	0,12 %
KHCOF 2007-1X C1	1 050,0	95,2000	USD	1,37	731,7	0,16 %
KHCOF 2007-1X D1	1 000,0	96,0300	USD	1,37	703,0	0,16 %
LIBR 2005-1X A2	500,0	98,4900	USD	1,37	360,5	0,08 %
MPORT 2006-1X B1L	400,0	94,7900	USD	1,37	277,6	0,06 %
TRMN 2006-1A A2	500,0	98,0500	USD	1,37	358,9	0,08 %
VENTR 2006-1X B	585,0	94,2200	USD	1,37	403,5	0,09 %
Caymansaaret yhteensä					5 329,8	1,19 %
Irlanti						
COLTN 2006-1X B	1 750,0	0,5000	EUR	1,00	8,8	0,00 %
MARQ 2006-1X D2	500,0	93,5300	EUR	1,00	467,7	0,10 %
Irlanti yhteensä					476,4	0,11 %
Iso-Britannia						
HBOS PLC MULTI 30-10-2019	2 000,0	100,3200	EUR	1,00	2 006,4	0,45 %
Iso-Britannia yhteensä					2 006,4	0,45 %
Luxemburg						
ELEXA 2006-1X D	1 700,0	88,0800	EUR	1,00	1 497,4	0,33 %
Telecom Italia Finance SA 7.75% 24-01-2033	1 000,0	129,6280	EUR	1,00	1 296,3	0,29 %
Luxemburg yhteensä					2 793,6	0,62 %
Tanska						
8,0 Keops EjendomsObligationer VIII 2016	46 200,0	0,0000	DKK	7,46	0,0	0,00 %
Tanska yhteensä					0,0	0,00 %
Yhdysvallat						
VENTR 2007-8X C	750,0	91,8300	USD	1,37	504,2	0,11 %
Yhdysvallat yhteensä					504,2	0,11 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					11 804,8	2,64 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					11 804,8	2,64 %
Korkosijoitukset yhteensä					11 804,8	2,64 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					253 776,3	56,66 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Corp Bond Fd Plus X-EUR	83,0	128,5800	EUR	1,00	10 668,8	2,38 %
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	898,2	10,0200	EUR	1,00	8 999,9	2,01 %
Luxemburg yhteensä					19 668,7	4,39 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	9 796,1	2,0630	EUR	1,00	20 209,0	4,51 %
Nordea Euro Bond Growth	42 349,5	0,4242	EUR	1,00	17 963,8	4,01 %
Nordea European High Yield Growth	364,7	18,2000	EUR	1,00	6 637,7	1,48 %
Nordea Global High Yield Growth	1 219,1	23,9077	EUR	1,00	29 145,9	6,51 %
Nordea Pro Euro Bond I Growth	827,8	21,7224	EUR	1,00	17 982,0	4,01 %
Suomi yhteensä					91 938,4	20,53 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					111 607,2	24,92 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield B Growth	1 485,9	10,5671	EUR	1,00	15 701,6	3,51 %
Suomi yhteensä					15 701,6	3,51 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					15 701,6	3,51 %
Vaihtoehtoiset rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Multi Asset Fund BI-EUR	1 321,9	10,2400	EUR	1,00	13 536,7	3,02 %
Luxemburg yhteensä					13 536,7	3,02 %
Vaihtoehtoiset rahastot yhteensä					13 536,7	3,02 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					140 845,5	31,45 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					140 845,5	31,45 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/AUD 15-08-2014					- 38,7	-0,01 %
FX FWD EUR/CAD 15-08-2014					- 186,7	-0,04 %
FX FWD EUR/CHF 15-08-2014					- 32,6	-0,01 %
FX FWD EUR/GBP 15-08-2014					- 198,0	-0,04 %
FX FWD EUR/HKD 15-08-2014					- 5,9	0,00 %
FX FWD EUR/JPY 15-08-2014					- 69,9	-0,02 %
FX FWD EUR/SEK 15-08-2014					- 5,0	0,00 %
FX FWD EUR/USD 15-08-2014					364,9	0,08 %
Terminisopimukset yhteensä					- 171,9	-0,04 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					- 171,9	-0,04 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					- 171,9	-0,04 %
Johdannaissopimukset yhteensä					- 171,9	-0,04 %
Sijoitukset yhteensä					437 314,3	97,64 %
Kassa ja muut varat, netto					10 578,4	2,36 %
Rahaston arvo					447 892,7	

Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt

Sijoitusrahasto Nordea Euroopan Pienet Yhtiöt -rahaston kasvuosuuden arvo nousi 9,38 % tammi-kesäkuussa 2014. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Rahaston kehitys oli alkuvuonna huomattavasti parempaa kuin eurooppalaisilla osakemarkkinoilla keskimäärin. Korkotason merkittävä lasku Etelä-Euroopassa lisäsi sijoittajien riskinottohalukkuutta osakemarkkinoilla. Rahasto keskittyy sijoituksiin, joiden tuotonvaihtelu ja markkinaherkkyys ovat vähäisemmät. Tyypillisesti painotamme myös vähemmän likvidejä pienempien yhtiöiden osakkeita. Rahaston hyvä kehitys oli pääosin seurausta yksittäisistä sijoituksistamme ja monet salkun osakkeista pärjäsivät markkinoita paremmin. Heikompienkin sijoitusten kehitys oli kohtuullista, mikä on linjassa vähäisen tuotonvaihtelun kanssa. Maantieteellisen jakauman osalta salkun vähäinen paino isobritannialaisissa osakkeissa oli eduksi rahastolle.

Rahaston sijoituksista parhaiten pärjäsivät asuinkiinteistöihin keskittynyt Grand City Properties, jonka toimialaa ovat tapaukset, joissa talousvaikeuksissa oleva myyjä ei ole voinut kehittää kiinteistöjään ja suuri osa kiinteistöistä on ollut vapaana. Yhtiö on kerännyt rahaa lisäämällä pääomaansa ja tehostanut toimintaansa, minkä seurauksena S&P on nostanut sen luottoluokituksen BB:hen. Tämä yhdessä aktiivisen markkinoinnin kanssa on tehnyt osakkeesta parhaan alkuvuoden sijoituksemme.

FBD Holdings on hyvin toimiva irlantilainen vakuutusyhtiö, jonka tulos on yllätykseksemme kärsinyt Irlannin talouden piristymisen jälkeen korvaushakemusten määrän merkittävästä lisääntymisestä. Koska korvausha-

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

← Tyypillisesti pienemmät tuotot → Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonehkitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > keskimääräinen | 6-7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonehkityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

kemusten tavanomaisen määrän arvioiminen on hankalaa, eikä yhtiö voi nostaa hintojaan ilman tiettyä siirtymä kautta, päätimme myydä yhtiön osakkeet. Negatiivisen kehityksen seurauksena yhtiön osakekurssi oli laskenut ja osake oli siten alkuvuoden heikoin sijoituksemme.

Lisäsimme alkuvuonna rahaston salkkuun saksalaisen vähittäisvaatekaupan Adler Modemärkten osakkeita. Yhtiön kohderyhmä ovat 40-60-vuotiaat, ja uskomme sen hyötyvän sekä demografisesta kehityksestä että yritys-kauppatoimintojen hienoisesta piristymisestä.

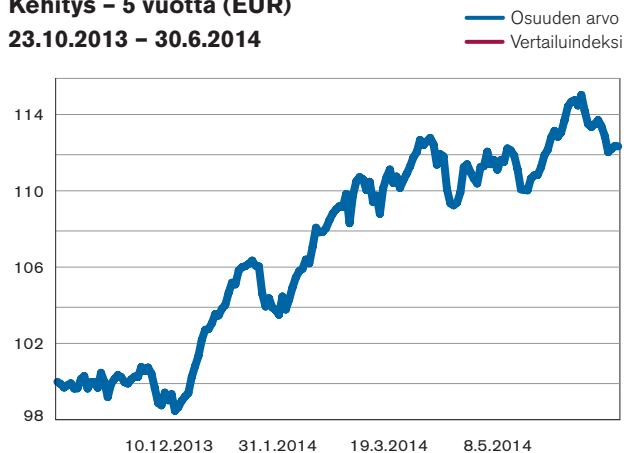
Rahaston vastuullisia salkunhoitajia ovat toiminnan alusta 23.10.2013 alkaen olleet Jesper Gulstad ja Kalle Huhdanmäki.

Jesper Gulstad ja Kalle Huhdanmäki

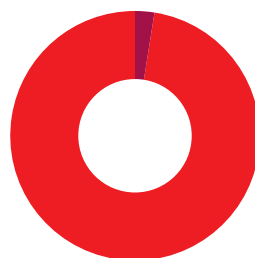
Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR)

23.10.2013 - 30.6.2014



Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,63 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,37 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	11,24	10,28
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	11,25	10,28
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	515,2	337,4
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	29,2	0,1
Omistajien lukumäärä	291	59
Rahaston arvo, milj. EUR	6,1	3,5
Hallinnointipalkkio**	48,1	9,5
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 1 osuus, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	7,77
Indeksin volatiliteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	1,57
Salkun kiertonopeus, %	46,76
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,63
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,37
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,80

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonnaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Arcadis	6,7	25,1250	EUR	1,00	169,1	2,76 %
Beter Bed Holding	4,5	17,1550	EUR	1,00	77,1	1,26 %
Alankomaat yhteensä					246,3	4,02 %
Belgia						
Kinepolis Group	1,2	138,6000	EUR	1,00	172,1	2,81 %
Belgia yhteensä					172,1	2,81 %
Espanja						
Viscofan	2,8	43,4650	EUR	1,00	122,5	2,00 %
Espanja yhteensä					122,5	2,00 %
Färösaaret						
Bakkafrost	7,3	118,5000	NOK	8,40	102,7	1,68 %
Färösaaret yhteensä					102,7	1,68 %
Irlanti						
Kingspan Group	13,8	12,2500	EUR	1,00	169,2	2,76 %
Irlanti yhteensä					169,2	2,76 %
Iso-Britannia						
Cambian Group	45,0	232,0000	GBP	0,80	130,3	2,13 %
Dignity	11,0	1 361,0000	GBP	0,80	187,6	3,07 %
HellermannTyton Group	43,6	308,2000	GBP	0,80	167,9	2,74 %
Howden Joinery Group	31,0	309,4000	GBP	0,80	119,7	1,96 %
McColl's Retail Group	62,1	163,5000	GBP	0,80	126,8	2,07 %
Paragon Group of Cos	37,1	351,0000	GBP	0,80	162,5	2,66 %
Poundland Group	13,6	315,5600	GBP	0,80	53,7	0,88 %
Rotork	4,9	2 666,0000	GBP	0,80	164,0	2,68 %
Spirit Pub Co	155,0	74,2500	GBP	0,80	143,6	2,35 %
Telecity Group	19,0	754,0000	GBP	0,80	178,9	2,92 %
Iso-Britannia yhteensä					1 435,1	23,45 %
Italia						
De' Longhi	6,4	15,6100	EUR	1,00	100,2	1,64 %
MARR	8,3	13,5800	EUR	1,00	112,4	1,84 %
SOL	14,0	6,5000	EUR	1,00	90,8	1,48 %
Zignago Vetro	39,3	5,3700	EUR	1,00	210,8	3,44 %
Italia yhteensä					514,2	8,40 %
Itävalta						
Rosenbauer International	2,2	63,9800	EUR	1,00	142,7	2,33 %
Itävalta yhteensä					142,7	2,33 %
Luxemburg						
Grand City Properties	20,4	9,3000	EUR	1,00	189,9	3,10 %
IVS Group	12,5	8,6550	EUR	1,00	108,4	1,77 %
SES	6,6	27,5700	EUR	1,00	183,3	3,00 %
Luxemburg yhteensä					481,6	7,87 %
Norja						
Tomra Systems	12,3	50,0000	NOK	8,40	73,3	1,20 %
Norja yhteensä					73,3	1,20 %
Ranska						
Boiron	2,3	63,4800	EUR	1,00	146,8	2,40 %
Edenred	6,1	22,0500	EUR	1,00	134,3	2,20 %
Euler Hermes	2,7	87,1900	EUR	1,00	237,8	3,89 %
Faiveley Transport	1,1	53,0000	EUR	1,00	57,3	0,94 %
Orpea	3,4	51,0500	EUR	1,00	175,6	2,87 %
Rubis SCA	1,8	46,6500	EUR	1,00	83,3	1,36 %
Societe BIC	1,1	99,7200	EUR	1,00	111,6	1,82 %
Teleperformance	5,3	44,2700	EUR	1,00	234,6	3,83 %
Ranska yhteensä					1 181,4	19,30 %
Ruotsi						
Bufab Holding	11,2	63,5000	SEK	9,17	77,4	1,27 %
Com Hem	27,0	62,9500	SEK	9,17	185,4	3,03 %
Midsona B	20,2	30,3000	SEK	9,17	66,7	1,09 %
Ruotsi yhteensä					329,6	5,39 %
Saksa						
Adler Modemaerkte	16,1	12,6960	EUR	1,00	204,4	3,34 %
Bertrandt	1,3	116,2500	EUR	1,00	147,1	2,40 %
Biotest	1,0	94,5000	EUR	1,00	90,2	1,47 %
GfK	2,3	38,3000	EUR	1,00	89,2	1,46 %
Saksa yhteensä					530,8	8,67 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sveitsi						
Aryzta	2,8	84,1500	CHF	1,22	192,0	3,14 %
DKSH Holding	2,6	67,1500	CHF	1,22	145,5	2,38 %
Tecan Group	1,4	101,0000	CHF	1,22	119,9	1,96 %
Sveitsi yhteensä					457,4	7,47 %
Osakesijoitukset yhteensä					5 958,8	97,37 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					5 958,8	97,37 %
Sijoitukset yhteensä					5 958,8	97,37 %
Kassa ja muut varat, netto					160,7	2,63 %
Rahaston arvo					6 119,5	

Nordea Eurooppa

Sijoitusrahasto Nordea Euroopan kasvuosuu-
den arvo nousi 5,55 % tammi–kesäkuussa 2014
ja vertailuindeksi (MSCI Europe NTR -tuotto-
indeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien
verojen jälkeen) nousi vastaavasti 6,15 %.

Markkinoihin kohdistui vuoden alussa myönteisiä odo-
tuksia, mutta niistä huolimatta kehittyvät maat aiheutti-
vat epävarmuutta. Osakemarkkinat laskivat siksi tammi-
kuussa eri puolilla maailmaa. Yleinen kehitys kuitenkin
kääntyi sen jälkeen, joskin tietyissä Euroopan maissa
markkinat heilahtelivat vielä jonkin verran. Toukokuussa
Venäjän ja Ukrainan väliset jännitteet alkoivat lieentyä.
Tämä otettiin myönteisesti vastaan markkinoilla, ja Itä-
Euroopan osakekurssit nousivat. Euroopan keskuspankki
on säilyttänyt erittäin matalan korkotason, ja pankin vii-
meisimmän kokouksen jälkeen talletuskorko laskettiin
negatiiviseksi. Euroopan osakemarkkinat hyötyivät tästä
päätöksestä.

Rahaston tuotto oli vertailuindeksiä heikompi. Tämä
johtui pääasiassa sektorijakaumasta sekä alipainosta
sähkö-, vesi- ja kaasusektorilla. Osakekurssit nousi-
vat tällä sektorilla joukkolainoja muistuttavien ominai-
suuksiensa, kuten vakaan kannattavuuden ja suhteelli-
sen hyvien osinkojen, ansiosta. Osakevalinnat vaikuttivat
positiivisesti etenkin teknologia- ja päivittäistavarasekto-
reilla. Dialog Semiconductor, joka muun muassa toimittaa
komponentteja Appllelle, nousi reippaasti hyvän tuloksen
julkistamisen jälkeen. Danske Bankin ja italialaisen Intesa
Sanpaolo -pankin osakekurssit nousivat liiketoiminnan
hyvän kehityksen ansiosta. Brittiläisen Barclays -pankin
osakekurssi puolestaan kehittyi vaatimattomasti, kun sen
välitystoiminta oli edelleen heikkoa.

Rahaston salkkuun lisättiin Adidas heikon kurssike-
hityksen jälkeen. Arvioimme, että kehittyviin markkinoi-
hin liittyvä epävarmuus ja laskevat valuuttakurssit tarjosi-
vat hyvän ostotilaisuuden, sillä osakkeen pitkän aikavälin

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala,
keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden
vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään
rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointi-
perustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama).
Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

potentiaali on pysynyt ennallaan. Adidas hyötyy myös jat-
kossa siitä, että kiinnostus liikuntaan ja terveyteen lisääntyy
kehittyvillä markkinoilla, jossa ostovoimaltaan vahva
keskiluokka kasvaa.

Myimme omistuksemme Internet-vaatekauppa Asok-
sessa, kun liiketoiminta oli kehittynyt hyvin ja osakekurssi
noussut voimakkaasti. Osakkeen arvostus perustui mie-
lestämme epärealistisiin odotuksiin myynnin ja marginaa-
lien kasvusta.

Rahasto on tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopi-
muksia ulkopuolisen tahon kanssa huhtikuusta 2013. Lai-
naksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden taho-
jen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

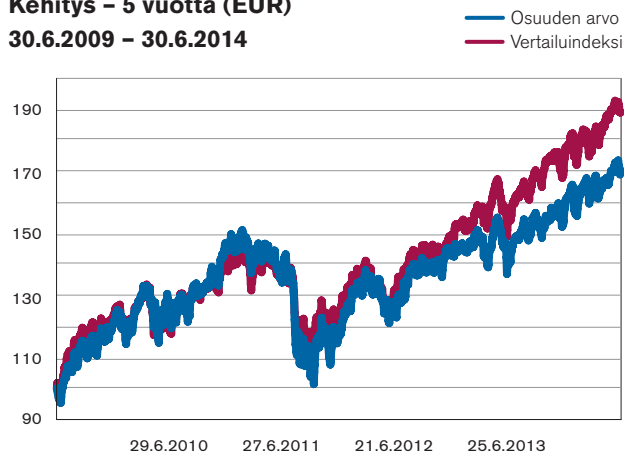
Rahaston vastuullisena salkunhoitajana toimi 1.3.2007
alkaen Charlotte Winther Vakker. Hänen seuraajakseen
nimitettiin Thomas Sørensen 26.11.2013. Salkunhoitovas-
tuun jakaa Kasper Elmgreen 9.5.2014 alkaen.

Thomas Sørensen ja Kasper Elmgreen

Kasvuosuuden arvo

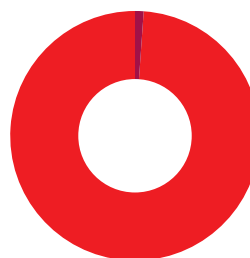
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI Europe NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,37 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,63 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 248,61	1 182,92
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	966,77	935,01
Kasvuosuuden arvo C*, EUR	1 256,93	1 187,27
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	211,7	228,3
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	3,5	4,0
Kasvuosuuksia C*, 1 000 kpl	2,1	2,3
Omistajien lukumäärä	30 824	32 919
Rahaston arvo, milj. EUR	270,3	276,5
Hallinnointipalkkio**	4 365,4	2 909,8
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 1 osuus, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	11,87
Indeksin volatiliteetti, %	10,54
Tracking Error, %	3,94
Sharpen luku	1,79
Salkun kiertonopeus, %	92,35
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	1,00
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,61
TER (Total Expense Ratio) C, %	1,00
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,23
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,12

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Aegon	885,9	6,3820	EUR	1,00	5 653,6	2,09 %
Akzo Nobel	91,9	54,8100	EUR	1,00	5 036,2	1,86 %
ING Groep	708,8	10,2800	EUR	1,00	7 286,9	2,70 %
Royal Dutch Shell	334,5	2 410,0000	GBP	0,80	10 062,6	3,72 %
Alankomaat yhteensä					28 039,3	10,37 %
Belgia						
UCB	67,6	61,9900	EUR	1,00	4 190,0	1,55 %
Belgia yhteensä					4 190,0	1,55 %
Espanja						
Inditex	58,7	112,5500	EUR	1,00	6 603,5	2,44 %
Telefonica	555,6	12,5750	EUR	1,00	6 986,5	2,58 %
Espanja yhteensä					13 590,1	5,03 %
Irlanti						
Kerry Group	82,4	54,7400	EUR	1,00	4 511,6	1,67 %
Irlanti yhteensä					4 511,6	1,67 %
Iso-Britannia						
Barclays	2 527,1	213,9500	GBP	0,80	6 748,4	2,50 %
BG Group	294,6	1 229,0000	GBP	0,80	4 518,9	1,67 %
Dialog Semiconductor	85,6	25,1800	EUR	1,00	2 154,2	0,80 %
John Wood Group	490,2	811,2543	GBP	0,80	4 963,7	1,84 %
Merlin Entertainments	869,8	353,9000	GBP	0,80	3 842,3	1,42 %
Prudential	514,9	1 340,0000	GBP	0,80	8 611,6	3,19 %
Reckitt Benckiser Group	140,0	5 121,8000	GBP	0,80	8 952,1	3,31 %
SABMiller	137,2	3 397,0000	GBP	0,80	5 818,6	2,15 %
St James's Place	431,1	761,0000	GBP	0,80	4 095,1	1,51 %
Tullow Oil	326,2	854,0000	GBP	0,80	3 476,9	1,29 %
Iso-Britannia yhteensä					53 181,7	19,67 %
Italia						
Intesa Sanpaolo	2 648,4	2,2620	EUR	1,00	5 990,7	2,22 %
Italia yhteensä					5 990,7	2,22 %
Portugali						
ZON OPTIMUS SGPS	557,9	4,7500	EUR	1,00	2 650,2	0,98 %
Portugali yhteensä					2 650,2	0,98 %
Ranska						
AXA	447,8	17,4200	EUR	1,00	7 800,7	2,89 %
Imerys	75,8	61,6500	EUR	1,00	4 671,8	1,73 %
Pernod Ricard	78,4	87,9900	EUR	1,00	6 902,6	2,55 %
Publicis Groupe	108,5	61,9700	EUR	1,00	6 722,3	2,49 %
Schneider Electric	108,4	69,0500	EUR	1,00	7 485,8	2,77 %
Ranska yhteensä					33 583,2	12,42 %
Ruotsi						
Hexagon B	190,1	215,8000	SEK	9,17	4 475,6	1,66 %
Volvo B	452,3	91,8500	SEK	9,17	4 532,3	1,68 %
Ruotsi yhteensä					9 007,9	3,33 %
Saksa						
Adidas	84,8	74,0000	EUR	1,00	6 274,0	2,32 %
Bayerische Motoren Werke	67,3	92,6600	EUR	1,00	6 236,3	2,31 %
Deutsche Post	195,4	26,4400	EUR	1,00	5 167,4	1,91 %
Fresenius	59,3	108,9000	EUR	1,00	6 458,4	2,39 %
GEA Group	147,9	34,6200	EUR	1,00	5 121,1	1,89 %
HeidelbergCement	69,0	62,1400	EUR	1,00	4 290,6	1,59 %
Infineon Technologies	537,8	9,1300	EUR	1,00	4 910,0	1,82 %
Linde	42,7	155,4500	EUR	1,00	6 634,5	2,45 %
SAP	159,5	56,8000	EUR	1,00	9 060,3	3,35 %
Wirecard	119,3	31,5850	EUR	1,00	3 766,8	1,39 %
Saksa yhteensä					57 919,5	21,43 %
Sveitsi						
Cie Financiere Richemont	81,2	93,5000	CHF	1,22	6 248,1	2,31 %
Credit Suisse Group	346,0	25,4300	CHF	1,22	7 241,6	2,68 %
Dufry 44,6	159,9000	CHF	1,22	5 865,6	2,17 %	
Meyer Burger Technology	312,2	13,8000	CHF	1,22	3 545,5	1,31 %
Novartis	144,6	80,2500	CHF	1,22	9 552,2	3,53 %
Roche Holding	46,4	265,4000	CHF	1,22	10 136,4	3,75 %
Syngenta	16,6	329,9000	CHF	1,22	4 493,3	1,66 %
Sveitsi yhteensä					47 082,7	17,42 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Tanska						
Novo Nordisk B	204,5	250,7000	DKK	7,46	6 877,5	2,54 %
Tanska yhteensä					6 877,5	2,54 %
Osakesijoitukset yhteensä					266 624,2	98,63 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					266 624,2	98,63 %
Sijoitukset yhteensä					266 624,2	98,63 %
Kassa ja muut varat, netto					3 709,3	1,37 %
Rahaston arvo					270 333,5	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					10 748,9	

Nordea Eurooppa Indeksirahasto

Sijoitusrahasto Nordea Eurooppa Indeksirahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 6,72 % tammi–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (MSCI Europe NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 6,22 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 6,91 % katsauskauden aikana.

Markkinoihin kohdistui vuoden alussa myönteisiä odotuksia, mutta niistä huolimatta kehittyvät maat aiheuttivat epävarmuutta. Osakemarkkinat laskivat siksi tammi-kuussa eri puolilla maailmaa. Yleinen kehitys kuitenkin kääntyi sen jälkeen, joskin tietyissä Euroopan maissa markkinat heilahtelivat vielä jonkin verran. Toukokuussa Venäjän ja Ukrainan väliset jännitteet alkoivat lieentyä. Tämä otettiin myönteisesti vastaan markkinoilla, ja Itä-Euroopan osakekurssit nousivat. Euroopan keskuspankki on säilyttänyt erittäin matalan korkotason, ja pankin viimeisimmän kokouksen jälkeen talletuskorko laskettiin negatiiviseksi. Euroopan osakemarkkinat hyötyivät tästä päätöksestä.

Rahasto on tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa maaliskuusta 2014. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Ruben Knudsen toiminnan alusta eli 19.2.2009 alkaen.

Ruben Knudsen

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

Rahasto on osakeindeksirahasto, joka jäljittelee vertailuindeksiä käyttäen osittaista replikointia eli rahaston sijoitukset ja indeksin koostumus vastaavat toisiaan vain osittain. Rahasto ei sijoita kustannussyistä kaikkiin vertailuindeksissä mukana oleviin yli 400 yhtiön osakkeisiin, vaan rahastoon valitaan vertailuindeksissä olevista yhtiöistä mahdollisimman optimaalinen otanta.

Rahaston aktiiviriski eli Tracking Error (TE) oli 0,45 kesäkuun 2014 lopussa.

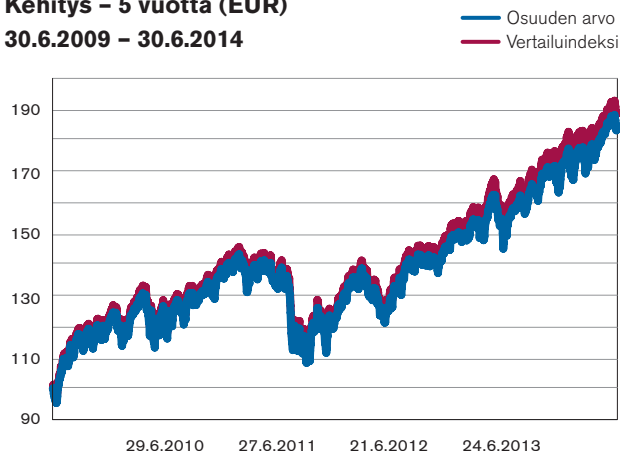
Rahaston historialliseen kehitykseen perustuva Tracking Error kertoo, miten paljon rahasto-osuuden tuotto eroaa vertailuindeksin tuotosta eli miten suuri rahastosijoitukseen liittyvä riski on suhteessa vertailuindeksiin. Mikäli rahaston TE on pieni, kuten indeksia jäljittelevillä rahastoilla yleensä, on todennäköistä, että osuuden tuotto seurailee melko tarkasti vertailuindeksiä.

Eurooppa Indeksirahaston TE sekä tuottolukujen eroavaisuudet osuuden arvon ja vertailuindeksin välillä ovat yleensä pienet, vaikka rahaston sijoitukset ja indeksin koostumus vastaavat toisiaan vain osittain. TE:n suuruusluokkaan vaikuttaa se, onko luku laskettu päivä-, viikko- vai kuukausihavainnoista. Vuosikertomuksessa ja puolivuotiskatsauksessa aktiiviriski lasketaan viikkohavainnoista.

Kasvuosuuden arvo I

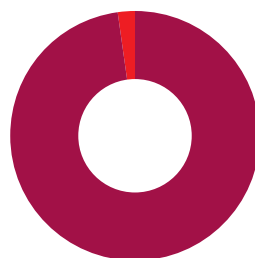
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi toiminnan alusta 19.2.2009 on MSCI Europe NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR). Vertailuindeksin päivittäisenä arvona käytetään ns. intraday-pistelukua, joka otetaan talteen kello 17.00 eli samaan aikaan kuin rahasto-osuuden arvo lasketaan.

Sijoitusten jakauma



- Osakkeet 97,8 %
- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,2 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo B*, EUR	2 079,76	1 948,72
Tuotto-osuuden arvo B*, EUR	1 953,73	1 869,14
Kasvuosuuden arvo C*, EUR	2 101,61	1 967,77
Kasvuosuuden arvo I*, EUR	2 111,63	1 975,06
Tuotto-osuuden arvo I*, EUR	1 898,25	1 813,06
Kasvuosuuksia B*, 1 000 kpl	636,3	472,1
Tuotto-osuuksia B*, 1 000 kpl	25,9	18,7
Kasvuosuuksia C*, 1 000 kpl	8,3	1,4
Kasvuosuuksia I*, 1 000 kpl	6 055,7	1 852,4
Tuotto-osuuksia I*, 1 000 kpl	139,4	138,0
Omistajien lukumäärä	1 852	1 424
Rahaston arvo, milj. EUR	144,4	48,7
Hallinnointipalkkio**	329,7	128,1
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	10,70
Indeksin volatiliteetti, %	10,59
Tracking Error, %	0,45
Sharpen luku	2,19
Salkun kiertonopeus, %	28,96
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,75
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
TER (Total Expense Ratio) B, %	0,76
TER (Total Expense Ratio) C, %	0,60
TER (Total Expense Ratio) I, %	0,41
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,20
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,47

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Rahastossa on käytössä täysi joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Täyden joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 0,50 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvovaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukertomet olivat käytössä katsauskauden aikana: merkinnät 0,30 % ja lunastukset 0,10 %.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Kulutustavarat						
Nokian Renkaat	1,9	28,5400	EUR	1,00	55,3	0,04 %
Kulutustavarat yhteensä					55,3	0,04 %
Rahoitus						
Sampo A	9,7	36,8600	EUR	1,00	358,4	0,25 %
Rahoitus yhteensä					358,4	0,25 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Kone B	7,7	30,5800	EUR	1,00	234,2	0,16 %
Metso	2,7	27,9300	EUR	1,00	76,8	0,05 %
Wärtsilä	4,4	36,3700	EUR	1,00	159,0	0,11 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					469,9	0,33 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	84,4	5,5500	EUR	1,00	468,2	0,32 %
Informaatioteknologia yhteensä					468,2	0,32 %
Perusteollisuus						
Stora Enso R	18,5	7,1550	EUR	1,00	132,6	0,09 %
UPM-Kymmene	10,2	12,5100	EUR	1,00	127,0	0,09 %
Perusteollisuus yhteensä					259,6	0,18 %
Tietoliikennepalvelut						
Elisa	5,6	22,6000	EUR	1,00	126,2	0,09 %
Tietoliikennepalvelut yhteensä					126,2	0,09 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	8,0	19,6100	EUR	1,00	156,6	0,11 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					156,6	0,11 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 894,3	1,31 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 894,3	1,31 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Aegon	39,0	6,3820	EUR	1,00	248,6	0,17 %
Akzo Nobel	5,1	54,8100	EUR	1,00	277,8	0,19 %
ASML Holding	7,2	68,0500	EUR	1,00	487,0	0,34 %
CNH Industrial	21,3	7,4750	EUR	1,00	159,3	0,11 %
Corio	1,2	37,1550	EUR	1,00	43,9	0,03 %
Fugro	1,0	41,9100	EUR	1,00	43,3	0,03 %
Gemalto	1,9	75,4900	EUR	1,00	146,4	0,10 %
Heineken	4,8	52,4700	EUR	1,00	249,9	0,17 %
ING Groep	83,7	10,2800	EUR	1,00	860,7	0,60 %
Koninklijke Ahold	22,9	13,7650	EUR	1,00	315,0	0,22 %
Koninklijke Boskalis Westminster	1,5	41,8000	EUR	1,00	64,7	0,04 %
Koninklijke DSM	3,7	53,0300	EUR	1,00	198,1	0,14 %
Koninklijke KPN	64,1	2,6320	EUR	1,00	168,6	0,12 %
Koninklijke Philips	21,5	23,1350	EUR	1,00	496,7	0,34 %
Koninklijke Vopak	1,0	35,7300	EUR	1,00	35,1	0,02 %
QIAGEN	4,0	17,7950	EUR	1,00	70,8	0,05 %
Randstad Holding	3,1	39,3500	EUR	1,00	122,2	0,08 %
Reed Elsevier	17,8	16,7000	EUR	1,00	298,1	0,21 %
Royal Dutch Shell	56,4	2 536,5000	GBP	0,80	4 116,7	2,85 %
STMicroelectronics	9,1	6,5380	EUR	1,00	59,4	0,04 %
TNT Express	16,0	6,6010	EUR	1,00	105,6	0,07 %
Unilever	27,8	2 657,6001	GBP	0,80	1 046,5	0,72 %
Wolters Kluwer	8,7	21,5850	EUR	1,00	188,3	0,13 %
Alankomaat yhteensä					9 802,4	6,79 %
Belgia						
Ageas	6,7	29,2150	EUR	1,00	195,3	0,14 %
Anheuser-Busch InBev	15,9	84,1700	EUR	1,00	1 335,1	0,92 %
Belgacom	4,6	24,3200	EUR	1,00	111,7	0,08 %
Delhaize Group	2,6	49,2200	EUR	1,00	129,5	0,09 %
Groupe Bruxelles Lambert	1,9	75,6600	EUR	1,00	142,1	0,10 %
KBC Groep	6,3	39,8500	EUR	1,00	251,3	0,17 %
Solvay	1,5	126,3500	EUR	1,00	189,9	0,13 %
UCB	2,9	61,9900	EUR	1,00	179,3	0,12 %
Umicore	1,9	33,9600	EUR	1,00	63,1	0,04 %
Belgia yhteensä					2 597,3	1,80 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Bermuda						
Seadrill	8,6	242,9000	NOK	8,40	247,9	0,17 %
Bermuda yhteensä					247,9	0,17 %
Espanja						
Abertis Infraestructuras	10,5	16,7450	EUR	1,00	175,7	0,12 %
ACS Actividades de Construcción y Servicios	2,2	33,3600	EUR	1,00	72,2	0,05 %
Amadeus IT Holding	8,3	30,2450	EUR	1,00	250,3	0,17 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	123,4	9,3190	EUR	1,00	1 150,2	0,80 %
Banco de Sabadell	82,3	2,4830	EUR	1,00	204,4	0,14 %
Banco Popular Espanol	38,1	4,8750	EUR	1,00	185,7	0,13 %
Banco Santander	240,4	7,6340	EUR	1,00	1 834,8	1,27 %
Bankia	57,3	1,4180	EUR	1,00	81,3	0,06 %
CaixaBank	47,2	0,0500	EUR	1,00	214,5	0,15 %
Distribuidora Internacional de Alimentación	21,1	6,7600	EUR	1,00	142,8	0,10 %
Enagas	3,9	23,4350	EUR	1,00	91,1	0,06 %
Ferrovial	11,9	16,2550	EUR	1,00	193,6	0,13 %
Gas Natural SDG	9,3	23,1250	EUR	1,00	214,1	0,15 %
Grifols	4,4	40,0350	EUR	1,00	176,4	0,12 %
Iberdrola	92,1	5,5890	EUR	1,00	514,9	0,36 %
Inditex	4,4	112,5500	EUR	1,00	492,2	0,34 %
International Consolidated Airlines Group	20,9	4,6300	EUR	1,00	97,0	0,07 %
Mapfre	32,1	2,9150	EUR	1,00	93,4	0,06 %
Red Electrica Corp	2,9	66,7300	EUR	1,00	195,5	0,14 %
Repsol	17,2	19,2850	EUR	1,00	331,0	0,23 %
Repsol RIGHT	17,2	0,4850	EUR	1,00	8,3	0,01 %
Telefonica	79,8	12,5750	EUR	1,00	1 002,9	0,69 %
Espanja yhteensä					7 722,5	5,35 %
Guernsey						
Friends Life Group	22,6	314,1500	GBP	0,80	88,4	0,06 %
Guernsey yhteensä					88,4	0,06 %
Irlanti						
Bank of Ireland	443,4	0,2520	EUR	1,00	111,7	0,08 %
CRH	16,7	18,7050	EUR	1,00	312,1	0,22 %
Experian	21,4	984,5000	GBP	0,80	262,5	0,18 %
Kerry Group	4,5	54,7400	EUR	1,00	245,2	0,17 %
Irlanti yhteensä					931,6	0,64 %
Iso-Britannia						
3i Group	34,2	402,5000	GBP	0,80	172,0	0,12 %
Aberdeen Asset Management	17,9	451,7000	GBP	0,80	100,6	0,07 %
Admiral Group	4,0	1 544,1250	GBP	0,80	77,7	0,05 %
Aggreko	3,5	1 647,5000	GBP	0,80	71,6	0,05 %
AMEC	7,8	1 215,0000	GBP	0,80	119,0	0,08 %
Anglo American	26,0	1 428,5000	GBP	0,80	462,8	0,32 %
Antofagasta	6,6	761,0000	GBP	0,80	63,0	0,04 %
ARM Holdings	29,9	882,0000	GBP	0,80	329,5	0,23 %
Associated British Foods	9,3	3 045,0000	GBP	0,80	353,2	0,24 %
AstraZeneca	27,8	4 339,0000	GBP	0,80	1 503,2	1,04 %
Aviva	56,3	508,5000	GBP	0,80	357,2	0,25 %
Barclays	318,3	213,9500	GBP	0,80	849,9	0,59 %
BG Group	67,1	1 229,0000	GBP	0,80	1 030,0	0,71 %
BHP Billiton	43,8	1 896,5000	GBP	0,80	1 037,5	0,72 %
BP	374,0	514,1000	GBP	0,80	2 399,8	1,66 %
British American Tobacco	37,5	3 489,0000	GBP	0,80	1 633,9	1,13 %
British Land Co	24,7	703,5000	GBP	0,80	216,7	0,15 %
British Sky Broadcasting Group	22,8	906,5550	GBP	0,80	257,6	0,18 %
BT Group	160,0	386,1000	GBP	0,80	770,9	0,53 %
Bunzl	11,3	1 630,0000	GBP	0,80	230,2	0,16 %
Burberry Group	10,1	1 486,0000	GBP	0,80	186,6	0,13 %
Capita	15,8	1 147,0000	GBP	0,80	225,9	0,16 %
Carnival	2,5	2 207,0000	GBP	0,80	70,2	0,05 %
Centrica	110,6	312,5000	GBP	0,80	431,5	0,30 %
Cobham	40,0	313,0000	GBP	0,80	156,3	0,11 %
Compass Group	43,8	1 009,0000	GBP	0,80	551,5	0,38 %
Croda International	2,8	2 209,0000	GBP	0,80	78,4	0,05 %
Diageo	50,9	1 870,0000	GBP	0,80	1 186,9	0,82 %
Direct Line Insurance Group	34,8	269,3000	GBP	0,80	117,1	0,08 %
Fresnillo	2,6	861,5000	GBP	0,80	27,8	0,02 %
G4S	23,0	255,1000	GBP	0,80	73,3	0,05 %
GKN	33,8	362,6000	GBP	0,80	153,0	0,11 %
GlaxoSmithKline	95,3	1 564,0000	GBP	0,80	1 860,6	1,29 %
Hammerson	23,8	579,5000	GBP	0,80	172,5	0,12 %
HSBC Holdings	374,2	592,1000	GBP	0,80	2 765,3	1,91 %
ICAP	10,4	381,2000	GBP	0,80	49,3	0,03 %
IMI	8,9	1 485,8900	GBP	0,80	165,1	0,11 %
Imperial Tobacco Group	19,0	2 638,0000	GBP	0,80	624,8	0,43 %
Inmarsat	13,2	756,5000	GBP	0,80	124,6	0,09 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
InterContinental Hotels Group	7,6	2 394,0000	GBP	0,80	226,7	0,16 %
Intertek Group	4,7	2 748,0000	GBP	0,80	162,5	0,11 %
Intu Properties	14,0	312,5000	GBP	0,80	54,5	0,04 %
Investec	19,7	537,5000	GBP	0,80	132,0	0,09 %
ITV	90,5	178,7000	GBP	0,80	201,9	0,14 %
J Sainsbury	34,7	316,1200	GBP	0,80	137,0	0,09 %
Johnson Matthey	4,5	3 099,0000	GBP	0,80	173,5	0,12 %
Kingfisher	48,4	361,2000	GBP	0,80	218,4	0,15 %
Land Securities Group	19,1	1 035,0000	GBP	0,80	246,4	0,17 %
Legal & General Group	132,5	224,9000	GBP	0,80	372,1	0,26 %
Lloyds Banking Group	1 181,2	74,3800	GBP	0,80	1 096,6	0,76 %
London Stock Exchange Group	6,9	2 010,0000	GBP	0,80	173,7	0,12 %
Marks & Spencer Group	34,6	425,9000	GBP	0,80	184,0	0,13 %
Meggitt	28,0	505,0000	GBP	0,80	176,6	0,12 %
Melrose Industries	25,1	261,7000	GBP	0,80	82,0	0,06 %
National Grid	76,6	842,0000	GBP	0,80	804,9	0,56 %
Next	4,2	6 455,0000	GBP	0,80	334,4	0,23 %
Old Mutual	105,9	198,1000	GBP	0,80	261,8	0,18 %
Pearson	18,9	1 145,0000	GBP	0,80	270,0	0,19 %
Prudential	55,7	1 340,0000	GBP	0,80	931,3	0,64 %
Reckitt Benckiser Group	13,2	5 121,8000	GBP	0,80	846,4	0,59 %
Reed Elsevier	17,8	16,7000	EUR	1,00	352,7	0,24 %
Rexam	24,9	532,0000	GBP	0,80	165,4	0,11 %
Rexam Redemp. share	28,0	57,0000	GBP	0,80	19,9	0,01 %
Rio Tinto	25,6	3 105,5000	GBP	0,80	990,7	0,69 %
Royal Bank of Scotland Group	44,3	329,7000	GBP	0,80	182,2	0,13 %
Royal Mail	16,2	497,8880	GBP	0,80	100,5	0,07 %
RSA Insurance Group	22,8	474,6000	GBP	0,80	135,1	0,09 %
SABMiller	19,5	3 397,0000	GBP	0,80	825,1	0,57 %
Sage Group	29,9	386,1000	GBP	0,80	144,0	0,10 %
Schroders	5,1	2 499,0000	GBP	0,80	158,8	0,11 %
Segro	35,4	344,2000	GBP	0,80	152,0	0,11 %
Severn Trent	3,8	1 920,0000	GBP	0,80	91,0	0,06 %
Smith & Nephew	18,8	1 039,2908	GBP	0,80	244,4	0,17 %
Smiths Group	12,0	1 288,0000	GBP	0,80	192,2	0,13 %
SSE	23,2	1 570,0000	GBP	0,80	455,4	0,32 %
Standard Chartered	48,0	1 200,5000	GBP	0,80	719,8	0,50 %
Standard Life	54,9	374,5000	GBP	0,80	256,5	0,18 %
Tesco	160,5	285,2500	GBP	0,80	571,6	0,40 %
Travis Perkins	8,7	1 639,0000	GBP	0,80	177,8	0,12 %
TUI Travel	19,2	400,8000	GBP	0,80	95,9	0,07 %
Tullow Oil	19,1	854,0000	GBP	0,80	203,6	0,14 %
Unilever	27,8	2 657,6001	GBP	0,80	920,8	0,64 %
United Utilities Group	18,2	881,5250	GBP	0,80	199,8	0,14 %
Weir Group	5,4	2 623,0000	GBP	0,80	177,5	0,12 %
Whitbread	4,3	4 408,0000	GBP	0,80	238,9	0,17 %
Vodafone Group	537,5	195,3500	GBP	0,80	1 310,7	0,91 %
WPP	26,6	1 272,0000	GBP	0,80	423,0	0,29 %
Iso-Britannia yhteensä					37 649,6	26,07 %
Italia						
Assicurazioni Generali	25,0	16,0200	EUR	1,00	399,8	0,28 %
Atlantia	9,8	20,7900	EUR	1,00	203,7	0,14 %
Enel	128,8	4,2860	EUR	1,00	551,9	0,38 %
Eni	53,2	19,9200	EUR	1,00	1 059,5	0,73 %
Fiat	19,9	7,1900	EUR	1,00	143,1	0,10 %
Intesa Sanpaolo	258,0	2,2620	EUR	1,00	583,6	0,40 %
Luxottica Group	4,9	42,2100	EUR	1,00	206,4	0,14 %
Prysmian	7,4	16,3600	EUR	1,00	120,9	0,08 %
Saipem	6,6	19,7600	EUR	1,00	130,7	0,09 %
Snam	46,6	4,4240	EUR	1,00	206,1	0,14 %
Telecom Italia	93,8	0,7265	EUR	1,00	238,4	0,17 %
Terna Rete Elettrica Nazionale	46,8	3,8760	EUR	1,00	181,3	0,13 %
UniCredit	92,3	6,1050	EUR	1,00	563,7	0,39 %
Unione di Banche Italiane	24,1	6,2950	EUR	1,00	151,6	0,10 %
Italia yhteensä					4 740,8	3,28 %
Itävalta						
Andritz	1,6	42,1900	EUR	1,00	68,3	0,05 %
Erste Group Bank	5,9	23,5050	EUR	1,00	138,2	0,10 %
ImmoEast	6,3	0,0000	EUR	1,00	0,0	0,00 %
OMV	4,1	32,8000	EUR	1,00	132,9	0,09 %
Raiffeisen Bank International	1,7	23,2950	EUR	1,00	40,1	0,03 %
Telekom Austria	4,2	7,1390	EUR	1,00	30,2	0,02 %
Voestalpine	1,9	34,6650	EUR	1,00	64,8	0,04 %
Itävalta yhteensä					474,5	0,33 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Jersey						
Petrofac	6,0	1 202,0000	GBP	0,80	89,8	0,06 %
Randgold Resources	2,0	4 861,0000	GBP	0,80	119,5	0,08 %
Shire	11,4	4 598,0000	GBP	0,80	651,5	0,45 %
Wolseley	7,2	3 200,7000	GBP	0,80	288,3	0,20 %
Jersey yhteensä					1 149,1	0,80 %
Luxemburg						
ArcelorMittal	19,9	10,8200	EUR	1,00	215,4	0,15 %
Millicom Int. Cellular SDB	1,6	612,5000	SEK	9,17	105,5	0,07 %
SES	8,1	27,5700	EUR	1,00	224,6	0,16 %
Subsea 7 S.A.	8,5	114,2000	NOK	8,40	115,8	0,08 %
Tenaris	10,1	17,2200	EUR	1,00	173,8	0,12 %
Luxemburg yhteensä					835,0	0,58 %
Norja						
DNB	22,3	111,7000	NOK	8,40	295,9	0,20 %
Norsk Hydro	34,5	32,8400	NOK	8,40	135,0	0,09 %
Orkla	21,3	54,7000	NOK	8,40	138,7	0,10 %
Statoil	23,6	188,8000	NOK	8,40	530,3	0,37 %
Telenor	18,2	139,2000	NOK	8,40	300,9	0,21 %
Yara International	4,0	307,8000	NOK	8,40	147,3	0,10 %
Norja yhteensä					1 548,1	1,07 %
Portugali						
EDP - Energias de Portugal	56,8	3,6550	EUR	1,00	207,6	0,14 %
Galp Energia SGPS	12,2	13,3300	EUR	1,00	163,2	0,11 %
Portugali yhteensä					370,8	0,26 %
Ranska						
Aeroports de Paris	1,6	96,3400	EUR	1,00	152,6	0,11 %
Air Liquide	7,0	98,7500	EUR	1,00	694,2	0,48 %
Alcatel-Lucent	57,6	2,6440	EUR	1,00	152,2	0,11 %
Alstom	3,2	26,7400	EUR	1,00	85,8	0,06 %
Arkema	1,7	71,0200	EUR	1,00	123,4	0,09 %
AtoS	1,0	61,0400	EUR	1,00	62,4	0,04 %
AXA	34,2	17,4200	EUR	1,00	596,3	0,41 %
BNP Paribas	22,4	49,4200	EUR	1,00	1 105,8	0,77 %
Bouygues	4,9	30,3350	EUR	1,00	148,2	0,10 %
Bureau Veritas	8,0	20,2400	EUR	1,00	161,7	0,11 %
Cap Gemini	3,5	52,1000	EUR	1,00	180,1	0,12 %
Carrefour	12,6	27,0500	EUR	1,00	341,7	0,24 %
Casino Guichard Perrachon	1,9	97,1700	EUR	1,00	186,5	0,13 %
Christian Dior	1,3	145,8500	EUR	1,00	196,5	0,14 %
Cie de St-Gobain	11,2	41,1250	EUR	1,00	461,7	0,32 %
Cie Generale des Etablissements Michelin	4,0	87,7200	EUR	1,00	354,4	0,25 %
CNP Assurances	2,6	15,1350	EUR	1,00	40,0	0,03 %
Credit Agricole	23,8	10,3450	EUR	1,00	245,9	0,17 %
Danone	11,4	54,4700	EUR	1,00	619,4	0,43 %
Dassault Systemes	2,0	93,9500	EUR	1,00	186,0	0,13 %
Edenred	6,8	22,0500	EUR	1,00	150,5	0,10 %
Electricite de France	3,9	23,1450	EUR	1,00	89,5	0,06 %
Essilor International	4,3	77,6800	EUR	1,00	333,8	0,23 %
Eutelsat Communications	2,3	25,3650	EUR	1,00	57,1	0,04 %
Fonciere Des Regions	0,6	78,8600	EUR	1,00	47,2	0,03 %
GDF Suez	29,3	20,1100	EUR	1,00	588,4	0,41 %
Gecina	0,6	106,1500	EUR	1,00	61,4	0,04 %
Groupe Eurotunnel	10,4	9,8970	EUR	1,00	103,0	0,07 %
Iliad	0,6	222,3500	EUR	1,00	124,3	0,09 %
JCDcaux	1,2	27,1600	EUR	1,00	32,8	0,02 %
Kering	1,7	160,5000	EUR	1,00	269,0	0,19 %
Klepierre	2,0	36,8900	EUR	1,00	75,6	0,05 %
Lafarge	4,2	63,3100	EUR	1,00	264,5	0,18 %
Lagardere SCA	4,5	23,7500	EUR	1,00	106,5	0,07 %
Legrand	6,9	44,8300	EUR	1,00	308,8	0,21 %
L'Oreal	5,0	126,3500	EUR	1,00	634,9	0,44 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	5,5	141,6000	EUR	1,00	775,1	0,54 %
Natixis	29,7	4,6740	EUR	1,00	138,8	0,10 %
Orange	36,8	11,5550	EUR	1,00	424,8	0,29 %
Pernod Ricard	4,6	87,9900	EUR	1,00	407,2	0,28 %
Publicis Groupe	4,4	61,9700	EUR	1,00	272,2	0,19 %
Renault	4,3	66,3100	EUR	1,00	282,2	0,20 %
Rexel	9,0	17,0250	EUR	1,00	152,8	0,11 %
Sanofi	23,1	77,9300	EUR	1,00	1 801,0	1,25 %
Schneider Electric	11,5	69,0500	EUR	1,00	792,5	0,55 %
SCOR	6,3	25,2750	EUR	1,00	160,3	0,11 %
Societe Generale	13,7	38,3850	EUR	1,00	526,6	0,36 %
Sodexo	2,4	78,6900	EUR	1,00	186,6	0,13 %
Technip	2,3	80,0900	EUR	1,00	185,1	0,13 %
Total	44,1	52,5800	EUR	1,00	2 318,6	1,61 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Unibail-Rodamco	2,0	212,8500	EUR	1,00	424,6	0,29 %
Valeo	1,5	98,6400	EUR	1,00	151,7	0,11 %
Vallourec	2,1	33,0900	EUR	1,00	69,0	0,05 %
Veolia Environnement	9,9	13,9850	EUR	1,00	138,6	0,10 %
Vinci	11,2	54,8300	EUR	1,00	614,4	0,43 %
Vivendi	24,3	17,9850	EUR	1,00	436,9	0,30 %
Zodiac Aerospace	6,7	24,6600	EUR	1,00	166,4	0,12 %
Ranska yhteensä					19 767,1	13,69 %
Ruotsi						
Alfa Laval	10,1	173,1000	SEK	9,17	191,6	0,13 %
Assa Abloy B	8,9	339,2000	SEK	9,17	329,1	0,23 %
Atlas Copco B	22,7	178,8000	SEK	9,17	442,2	0,31 %
Boliden	3,5	96,2000	SEK	9,17	37,0	0,03 %
Electrolux B	6,4	168,2000	SEK	9,17	117,0	0,08 %
Ericsson B	61,4	80,8000	SEK	9,17	541,2	0,37 %
Hennes & Mauritz B	18,2	292,7000	SEK	9,17	581,7	0,40 %
Hexagon B	4,9	215,8000	SEK	9,17	114,6	0,08 %
Husqvarna B	5,6	52,0500	SEK	9,17	31,9	0,02 %
Investor B	12,1	251,3000	SEK	9,17	331,8	0,23 %
Kinnevik B	4,7	285,1000	SEK	9,17	146,9	0,10 %
Nordea Bank	58,6	94,6500	SEK	9,17	605,5	0,42 %
Sandvik	23,0	91,3000	SEK	9,17	229,5	0,16 %
SCA B	13,1	174,4000	SEK	9,17	248,6	0,17 %
SEB A	34,6	89,3000	SEK	9,17	336,7	0,23 %
Skanska B	11,2	152,6000	SEK	9,17	187,0	0,13 %
SKF B	9,7	171,1000	SEK	9,17	180,5	0,12 %
Swedbank A	20,2	177,0000	SEK	9,17	389,5	0,27 %
Swedish Match	5,7	231,8000	SEK	9,17	145,2	0,10 %
Svenska Handelsbanken A	11,4	326,5000	SEK	9,17	405,0	0,28 %
Tele2 B	11,7	78,4500	SEK	9,17	100,1	0,07 %
TeliaSonera	54,2	48,9900	SEK	9,17	289,6	0,20 %
Volvo B	31,6	91,8500	SEK	9,17	317,0	0,22 %
Ruotsi yhteensä					6 299,2	4,36 %
Saksa						
Adidas	4,8	74,0000	EUR	1,00	358,3	0,25 %
Allianz	9,4	122,1500	EUR	1,00	1 152,2	0,80 %
BASF	18,6	85,3400	EUR	1,00	1 585,0	1,10 %
Bayer	16,0	103,4500	EUR	1,00	1 658,3	1,15 %
Bayerische Motoren Werke	7,0	92,6600	EUR	1,00	645,7	0,45 %
Beiersdorf	3,0	70,7000	EUR	1,00	213,6	0,15 %
Brenntag	1,6	131,8000	EUR	1,00	209,4	0,15 %
Celesio	0,6	25,9100	EUR	1,00	16,2	0,01 %
Commerzbank	19,7	11,4700	EUR	1,00	226,0	0,16 %
Continental	2,6	169,1500	EUR	1,00	448,1	0,31 %
Daimler	20,6	68,2100	EUR	1,00	1 407,9	0,97 %
Deutsche Bank	20,3	25,6900	EUR	1,00	520,7	0,36 %
Deutsche Boerse	4,4	56,8500	EUR	1,00	250,9	0,17 %
Deutsche Lufthansa	9,0	15,6750	EUR	1,00	140,7	0,10 %
Deutsche Post	19,5	26,4400	EUR	1,00	515,7	0,36 %
Deutsche Telekom	66,8	12,8750	EUR	1,00	860,0	0,60 %
E.ON	38,7	15,0500	EUR	1,00	582,6	0,40 %
Fresenius	2,8	108,9000	EUR	1,00	305,0	0,21 %
Fresenius Medical Care	4,7	49,1350	EUR	1,00	232,7	0,16 %
GEA Group	5,2	34,6200	EUR	1,00	178,9	0,12 %
Hannover Rueck	2,2	65,7500	EUR	1,00	147,6	0,10 %
HeidelbergCement	3,4	62,1400	EUR	1,00	208,7	0,14 %
Henkel	4,7	83,9100	EUR	1,00	396,1	0,27 %
Hochtief	0,9	62,6100	EUR	1,00	55,0	0,04 %
Infineon Technologies	22,2	9,1300	EUR	1,00	202,5	0,14 %
K+S	4,7	24,0800	EUR	1,00	114,2	0,08 %
LANXESS	1,1	49,3600	EUR	1,00	54,3	0,04 %
Linde	4,2	155,4500	EUR	1,00	648,5	0,45 %
MAN	0,8	90,2700	EUR	1,00	68,4	0,05 %
Merck KGaA	3,3	63,5900	EUR	1,00	207,9	0,14 %
Metro	3,9	31,8850	EUR	1,00	124,7	0,09 %
Muenchener Rueckversicherungs	3,8	162,0500	EUR	1,00	611,1	0,42 %
OSRAM Licht	1,5	36,1450	EUR	1,00	55,8	0,04 %
Porsche Automobil Holding	3,4	76,0700	EUR	1,00	257,3	0,18 %
ProSiebenSat.1 Media	4,6	32,5500	EUR	1,00	148,6	0,10 %
RWE	9,6	31,4500	EUR	1,00	302,5	0,21 %
SAP	19,5	56,8000	EUR	1,00	1 109,8	0,77 %
Siemens	17,9	96,5800	EUR	1,00	1 729,8	1,20 %
ThyssenKrupp	8,7	21,3600	EUR	1,00	185,4	0,13 %
Volkswagen	0,8	188,8000	EUR	1,00	713,2	0,49 %
Saksa yhteensä					18 849,4	13,05 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sveitsi						
ABB	47,6	20,4100	CHF	1,22	800,2	0,55 %
Actelion	2,8	112,0000	CHF	1,22	257,6	0,18 %
Adecco	2,8	72,9000	CHF	1,22	170,3	0,12 %
Aryzta	3,2	84,1500	CHF	1,22	219,6	0,15 %
Cie Financiere Richemont	10,5	93,5000	CHF	1,22	806,1	0,56 %
Coca-Cola HBC	3,0	1 357,0000	GBP	0,80	50,2	0,03 %
Credit Suisse Group	30,8	25,4300	CHF	1,22	645,1	0,45 %
Geberit	1,4	310,6000	CHF	1,22	358,1	0,25 %
Givaudan	0,2	1 486,0000	CHF	1,22	286,2	0,20 %
Glencore	201,9	326,6450	GBP	0,80	823,0	0,57 %
Holcim	4,9	77,9000	CHF	1,22	312,8	0,22 %
Julius Baer Group	6,3	36,6700	CHF	1,22	188,8	0,13 %
Kuehne + Nagel International	1,8	118,1000	CHF	1,22	172,8	0,12 %
Lonza Group	2,0	95,9500	CHF	1,22	155,9	0,11 %
Nestle	66,6	68,8000	CHF	1,22	3 771,7	2,61 %
Novartis	46,0	80,2500	CHF	1,22	3 035,1	2,10 %
Pargesa Holding	2,7	79,5000	CHF	1,22	178,7	0,12 %
Roche Holding	14,4	265,4000	CHF	1,22	3 138,1	2,17 %
Schindler Holding	1,6	134,6000	CHF	1,22	179,2	0,12 %
SGS	0,1	2 120,0000	CHF	1,22	246,0	0,17 %
Sika	0,0	3 620,0000	CHF	1,22	131,1	0,09 %
Sonova Holding	1,7	135,5000	CHF	1,22	189,9	0,13 %
Swatch Group	3,9	98,9000	CHF	1,22	319,4	0,22 %
Swiss Life Holding	0,7	211,0000	CHF	1,22	113,0	0,08 %
Swiss Re	7,4	78,9500	CHF	1,22	479,5	0,33 %
Swisscom	0,7	517,5000	CHF	1,22	285,3	0,20 %
Syngenta	1,9	329,9000	CHF	1,22	528,0	0,37 %
Transocean	7,3	39,6800	CHF	1,22	238,1	0,16 %
UBS	77,6	16,3000	CHF	1,22	1 040,3	0,72 %
Zurich Insurance Group	3,2	266,5000	CHF	1,22	707,5	0,49 %
Sveitsi yhteensä					19 827,7	13,73 %
Tanska						
A.P. Møller - Mærsk A	0,1	12 860,0000	DKK	7,46	177,7	0,12 %
A.P. Møller - Mærsk B	0,2	13 550,0000	DKK	7,46	301,7	0,21 %
Carlsberg B	2,4	586,0000	DKK	7,46	189,7	0,13 %
Coloplast B	3,7	492,1000	DKK	7,46	243,2	0,17 %
Danske Bank	15,4	155,0000	DKK	7,46	319,8	0,22 %
DSV	7,5	178,4000	DKK	7,46	179,8	0,12 %
Novo Nordisk B	41,2	250,7000	DKK	7,46	1 384,7	0,96 %
Novozymes B	5,2	273,5000	DKK	7,46	192,1	0,13 %
TDC	15,8	56,5000	DKK	7,46	119,8	0,08 %
Vestas Wind Systems	4,7	277,0000	DKK	7,46	174,7	0,12 %
William Demant Holding	0,6	491,6000	DKK	7,46	36,5	0,03 %
Tanska yhteensä					3 319,7	2,30 %
Osakesijoitukset yhteensä					136 221,1	94,31 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					136 221,1	94,31 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
CAC40 10 EURO FUT 07/2014	0,2	-13,0000	EUR	1,00	- 2,3	0,00 %
DAX INDEX FUTURE 09/2014	0,1	21,0000	EUR	1,00	1,6	0,00 %
EURO STOXX 50 09/2014	0,3	5,0000	EUR	1,00	1,4	0,00 %
FTSE 100 IDX FUT 09/2014	0,3	-17,5000	GBP	0,80	- 6,1	0,00 %
IBEX 35 INDX FUTR 07/2014	0,0	-55,3000	EUR	1,00	- 1,7	0,00 %
OMXS30 IND FUTURE 07/2014	3,0	-1,0000	SEK	9,17	- 0,3	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					- 7,5	-0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					- 7,5	-0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					- 7,5	-0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä					- 7,5	-0,01 %
Sijoitukset yhteensä					138 107,9	95,62 %
Kassa ja muut varat, netto					6 326,6	4,38 %
Rahaston arvo					144 434,5	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					4 208,5	

Nordea European New Frontiers

Sijoitusrahasto Nordea European New Frontiersin kasvuosuuden arvo nousi 18,08 % tammi–kesäkuussa 2014. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Turkin osakemarkkinat kehittyivät erittäin positiivisesti vuoden alkupuoliskolla, kun edellisvuoden poliittiset levottomuudet olivat vaimenneet. Vakaantuneesta tilanteesta hyötyi osakemarkkinoiden lisäksi myös Turkin liira. Egyptin tilanteen vakaantuminen kasvatti ulkomaisten sijoittajien kiinnostusta egyptiläisiin osakkeisiin, mikä veti Kairon pörssin voimakkaaseen nousuun. Myös Israelin osakemarkkinat kehittyivät erittäin positiivisesti jakson aikana, vaikka maan taloudessa ei tapahtunut mitään mullistavaa. Ukrainan osakemarkkinat nousivat paikallisessa valuutassa, mutta vaikea poliittinen tilanne heikensi hryvniaa ankarasti ja haihdutti suuren osan kurssinoususta.

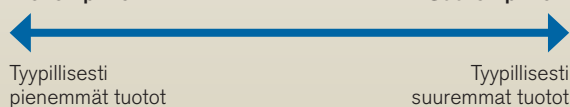
Vuoden alkupuoliskon vahva kehitys oli pääasiassa rahaston turkkilaisten omistusten ja Turkin liiran vahvistumisen ansiota. Turkin osakemarkkinat kääntyivät voimakkaaseen nousuun vuoden 2013 poliittisten levottomuuksien jälkeen. Yli 50 % rahaston varoista on sijoitettu Turkkiin. Myös egyptiläiset omistukset paransivat rahaston kehitystä poliittisen tilanteen rauhoittuttua. Egyptillä on kuitenkin vielä pitkä matka edessään. Jordaniassa vuonna 1978 perustetun Hikma Pharmaceuticalsin positiivinen kehitys jatkui, kun myynti kasvoi merkittävästi Lähi-idässä ja Pohjois-Afrikassa. Rahaston ukrainalaiset omistukset painoivat rahaston kehitystä Ukrainan ja Venäjän välille puhjenneen kriisin seurauksena. Rahaston varoista alle 1 % on sijoitettu Ukrainaan.

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

Ostimme lisää suuren turkkilaisen terästuottajan Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS:n osakkeita, Pienensimme omistustamme egyptiläisessä Commercial International Bank Egypt -pankissa vahvan kurssinousun jälkeen.

Rahasto on tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa maaliskuusta 2014. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

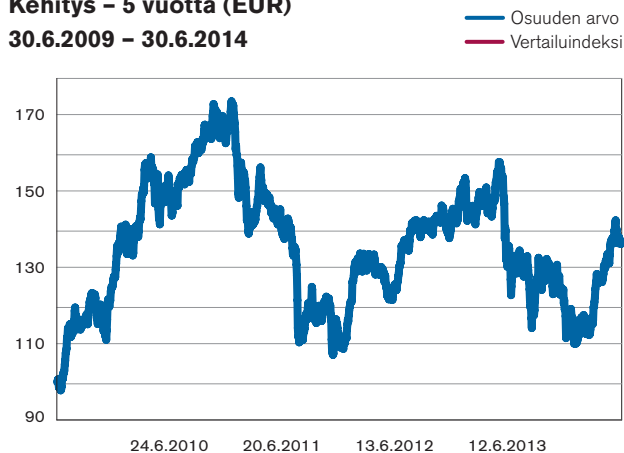
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Claus F. Nielsen joulukuusta 2008 alkaen.

Claus F. Nielsen

Kasvuosuuden arvo

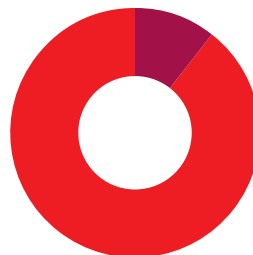
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 – 30.6.2014



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 10,63 %
- Ulkomaiset osakkeet 89,37 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 094,95	927,28
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	953,41	815,84
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	6 896,4	6 682,0
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	10,7	9,3
Omistajien lukumäärä	14 876	16 147
Rahaston arvo, milj. EUR	75,6	62,0
Hallinnointipalkkio**	1 311,8	1 772,9
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	20,30
Indeksin volatiliteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	0,33
Salkun kiertonopeus, %	-48,02
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,85
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,87
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,07
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonnaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Egypti						
Commercial International Bank Egypt	1 308,4	35,9000	EGP	0,10	4 809,1	6,36 %
Egyptian Co for Mobile Services	30,4	115,0000	EGP	0,10	357,9	0,47 %
Egyptian Financial Group-Hermes	256,1	15,3900	EGP	0,10	403,5	0,53 %
Orascom Telecom Media And Technology Holding	200,0	1,2000	EGP	0,10	24,6	0,03 %
Orascom Telecom Media And Technology Holding GDR	59,0	0,8400	USD	1,37	36,3	0,05 %
Talaat Moustafa	415,0	8,5000	EGP	0,10	361,2	0,48 %
Telecom Egypt	1 054,0	13,4900	EGP	0,10	1 455,7	1,93 %
Egypti yhteensä					7 448,2	9,85 %
Irlanti						
Dragon Oil	471,8	610,0000	GBP	0,80	3 591,8	4,75 %
Irlanti yhteensä					3 591,8	4,75 %
Iso-Britannia						
Bank of Georgia Holdings	51,0	2 330,0000	GBP	0,80	1 483,2	1,96 %
Ferrexpo	60,0	131,0000	GBP	0,80	98,1	0,13 %
Hikma Pharmaceuticals	126,0	1 675,0000	GBP	0,80	2 634,2	3,48 %
Kazakhmys	539,0	302,6000	GBP	0,80	2 035,9	2,69 %
Iso-Britannia yhteensä					6 251,5	8,27 %
Israel						
Bezeq The Israeli Telecommunication	502,6	644,7000	ILS	4,69	690,5	0,91 %
Cellcom Israel	26,4	4 172,0000	ILS	4,69	234,7	0,31 %
Israel Chemicals	42,4	2 944,0000	ILS	4,69	266,0	0,35 %
Israel Corp	0,2	197 200,0000	ILS	4,69	71,4	0,09 %
Oil Refineries	257,0	99,5000	ILS	4,69	54,5	0,07 %
Partner Communications	42,5	2 684,0000	ILS	4,69	243,1	0,32 %
Teva Pharmaceutical Industries	21,6	18 100,0000	ILS	4,69	835,0	1,10 %
Teva Pharmaceutical Industries ADR	140,2	52,7000	USD	1,37	5 410,5	7,16 %
Israel yhteensä					7 805,8	10,32 %
Jersey						
Centamin	1 567,4	63,3000	GBP	0,80	1 238,4	1,64 %
Jersey yhteensä					1 238,4	1,64 %
Kazakstan						
KazMunaiGas Exploration Production JSC GDR	201,3	15,8800	USD	1,37	2 340,1	3,09 %
Kazakstan yhteensä					2 340,1	3,09 %
Luxemburg						
MHP GDR	50,0	14,7000	USD	1,37	538,0	0,71 %
Luxemburg yhteensä					538,0	0,71 %
Mansaari						
Nostrum Oil & Gas	20,0	747,0000	GBP	0,80	186,5	0,25 %
Mansaari yhteensä					186,5	0,25 %
Marokko						
Maroc Telecom	44,0	8,5100	EUR	1,00	374,4	0,50 %
Marokko yhteensä					374,4	0,50 %
Romania						
OMV Petrom	2 294,0	0,4800	RON	0,23	251,2	0,33 %
Romania yhteensä					251,2	0,33 %
Turkki						
Akenerji Elektrik Uretim	180,1	1,1600	TRY	0,35	72,0	0,10 %
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii	91,5	25,9500	TRY	0,35	819,1	1,08 %
Arcelik	123,7	12,9000	TRY	0,35	550,3	0,73 %
Asya Katilim Bankasi	400,0	1,5400	TRY	0,35	212,5	0,28 %
Aygaz	90,0	9,0600	TRY	0,35	281,2	0,37 %
Banvit Bandirma Vitaminli Yem Sanayii	442,5	2,4700	TRY	0,35	377,0	0,50 %
BIM Birlesik Magazalar	35,0	48,9000	TRY	0,35	590,8	0,78 %
Cimsa Cimento Sanayi VE Tica	123,0	13,7000	TRY	0,35	581,3	0,77 %
Coca-Cola Icecek	70,4	52,3500	TRY	0,35	1 271,0	1,68 %
Enka Insaat ve Sanayi	593,1	5,7700	TRY	0,35	1 180,4	1,56 %
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	2 066,6	3,8100	TRY	0,35	2 715,6	3,59 %
Ford Otomotiv Sanayi	75,0	26,5000	TRY	0,35	685,5	0,91 %
Haci Omer Sabanci Holding	920,6	9,9100	TRY	0,35	3 146,5	4,16 %
KOC Holding	438,5	10,4000	TRY	0,35	1 572,8	2,08 %
Koza Altin Isletmeleri	158,1	24,1000	TRY	0,35	1 314,4	1,74 %
Tat Gida Sanayi	708,3	2,4400	TRY	0,35	596,1	0,79 %
TAV Havalimanlari Holding	295,3	16,8000	TRY	0,35	1 711,1	2,26 %
Tekfen Holding	1 232,3	5,1000	TRY	0,35	2 167,5	2,87 %
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	79,8	49,6500	TRY	0,35	1 366,5	1,81 %
Turcas Petrol	493,8	2,4800	TRY	0,35	422,4	0,56 %
Turk Hava Yollari	1 116,3	6,5200	TRY	0,35	2 510,3	3,32 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Turk Telekomunikasyon	139,9	6,1200	TRY	0,35	295,2	0,39 %
Turkcell Iletisim Hizmetleri	91,0	13,2000	TRY	0,35	414,3	0,55 %
Turkiye Garanti Bankasi	1 050,1	8,3100	TRY	0,35	3 009,8	3,98 %
Turkiye Halk Bankasi	250,0	15,9000	TRY	0,35	1 371,0	1,81 %
Turkiye Is Bankasi	2 617,1	5,7400	TRY	0,35	5 181,1	6,85 %
Turkiye Vakiflar Bankasi Tao	1 149,0	4,9700	TRY	0,35	1 969,5	2,60 %
Yapi ve Kredi Bankasi	345,0	4,6000	TRY	0,35	547,3	0,72 %
Yazicilar Holding	96,1	18,7000	TRY	0,35	619,6	0,82 %
Turkki yhteensä					37 551,9	49,66 %
Osakesijoitukset yhteensä					67 577,8	89,37 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					67 577,8	89,37 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
BIST 30 FUTURES 08/2014	102,1		TRY	0,35	- 7,9	-0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					- 7,9	-0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					- 7,9	-0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					- 7,9	-0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä					- 7,9	-0,01 %
Sijoitukset yhteensä					67 569,9	89,36 %
Kassa ja muut varat, netto					8 044,7	10,64 %
Rahaston arvo					75 614,6	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					1 709,3	

Nordea Global Emerging Markets Equities UCITS ETF

Sijoitusrahasto Nordea Global Emerging Markets Equities UCITS ETF:n kasvuosuuden arvo nousi 8,80 % tammi–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (MSCI Emerging Markets Free NTR – tuottoindeksi, osingot mukana verojen jälkeen) vastaavasti 6,82 %.

Nordea Global Emerging Markets Equities UCITS ETF on aktiivisesti hoidettu pörssinoteerattu rahasto. Rahaston osuudet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena Nasdaq OMX Helsingin ja Tukholman pörseissä, joissa rahasto-osuudella voi käydä kauppaa kuten osakkeella.

Kehittyvien maiden markkinat kehittyivät vuoden alkupuoliskolla heikommin kuin Yhdysvaltain ja Euroopan osakemarkkinat. Erityisesti Venäjä ja Kiina olivat heikkoja, kun taas Turkki, Indonesia ja Intia kehittyivät hyvin. Venäjällä kurssit laskivat voimakkaasti Krimin konfliktin yhteydessä mutta kääntyivät nousuun jakson loppupuolella, kun geopolittiset jännitteet lievenivät. Kiinan osakemarkkinoita painoivat edelleen huolet kasvun hidastumisesta. Turkille ensimmäinen vuosipuolisko oli hyvä, vaikka hallitus ei vielä onnistunut ratkaisemaan maan poliittisia ongelmia. Intiassa Narendra Modin valinta pääministeriksi nosti osakemarkkinat uuteen ennätykseen finanssikriisiä edeltäneen tason yli.

Yksi jakson vahvimmista markkina-alueista oli Korea. Etenkin rahaston omistamat Samsung Electronicsin ja Hyundai Motorin etuoikeusosakkeet kehittyivät vahvasti. Etuoikeusosakkeissa on pitkään ollut alennus kantaosakkeisiin verrattuna, mutta alennus supistui huomattavasti jakson aikana, mikä tuki rahaston hyvää kehitystä. Kiinan osakemarkkinoilla vuoden 2014 alkupuolisko oli heikko, kun markkinat olivat huolissaan kasvun hidastumisesta. Kiinan paino on rahastossa vertailuindeksiä pienempi, ja tämä vaikutti rahastoon positiivisesti. Ukrainan ja Venäjän väliset jännitteet vaikuttivat negatiivisesti rahaston omis-

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvokehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvokehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

tuksiin Venäjällä. Brasiliassa puolestaan muun muassa rautamalmin hinta painoi teräsjätti Valea. Myös tämä johdatti Kiinan talouskasvun aiheuttamista huolista.

Jakson suurin myynti oli korealainen pankki BS Financial. Myimme omistuksen pääasiassa siksi, että halusimme pienentää Korean ylipainoa salkussa, sillä Korean markkinat nousivat viime vuonna ja tämän vuoden alkupuoliskolla odotettua enemmän. Suurin muutos oli omistuksen siirto Banco Itausta holdingyhtiö Itaasaan, jonka ensisijaiset varat koostuvat juuri Banco Itaun osakkeista. Holdingyhtiön kurssissa oli alennus, jonka avulla pystyimme lisäämään omistustamme Banco Itaussa 20 % ja samalla kasvattamaan omistuksen perusteella saamaamme osinkoa.

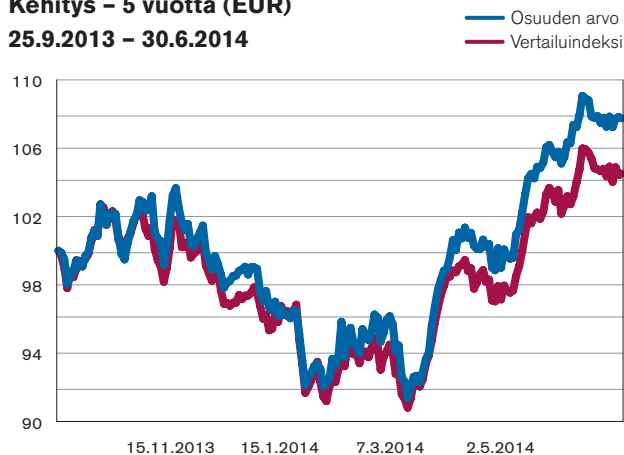
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martin Junker Nielsenin toiminnan alusta eli 25.9.2013 alkaen.

Martin Junker Nielsen

Kasvuosuuden arvo

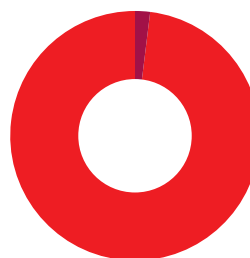
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

25.9.2013 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi on MSCI Emerging Markets NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR). Indeksissä otetaan huomioon vain vapaasti vaihdettavat osakkeet.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,12 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,88 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	10,78	9,90
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	259,2	261,0
Omistajien lukumäärä	19	22
Rahaston arvo, milj. EUR	2,8	2,6
Hallinnointipalkkio**	38,5	12,8
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 1 osuus, ** 1 000 EUR.

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	11,97
Indeksin volatiliteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	0,63
Salkun kiertonopeus, %	84,03
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	2,00
TER (Total Expense Ratio) A, %	2,03
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,07
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonnaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Bermuda						
COSCO Pacific	6,0	10,7400	HKD	10,59	6,1	0,22 %
Skyworth Digital Holdings	4,0	3,7000	HKD	10,59	1,4	0,05 %
Yue Yuen Industrial Holdings	4,5	25,9500	HKD	10,59	11,0	0,39 %
Bermuda yhteensä					18,5	0,66 %
Brasilia						
AES Tiete	0,4	19,0900	BRL	3,01	2,5	0,09 %
AMBEV ADR	4,5	7,0000	USD	1,37	23,2	0,83 %
Banco Bradesco ADR	2,1	14,7600	USD	1,37	22,4	0,80 %
Banco do Brasil	3,4	24,9800	BRL	3,01	28,3	1,01 %
Banco do Estado do Rio Grande do Sul	2,1	10,5100	BRL	3,01	7,3	0,26 %
Bradespar	2,3	19,9700	BRL	3,01	15,3	0,55 %
Centrais Eletricas Brasileiras	0,3	10,3400	BRL	3,01	1,0	0,04 %
Cia Brasileira de Distribuicao ADR	0,3	46,8500	USD	1,37	11,7	0,42 %
Cia Energetica de Minas Gerais ADR	2,5	8,0100	USD	1,37	14,7	0,53 %
Cosan	1,8	13,6100	USD	1,37	18,3	0,65 %
Gerdau	0,3	10,4700	BRL	3,01	1,0	0,04 %
Itau Unibanco Holding ADR	1,4	14,4800	USD	1,37	14,8	0,53 %
Itausa - Investimentos Itau	17,0	8,6500	BRL	3,01	48,8	1,75 %
Metalurgica Gerdau	0,2	15,4100	BRL	3,01	1,0	0,04 %
Petroleo Brasileiro ADR	4,2	15,6000	USD	1,37	48,0	1,72 %
Porto Seguro	0,2	31,3900	BRL	3,01	2,1	0,07 %
Randon Participacoes	1,2	6,1900	BRL	3,01	2,5	0,09 %
Sul America	1,2	15,5400	BRL	3,01	6,2	0,22 %
Vale ADR	4,0	11,8300	USD	1,37	35,0	1,25 %
Brasilia yhteensä					304,2	10,89 %
Caymansaaret						
AAC Technologies Holdings	1,0	50,4500	HKD	10,59	4,8	0,17 %
Asia Cement China Holdings	28,5	4,9100	HKD	10,59	13,2	0,47 %
Bosideng International Holdings	4,0	1,1600	HKD	10,59	0,4	0,02 %
China Lesso Group Holdings	7,0	4,1500	HKD	10,59	2,7	0,10 %
Eurasia Drilling GDR	0,0	31,2950	USD	1,37	0,6	0,02 %
MGM China Holdings	1,2	26,9000	HKD	10,59	3,0	0,11 %
Mindray Medical International ADR	0,1	31,7900	USD	1,37	2,8	0,10 %
Prince Frog International Holdings	7,0	1,9500	HKD	10,59	1,3	0,05 %
Shenzhen International Group Holdings	6,0	26,4500	HKD	10,59	15,0	0,54 %
Caymansaaret yhteensä					43,9	1,57 %
Chile						
Banco Santander Chile ADR	0,0	26,4300	USD	1,37	0,8	0,03 %
Cia Cervecerias Unidas ADR	0,0	23,5500	USD	1,37	0,7	0,02 %
Enersis ADR	0,1	16,8700	USD	1,37	1,7	0,06 %
Chile yhteensä					3,2	0,11 %
Etelä-Afrikka						
Aveng	2,0	2 286,0000	ZAR	14,50	3,1	0,11 %
Barclays Africa Group	0,6	16 175,0000	ZAR	14,50	7,0	0,25 %
Exxaro Resources	0,6	13 782,0000	ZAR	14,50	5,8	0,21 %
FirstRand	5,1	4 055,0000	ZAR	14,50	14,3	0,51 %
Kumba Iron Ore	0,2	33 661,0000	ZAR	14,50	4,6	0,16 %
MMI Holdings	0,8	2 624,0000	ZAR	14,50	1,4	0,05 %
MTN Group	1,3	22 375,0000	ZAR	14,50	19,7	0,71 %
Nedbank Group	0,3	22 775,0000	ZAR	14,50	4,7	0,17 %
PPC	1,1	3 157,0000	ZAR	14,50	2,4	0,09 %
Sasol	0,8	63 274,0000	ZAR	14,50	34,3	1,23 %
Sasol ADR	0,2	59,5000	USD	1,37	9,2	0,33 %
Standard Bank Group	1,7	14 462,0000	ZAR	14,50	17,0	0,61 %
Telkom SA SOC	0,5	4 595,0000	ZAR	14,50	1,5	0,05 %
Tiger Brands	0,2	30 670,0000	ZAR	14,50	4,6	0,16 %
Vodacom Group	0,2	13 100,0000	ZAR	14,50	1,9	0,07 %
Etelä-Afrikka yhteensä					131,4	4,70 %
Etelä-Korea						
BS Financial Group	0,8	14 900,0000	KRW	1382,44	8,5	0,31 %
DGB Financial Group	0,3	15 150,0000	KRW	1382,44	3,4	0,12 %
Dongbu Insurance	0,3	52 000,0000	KRW	1382,44	12,0	0,43 %
E-Mart	0,0	232 000,0000	KRW	1382,44	6,5	0,23 %
Hyundai Motor	0,2	151 500,0000	KRW	1382,44	257,3	9,21 %
KJB Financial Group	0,0	11 150,0000	KRW	1382,44	0,4	0,01 %
KNB Financial Group	0,1	12 850,0000	KRW	1382,44	0,7	0,02 %
KT&G	0,3	89 500,0000	KRW	1382,44	18,3	0,65 %
LG	0,3	62 500,0000	KRW	1382,44	15,1	0,54 %
LG Chem	0,4	193 000,0000	KRW	1382,44	59,6	2,13 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
LG Electronics	0,6	37 000,0000	KRW	1382,44	16,9	0,60 %
Samsung Electronics	0,01	322 000,0000	KRW	1382,44	241,5	8,65 %
SK Holdings	0,4	182 500,0000	KRW	1382,44	49,6	1,78 %
SK Telecom	0,3	236 500,0000	KRW	1382,44	46,2	1,65 %
Etelä-Korea yhteensä					736,1	26,35 %
Filippiinit						
Aboitiz Power	9,1	36,6500	PHP	59,67	5,6	0,20 %
Alliance Global Group	33,5	29,1000	PHP	59,67	16,3	0,58 %
First Philippine Holdings	1,4	76,0000	PHP	59,67	1,8	0,06 %
Globe Telecom	0,1	1 600,0000	PHP	59,67	2,4	0,09 %
Robinsons Land	21,4	23,6000	PHP	59,67	8,5	0,30 %
Universal Robina	2,2	154,3000	PHP	59,67	5,7	0,20 %
Filippiinit yhteensä					40,3	1,44 %
Hongkong						
China Agri-Industries Holdings	9,0	2,9500	HKD	10,59	2,5	0,09 %
China Mobile	7,5	75,2000	HKD	10,59	53,3	1,91 %
China Mobile ADR	0,4	48,5100	USD	1,37	14,0	0,50 %
CNOOC	24,0	13,9200	HKD	10,59	31,6	1,13 %
CNOOC ADR	0,1	179,1200	USD	1,37	8,3	0,30 %
First Pacific	70,0	8,6600	HKD	10,59	57,3	2,05 %
Great Eagle Holdings	2,1	28,3500	HKD	10,59	5,5	0,20 %
Guangdong Investment	42,0	8,9400	HKD	10,59	35,5	1,27 %
Hongkong yhteensä					207,9	7,44 %
Indonesia						
Bank Negara Indonesia Persero	32,6	4 765,0000	IDR	16194,33	9,6	0,34 %
Bank Rakyat Indonesia Persero	42,8	10 325,0000	IDR	16194,33	27,3	0,98 %
Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia	54,0	2 315,0000	IDR	16194,33	7,7	0,28 %
Sampoerna Agro	19,0	2 335,0000	IDR	16194,33	2,7	0,10 %
Telekomunikasi Indonesia Persero	48,0	2 465,0000	IDR	16194,33	7,3	0,26 %
Indonesia yhteensä					54,6	1,96 %
Intia						
Apollo Tyres P-Note	10,3	3,3142	USD	1,37	25,1	0,90 %
Bank of Baroda P-Note	0,6	14,5893	USD	1,37	6,3	0,23 %
Biocon pnote	0,7	8,8348	USD	1,37	4,8	0,17 %
Cairn India P-NOTE	7,6	6,0766	USD	1,37	33,6	1,20 %
Infosys ADR	0,8	54,0600	USD	1,37	30,4	1,09 %
Oil & Natural Gas P-Note	0,9	7,0720	USD	1,37	4,6	0,16 %
Tata Consultancy Services P-Note	0,5	40,3729	USD	1,37	15,1	0,54 %
Tata Global Beverages P-NOTE	0,8	2,8756	USD	1,37	1,7	0,06 %
Tata Motors ADR	2,5	38,8900	USD	1,37	70,4	2,52 %
United Phosphorus Ltd P-Note	1,3	5,6837	USD	1,37	5,6	0,20 %
Wipro Ltd P-Note	0,4	9,0953	USD	1,37	2,8	0,10 %
Intia yhteensä					200,3	7,17 %
Israel						
Teva Pharmaceutical Industries ADR	0,1	52,7000	USD	1,37	3,5	0,13 %
Israel yhteensä					3,5	0,13 %
Kiina						
Anhui Expressway	18,0	4,7500	HKD	10,59	8,1	0,29 %
Bank of China	125,0	3,4700	HKD	10,59	41,0	1,47 %
Bank of Communications	12,0	5,3500	HKD	10,59	6,1	0,22 %
Beijing Capital Land	4,0	2,4800	HKD	10,59	0,9	0,03 %
China CITIC Bank	37,0	4,7000	HKD	10,59	16,4	0,59 %
China Construction Bank	87,0	5,8600	HKD	10,59	48,2	1,72 %
China Hongqiao Group	5,5	5,5700	HKD	10,59	2,9	0,10 %
China Machinery Engineering	2,0	4,5800	HKD	10,59	0,9	0,03 %
China Petroleum & Chemical	58,0	7,3900	HKD	10,59	40,5	1,45 %
China Petroleum & Chemical ADR	0,2	95,5600	USD	1,37	12,2	0,44 %
Dalian Port PDA	24,0	1,8500	HKD	10,59	4,2	0,15 %
Dongfeng Motor Group	8,0	13,8800	HKD	10,59	10,5	0,38 %
Great Wall Motor	5,0	28,8000	HKD	10,59	13,6	0,49 %
Guangshen Railway	30,0	2,8900	HKD	10,59	8,2	0,29 %
Guangzhou R&F Properties	1,6	9,5700	HKD	10,59	1,4	0,05 %
Hainan Meilan International Airport	1,0	7,1000	HKD	10,59	0,7	0,02 %
Harbin Electric	22,0	4,7000	HKD	10,59	9,8	0,35 %
Huaneng Power International ADR	0,1	45,0700	USD	1,37	4,1	0,15 %
Industrial & Commercial Bank of China	80,0	4,9000	HKD	10,59	37,0	1,33 %
Jiangsu Expressway	2,0	9,1700	HKD	10,59	1,7	0,06 %
PetroChina ADR	0,1	126,2600	USD	1,37	7,3	0,26 %
Shenzhen Expressway	14,0	4,1200	HKD	10,59	5,4	0,20 %
Sichuan Expressway	22,0	2,4800	HKD	10,59	5,2	0,18 %
Xiamen International Port	42,0	1,1600	HKD	10,59	4,6	0,16 %
Zhejiang Expressway	14,0	7,8500	HKD	10,59	10,4	0,37 %
Kiina yhteensä					301,2	10,78 %
Kolumbia						
Bancolumbia ADR	0,0	58,7400	USD	1,37	1,2	0,04 %
Kolumbia yhteensä					1,2	0,04 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Malesia						
Genting Malaysia	1,4	4,2000	MYR	4,39	1,3	0,05 %
Kulim Malaysia	1,0	3,4300	MYR	4,39	0,8	0,03 %
Public Bank	0,1	5,5000	MYR	4,39	5,5	0,20 %
Malesia yhteensä					7,6	0,27 %
Meksiko						
America Movil ADR	1,5	20,7400	USD	1,37	23,3	0,83 %
Fomento Economico Mexicano ADR	0,2	94,1800	USD	1,37	13,2	0,47 %
Grupo Mexico	22,0	42,3300	MXN	17,71	52,6	1,88 %
Kimberly-Clark de Mexico	2,5	36,0300	MXN	17,71	5,1	0,18 %
Meksiko yhteensä					94,2	3,37 %
Peru						
Credicorp	0,1	155,5600	USD	1,37	7,2	0,26 %
Peru yhteensä					7,2	0,26 %
Puola						
KGHM Polska Miedz	0,2	124,3500	PLN	4,16	6,3	0,22 %
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	0,1	440,2500	PLN	4,16	9,6	0,35 %
Puola yhteensä					15,9	0,57 %
Taiwan						
Asustek Computer	1,0	333,0000	TWD	40,81	8,2	0,29 %
Compal Electronics	2,0	24,4000	TWD	40,81	1,2	0,04 %
Delta Electronics	1,0	217,5000	TWD	40,81	5,3	0,19 %
Fubon Financial Holding	9,0	43,1500	TWD	40,81	9,5	0,34 %
Hon Hai Precision Industry	14,0	100,0000	TWD	40,81	34,3	1,23 %
Novatek Microelectronics	1,0	147,0000	TWD	40,81	3,6	0,13 %
Pou Chen	12,0	35,9500	TWD	40,81	10,6	0,38 %
Quanta Computer	5,0	87,0000	TWD	40,81	10,7	0,38 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	44,0	126,5000	TWD	40,81	136,4	4,88 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	0,2	21,3090	USD	1,37	2,4	0,09 %
Taiwan yhteensä					222,1	7,95 %
Thaimaa						
Bangkok Bank	3,6	193,0000	THB	44,33	15,7	0,56 %
Bangkok Expressway	3,3	37,5000	THB	44,33	2,8	0,10 %
Electricity Generating	2,9	138,5000	THB	44,33	9,1	0,32 %
Kiatnakin Bank	8,8	44,0000	THB	44,33	8,7	0,31 %
PTT	0,8	318,0000	THB	44,33	5,7	0,21 %
Tisco Financial Group	2,9	41,0000	THB	44,33	16,6	0,60 %
Thaimaa yhteensä					58,6	2,10 %
Tsekki						
Philip Morris	0,0	10 380,0000	CZK	27,45	3,4	0,12 %
Tsekki yhteensä					3,4	0,12 %
Turkki						
Haci Omer Sabanci Holding	14,4	9,9100	TRY	0,35	49,1	1,76 %
Koza Anadolu Metal Madencilik Isletmeleri	4,1	2,5500	TRY	0,35	3,6	0,13 %
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	0,6	49,6500	TRY	0,35	10,1	0,36 %
Turk Traktor ve Ziraat Makineleri	0,3	67,9000	TRY	0,35	7,5	0,27 %
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi	2,0	1,7300	TRY	0,35	1,2	0,04 %
Turkki yhteensä					71,5	2,56 %
Venäjä						
Gazprom ADR	8,7	8,6830	USD	1,37	55,2	1,98 %
Lukoil ADR	0,5	59,7800	USD	1,37	22,9	0,82 %
OTCPharm	0,0	23,9723	RUB	46,49	0,0	0,00 %
Phosagro GDR	0,2	12,4000	USD	1,37	2,0	0,07 %
Rosneft GDR	1,0	7,3030	USD	1,37	5,3	0,19 %
Sberbank of Russia ADR	8,6	10,0750	USD	1,37	63,6	2,28 %
Sistema JSFC GDR	2,4	30,9700	USD	1,37	55,5	1,99 %
Venäjä yhteensä					204,5	7,32 %
Yhdysvallat						
Southern Copper	0,1	29,8100	USD	1,37	2,9	0,10 %
Yhdysvallat yhteensä					2,9	0,10 %
Osakesijoitukset yhteensä					2 734,2	97,88 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 734,2	97,88 %
Sijoitukset yhteensä					2 734,2	97,88 %
Kassa ja muut varat, netto					59,1	2,12 %
Rahaston arvo					2 793,3	

Nordea Intia

Sijoitusrahasto Nordea Intian kasvuosuuden arvo nousi 25,16 % tammi–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (MSCI India -tuottoindeksi NTR, 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 22,65 %.

Intian osakemarkkinoilla vuoden alkupuolisko oli positiivinen, ja ne olivat yksi jakson aikana eniten nousseista markkinoista. Vuoden alussa kehitys oli tasaista ja samalla tasolla kuin muilla kehittyvillä osakemarkkinoilla. Vasta sen jälkeen kun parlamenttivaalien tulos selvisi jakson loppupuolella, Intian osakemarkkinat ampaisivat nousuun. Naredra Modin valinta uudeksi pääministeriksi nosti Intian osakemarkkinat uuteen ennätykseen finanssikriisiä edeltäneen tason yli. Nousu johtuu siitä, että nyt on mahdollisuus tehdä rakenteellisia uudistuksia, joilla voidaan poistaa muutamia Intian talouden esimerkiksi infrastruktuuriin ja työmarkkinoihin liittyviä pullonkauloja.

Rahasto kehittyi vertailuindeksiään paremmin lähinnä siksi, että rahastolla oli useita omistuksia yhtiöissä, joilla on toimintaa Intiassa. Yksittäisistä omistuksista parhaiten kehittyivät HDFC Bank- ja ICICI Bank -pankit sekä energiayhtiö Power Grid Corporation of India. Näiden yhtiöiden osakekurssit nostivat odotukset uuden hallituksen rakenteellisista uudistuksista ja siitä, että maan uusi keskuspankki pystyy pitämään inflaation kurissa. Intian rupia oli heikentynyt pitkään, mutta se vakaantui vuoden alkupuoliskon aikana. Tämä vaikutti negatiivisesti vientiyhtiöihin, kuten tekniikkayhtiö Infosysiin ja muihin IT-alan yhtiöihin.

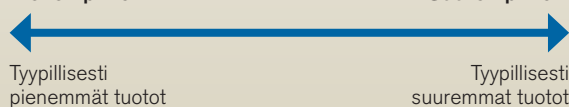
Kasvatimme ensimmäisen vuosipuoliskon aikana omistustamme muun muassa Power Grid Corporation of Indiassa. Yhtiön sähköverkko kattaa suuren osan Intiasta, ja yhtiö hyötyy jatkossa hallituksen uudistusohjelmasta ja

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksiin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

maan talouskasvusta. Lisäsimme myös rahoitussektorin painoa ostamalla ICICI Bankin ja Housing Development Finance Corpin osakkeita. Muita omistuksia supistettiin hyvin rajoitetusti.

Nordea Intia on niin kutsuttu syöttörahasto. Rahaston varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nordea 1 – Indian Equity Fund -rahastoon (kohderahasto). Kohderahaston säännöt, avaintietoesite (KIID), vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus sekä tietoja sijoituksista ja niiden jakaumasta on saatavilla osoitteessa www.nordea.lu (Fund Prices / Performance tai Download center).

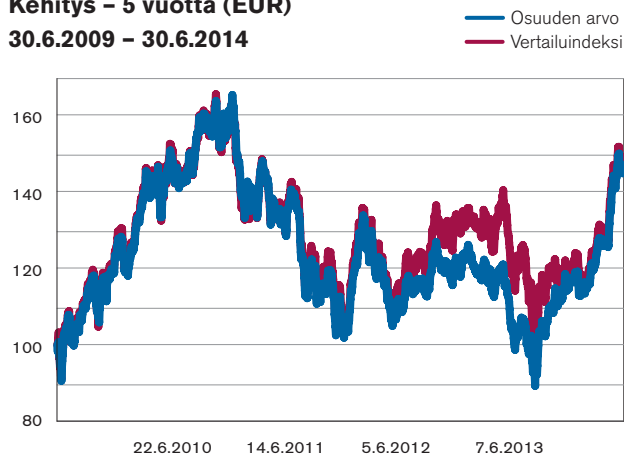
Rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston sijoitustoiminnan neuvonantajana toimii ICICI Prudential Asset Management.

Nordea Investment Management

Kasvuosuuden arvo

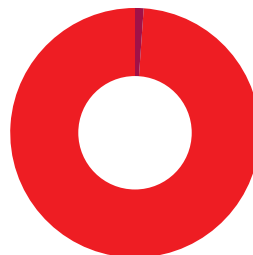
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI India NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,37 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 98,63 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 589,17	1 269,68
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	1 382,74	1 116,12
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	11 066,0	9 902,9
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	77,7	78,1
Omistajien lukumäärä	28 684	30 785
Rahaston arvo, milj. EUR	176,9	126,6
Hallinnointipalkkio**	2 352,5	2 400,0
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	18,78
Indeksin volatiliteetti, %	22,20
Tracking Error, %	7,58
Sharpen luku	2,20
Salkun kiertonopeus, %	84,46
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,85
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,88
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Nordea Intian hallinnointipalkkio, 1,85 % p.a., pysyi ennallaan sen jälkeen, kun rahasto muuttui syöttörahastoksi marraskussa 2012. Kohderahastossa ei ole hallinnointipalkkiota. Kun syöttörahasto sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei peritä hoitopalkkiota, säilytyspalkkiota, merkintä-veroä tai muita kuluja. Syöttörahaston ja kohderahaston kokonaiskulut ovat arviolta 1,85 % vuodessa 12.11.2012 alkaen.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Indian Equity Fund Y-EUR	1 786,5	97,6800	EUR	1,00	174 508,3	98,63 %
Luxemburg yhteensä					174 508,3	98,63 %
Osakerahastot yhteensä					174 508,3	98,63 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					174 508,3	98,63 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					174 508,3	98,63 %
Sijoitukset yhteensä					174 508,3	98,63 %
Kassa ja muut varat, netto					2 423,3	1,37 %
Rahaston arvo					176 931,6	

Nordea Itä-Eurooppa

Sijoitusrahasto Nordea Itä-Euroopan kasvu-osuuden arvo laski 1,43 % tammi-kesäkuussa 2014 ja rahaston vertailuindeksi (MSCI Emerging Market Europe 10/40 -tuottoindeksi NTR, 1.10.2011 alkaen; osingot mukaan lukien veron jälkeen) noustessa vastaavasti 1,00 %.

Itä-Euroopassa markkinakehitystä leimasi vuoden alkupuoliskolla pitkälti Krimin niemimaan geopolittinen tilanne. Se vaikutti erityisesti Venäjän osakemarkkinoihin. Jakson lopussa Venäjän osakemarkkinat kääntyivät hienoiseen nousuun, mutta ulkomaiset sijoittajat jatkoivat venäläisten sijoitustensa myyntiä. Puolan osakemarkkinat hyötyivät siitä, että maa on suuntautunut Eurooppaan, kotimainen kysyntä on vahvaa ja suotuista palkkakehitystä yllä yksityistä kulutusta. Viime vuonna Turkin osakemarkkinat laskivat ja maan valuutta heikkeni poliittisten levottomuuksien vuoksi. Tämän vuoden alkupuoliskon aikana osakemarkkinat kuitenkin kääntyivät levottomuuksien jälkeen voimakkaaseen nousuun.

Rahaston kehitys oli vertailuindeksiä heikompaa lähinnä Venäjälle tehtyjen sijoitusten suuren suhteellisen osuuden takia. Venäjän osakemarkkinat laskivat, kun Venäjän ja Ukrainan välille syntyi geopolittisia jännitteitä Krimin niemimaan vuoksi. Venäjän osakemarkkinoiden lasku oli jyrkkä, ja pohjalukemat saavutettiin maaliskuussa. Turkin osakemarkkinat laskivat reippaasti vuonna 2013 poliittisten levottomuuksien seurauksena. Vuoden 2014 alkupuoliskolla ne kuitenkin kehittyivät erittäin positiivisesti ja tukivat rahaston kehitystä. Maaliskuussa järjestetyt paikallisvaalit osoittivat, että istuvalla hallituspuolueella AKP:llä on edelleen vahva kannatus. Osakemarkkinat nousivat vahvasti myös vaalien jälkeen.

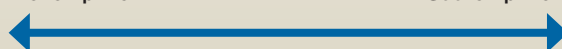
Rahastoon ostettiin National Bank of Grecen osakkeita sen jälkeen kun pankki sai uutta lisäpääomaa.

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > keskimääräinen | 6-7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksiin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliyttä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

Rahasto sijoitti myös kahteen muuhun kreikkalaiseen yritykseen päivittäistavarasektorilla. Nämä yritykset ovat Jumbo ja Folli Follie. Uskomme, että kriisin pahin vaihe on nyt ohi Kreikassa. Turkissa ostimme monialayhtiö Sabanci Holdingin osakkeita, koska osakkeen arvostus oli matala. Rahoitimme nämä ostot vähentämällä venäläisiä sijoituksia. Myimme Norilsk Nickel- ja VTB Bank -omistukset.

Rahasto on tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa maaliskuusta 2014. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

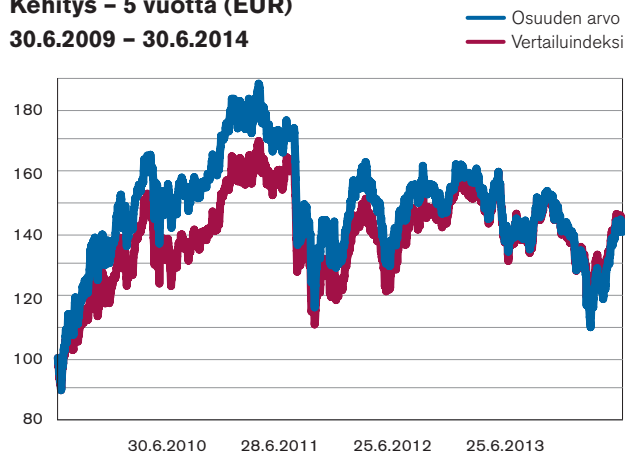
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Per Ulderup 1.5.2007 alkaen.

Per Ulderup

Kasvuosuuden arvo

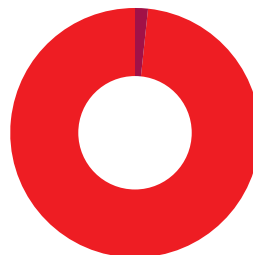
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen oli MSCI EM Eastern Europe NTR -tuottoindeksi. Rahaston vertailuindeksi on vaihtunut, ja 1.10.2011 alkaen se on painorajoitettu MSCI EM Europe 10/40 NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,69 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,31 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	2 488,02	2 524,06
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	1 960,92	2 011,11
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	5 852,3	7 887,6
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	157,2	194,1
Omistajien lukumäärä	35 814	42 106
Rahaston arvo, milj. EUR	148,7	203,0
Hallinnointipalkkio**	2 966,7	3 144,3
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	19,44
Indeksin volatiliteetti, %	19,14
Tracking Error, %	6,50
Sharpen luku	0,09
Salkun kiertonopeus, %	6,80
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,61
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,03
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
VimpelCom ADR	63,0	8,3700	USD	1,37	386,3	0,26 %
Alankomaat yhteensä					386,3	0,26 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Mail.ru Group GDR	58,0	35,2900	USD	1,37	1 499,0	1,01 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					1 499,0	1,01 %
Caymansaaret						
Eurasia Drilling GDR	67,4	31,2950	USD	1,37	1 545,2	1,04 %
Caymansaaret yhteensä					1 545,2	1,04 %
Guernsey						
Etalon Group GDR	330,0	4,3300	USD	1,37	1 046,1	0,70 %
Guernsey yhteensä					1 046,1	0,70 %
Irlanti						
Dragon Oil	228,1	610,0000	GBP	0,80	1 736,7	1,17 %
Irlanti yhteensä					1 736,7	1,17 %
Kazakstan						
KazMunaiGas Exploration Production JSC GDR	125,1	15,8800	USD	1,37	1 454,6	0,98 %
KCell JSC GDR	68,8	14,8900	USD	1,37	749,7	0,50 %
Kazakstan yhteensä					2 204,2	1,48 %
Kreikka						
Folli Folie	12,0	29,1400	EUR	1,00	349,7	0,24 %
JUMBO	40,0	11,7300	EUR	1,00	469,2	0,32 %
National Bank of Greece	980,0	2,6600	EUR	1,00	2 606,8	1,75 %
Kreikka yhteensä					3 425,7	2,30 %
Kypros						
Globaltrans Investment GDR	232,9	11,4700	USD	1,37	1 955,4	1,32 %
Kypros yhteensä					1 955,4	1,32 %
Puola						
Asseco Poland	84,1	41,3600	PLN	4,16	837,2	0,56 %
Cyfrowy Polsat	260,2	22,3900	PLN	4,16	1 401,4	0,94 %
Eurocash	79,6	40,5000	PLN	4,16	775,6	0,52 %
KGHM Polska Miedz	57,6	124,3500	PLN	4,16	1 723,4	1,16 %
Orange Polska	268,1	9,7400	PLN	4,16	628,2	0,42 %
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	530,8	37,5900	PLN	4,16	4 799,9	3,23 %
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	12,6	440,2500	PLN	4,16	1 334,5	0,90 %
Puola yhteensä					11 500,2	7,73 %
Tšekki						
CEZ	74,2	602,8000	CZK	27,45	1 628,6	1,10 %
Komerční Banka	13,2	4 619,0000	CZK	27,45	2 216,3	1,49 %
O2 Czech Republic	53,8	283,3000	CZK	27,45	554,9	0,37 %
Philip Morris	4,9	10 380,0000	CZK	27,45	1 846,1	1,24 %
Tšekki yhteensä					6 246,0	4,20 %
Turkki						
Aksigorta	400,0	3,1500	TRY	0,35	434,6	0,29 %
Aygaz	329,8	9,0600	TRY	0,35	1 030,6	0,69 %
Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi	1 878,9	2,6500	TRY	0,35	1 717,2	1,15 %
Enka Insaat ve Sanayi	0,0	5,7700	TRY	0,35	0,0	0,00 %
Haci Omer Sabanci Holding	1 080,0	9,9100	TRY	0,35	3 691,3	2,48 %
Tekfen Holding	549,7	5,1000	TRY	0,35	966,8	0,65 %
Tupras Türkiye Petrol Rafinerileri	181,1	49,6500	TRY	0,35	3 101,2	2,09 %
Türk Hava Yollari	635,0	6,5200	TRY	0,35	1 427,9	0,96 %
Turkcell İletisim Hizmetleri	720,6	13,2000	TRY	0,35	3 280,4	2,21 %
Türkiye Garanti Bankasi	1 830,5	8,3100	TRY	0,35	5 246,3	3,53 %
Türkiye Halk Bankasi	763,7	15,9000	TRY	0,35	4 188,2	2,82 %
Türkiye İls Bankasi	1 114,4	5,7400	TRY	0,35	2 206,2	1,48 %
Turkki yhteensä					27 290,8	18,35 %
Unkari						
OTP Bank	271,1	4 322,0000	HUF	309,19	3 789,3	2,55 %
Unkari yhteensä					3 789,3	2,55 %
Venäjä						
AK Transneft	1,3	2 185,0408	USD	1,37	2 031,4	1,37 %
E.ON Russia JSC	30 039,7	0,0838	USD	1,37	1 843,7	1,24 %
Gazprom ADR	1 125,0	8,6830	USD	1,37	7 150,5	4,81 %
LSR GDR	375,6	3,8790	USD	1,37	1 066,5	0,72 %
Lukoil ADR	318,0	59,7800	USD	1,37	13 914,3	9,36 %
M Video	243,4	7,7944	USD	1,37	1 388,5	0,93 %
Magnit	39,6	259,3425	USD	1,37	7 510,4	5,05 %
Mobile Telesystems	1 259,2	8,8775	USD	1,37	8 183,2	5,50 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
NOVATEK	757,6	12,2927	USD	1,37	6 817,0	4,58 %
Novolipetsk Steel GDR	15,7	14,0400	USD	1,37	160,9	0,11 %
OTCPharm	40,1	23,9723	RUB	46,49	20,7	0,01 %
Pharmstandard GDR	79,3	9,3500	USD	1,37	543,1	0,37 %
Phosagro GDR	29,6	12,4000	USD	1,37	268,2	0,18 %
Rosneft GDR	332,9	7,3030	USD	1,37	1 779,9	1,20 %
Sberbank of Russia	1 617,2	2,0304	USD	1,37	2 403,7	1,62 %
Sberbank of Russia ADR	1 427,4	10,0750	USD	1,37	10 527,8	7,08 %
Severstal GDR	393,4	8,1700	USD	1,37	2 353,1	1,58 %
Sistema JSFC	3 172,0	1,3513	USD	1,37	3 137,7	2,11 %
Surgutneftegas	7 651,3	0,8136	USD	1,37	4 556,9	3,06 %
Surgutneftegas ADR	0,2	7,6900	USD	1,37	1,0	0,00 %
Tatneft	265,0	3,8541	USD	1,37	747,7	0,50 %
Tatneft ADR	128,2	38,5000	USD	1,37	3 612,7	2,43 %
TMK GDR	256,2	9,7000	USD	1,37	1 819,2	1,22 %
Uralkali GDR	101,3	23,1000	USD	1,37	1 713,2	1,15 %
Venäjä yhteensä					83 551,3	56,19 %
Osakesijoitukset yhteensä					146 176,1	98,31 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					146 176,1	98,31 %
Sijoitukset yhteensä					146 176,1	98,31 %
Kassa ja muut varat, netto					2 512,5	1,69 %
Rahaston arvo					148 688,6	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					1 537,2	

Nordea Japani

Sijoitusrahasto Nordea Japanin kasvuosuuden arvo laski 0,44 % tammi-kesäkuussa 2014 vertailuindeksiin (MSCI Japan NTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) noustessa vastaavasti 1,33 %.

Japanin osakemarkkinoiden kehitys oli vahvaa vuonna 2013, mutta vuoden 2014 alkupuoliskolla ne alkoivat yskähdellä. Loppujen lopuksi ne kehittyivät jakson aikana heikommin kuin kaikki muut suuret markkinat. Tämä johtui lähinnä siitä, että sijoittajat kotiuttivat voittoja vahvan vuoden 2013 jälkeen, Japanin hallitus korotti arvonlisäveroa huhtikuussa ja etenkin ulkomaiset sijoittajat epäilivät, vaikuttaako hallituksen uusi politiikka odotetulla tavalla maan talouteen. Japanin jeni vahvistui jakson aikana suunnitelmien vastaisesti, sillä hallituksen politiikan tavoitteena on heikentää jeniä ja siten edistää vientiä. Monen suuren vientiyhtiön osakekurssi on kehittynyt heikosti. Esimerkkejä ovat suuret autonvalmistajat Toyota ja Honda sekä teollisuusyhtiöt Kawasaki Heavy Industries ja Fuji Heavy Industries. Kurssit laskivat, vaikka kaikki edellä mainitut yhtiöt julkistivat vahvat tulokset. Myös suurten pankkien osakekurssit laskivat.

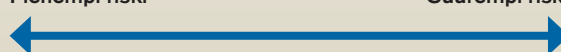
Arvonlisäveroa korotettiin 5 %:sta 8 %:iin 1.4.2014. Korotus vaikutti Japanin markkinoihin huomattavan negatiivisesti. Monet pelkäsivät, että vuoden 1997 tapahtumat toistuisivat. Tuolloin arvonlisäveron korotus pysäytti orastavan talouskasvun. Useimmat jakson vahvimmista kehityksistä nähtiin defensiivisillä sektoreilla. Muun muassa Japan Tobaccon vuosi alkoi hyvin. Myös lämmitys- ja ilmastointilaitteiden osia valmistava Rinnai sekä Daito Trust Construction nousivat vahvasti. Molempien yhtiöiden liiketoimintaprofiili on vakaa, ja sijoittajat palkitsivat ne kurssinousulla. Kiinnostus suhdanneherkkiä sektoreita kohtaan oli vuoden alkupuoliskolla puolestaan vähenen, joten kurssit laskivat. Rahaston omistuksia näillä sektoreilla ovat esimerkiksi Sumitomo Electric Industries, Kawasaki Heavy Industries, Kubota (maatalous- ja raken-

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > keskimääräinen | 6-7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksiin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

nuskoneet) ja teräsvalmistaja JFE. Nämä omistukset painoivat rahaston kehitystä.

Rahasto myi Nissan Motorin osakkeet ja osti tilalle Toyota Motorin osakkeita, koska Toyotan tuloksentekokyky ja strategia vaikuttavat lupaavammilta. Myimme 7-11-kaupat omistavan Seven & I:n osakkeet, kun arvostus kipusi korkeaksi vuoden alun useiden kurssinousujen jälkeen. Yksi rahaston uusista omistuksista on THK, joka valmistaa teollisuusautomaatiolaitteita. Ostimme myös Air Waterin osakkeita. Yhtiö valmistaa teollisuuskaasuja ja on kasvanut vuosien varrella onnistuneesti pienillä yritysostoilla ja liiketoiminnan läpikäynnillä.

Rahasto on tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa maaliskuusta 2014. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

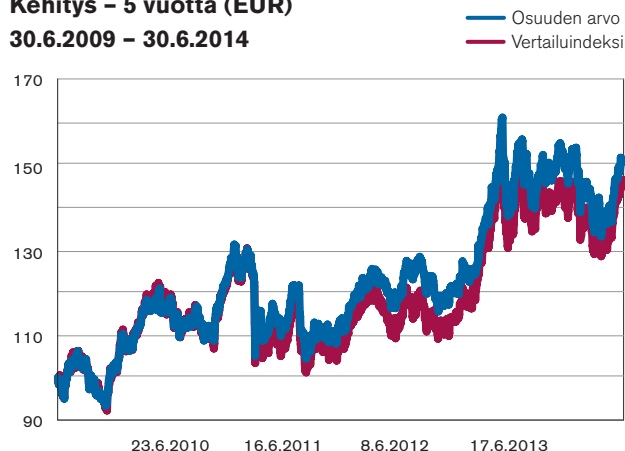
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Ruben Knudsen 1.3.2009 alkaen.

Ruben Knudsen

Kasvuosuuden arvo

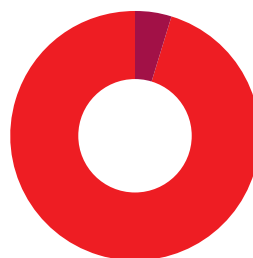
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI Japan NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 4,89 %
- Ulkomaiset osakkeet 95,11 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	17,74	17,82
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	12,78	13,18
Kasvuosuuden arvo I*, EUR	10,10	10,17
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	1 094 855,1	1 102 441,2
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	41 346,0	38 739,9
Kasvuosuuksia I*, 1 000 kpl	9 747,6	6 482,4
Omistajien lukumäärä	27 723	26 912
Rahaston arvo, milj. EUR	298,0	267,5
Hallinnointipalkkio**	2 834,5	1 869,3
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	15,31
Indeksin volatiliiteetti, %	17,19
Tracking Error, %	3,96
Sharpen luku	0,18
Salkun kiertonopeus, %	-46,49
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	1,60
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,07
TER (Total Expense Ratio) I, %	1,47
Tuottosidonnainen palkkio, %	0,51
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,03
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston A-osuussarjassa on kiinteä hallinnointipalkkio sekä tuottosidonnainen palkkio. Sarjan A kiinteä hallinnointipalkkio on 1,00 % p.a. Osuussarjan I, joka aloitti toimintansa 30.9.2013, kiinteä hallinnointipalkkio oli 1,60 % 30.9.-4.11.2013 ja 1,00 % 5.11.-8.1.2014. Osuussarjassa I ei ole tuottosidonnaista palkkiota.

Rahaston varoista on katsauskauden (12 kuukautta) aikana veloitettu tuottosidonnaista palkkiota. Palkkion prosentuaalinen osuus rahaston arvosta on esitetty yllä olevassa taulukossa.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonnaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoo sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Japani						
Air Water	153,0	1 620,0000	JPY	1,38	1 791,9	0,60 %
Anritsu	304,1	1 138,0000	JPY	1,38	2 501,9	0,84 %
Bridgestone	503,6	3 545,0000	JPY	1,38	12 906,8	4,33 %
Daicel	723,0	968,0000	JPY	1,38	5 059,8	1,70 %
Daito Trust Construction	48,4	11 910,0000	JPY	1,38	4 167,5	1,40 %
Enplas	35,4	7 380,0000	JPY	1,38	1 888,8	0,63 %
Foster Electric	61,7	1 384,0000	JPY	1,38	617,4	0,21 %
Fuji Heavy Industries	513,1	2 805,0000	JPY	1,38	10 405,2	3,49 %
Fujitec	197,9	1 072,0000	JPY	1,38	1 533,8	0,51 %
Fujitsu	423,0	759,0000	JPY	1,38	2 321,1	0,78 %
Hitachi	1 789,0	742,0000	JPY	1,38	9 596,9	3,22 %
Hogy Medical	34,8	5 490,0000	JPY	1,38	1 381,2	0,46 %
Honda Motor	383,8	3 537,0000	JPY	1,38	9 814,2	3,29 %
Inpex	368,9	1 540,0000	JPY	1,38	4 107,2	1,38 %
Isuzu Motors	891,0	670,0000	JPY	1,38	4 315,9	1,45 %
ITOCHU	1 272,3	1 301,0000	JPY	1,38	11 967,0	4,02 %
Japan Excellent	2,9	134 600,0000	JPY	1,38	2 829,8	0,95 %
Japan Tobacco	516,4	3 693,0000	JPY	1,38	13 787,4	4,63 %
JFE Holdings	327,6	2 091,0000	JPY	1,38	4 952,4	1,66 %
Kamigumi	562,0	932,0000	JPY	1,38	3 786,8	1,27 %
Kawasaki Heavy Industries	2 621,0	386,0000	JPY	1,38	7 314,3	2,45 %
KDDI	252,1	6 179,0000	JPY	1,38	11 263,4	3,78 %
Kintetsu World Express	51,6	4 300,0000	JPY	1,38	1 604,1	0,54 %
Komatsu	366,9	2 352,0000	JPY	1,38	6 238,8	2,09 %
Kubota	464,0	1 436,0000	JPY	1,38	4 817,1	1,62 %
Kuraray	569,8	1 284,0000	JPY	1,38	5 289,4	1,78 %
KYB	594,0	477,0000	JPY	1,38	2 048,4	0,69 %
Mitsubishi	261,7	2 107,0000	JPY	1,38	3 986,4	1,34 %
Mitsubishi Estate	173,0	2 501,0000	JPY	1,38	3 128,1	1,05 %
Mitsubishi UFJ Financial Group	3 077,0	621,0000	JPY	1,38	13 814,5	4,64 %
Mitsubishi UFJ Lease & Finance	1 264,5	582,0000	JPY	1,38	5 320,6	1,79 %
Nikkiso	339,0	1 203,0000	JPY	1,38	2 948,4	0,99 %
Omron	162,1	4 270,0000	JPY	1,38	5 004,1	1,68 %
ORIX	632,6	1 679,0000	JPY	1,38	7 678,9	2,58 %
Otsuka Holdings	189,9	3 140,0000	JPY	1,38	4 310,9	1,45 %
Sekisui Chemical	769,0	1 173,0000	JPY	1,38	6 521,4	2,19 %
Shimadzu	560,0	929,0000	JPY	1,38	3 761,1	1,26 %
SoftBank	184,0	7 543,0000	JPY	1,38	10 034,1	3,37 %
Sumitomo	609,2	1 368,0000	JPY	1,38	6 025,1	2,02 %
Sumitomo Electric Industries	691,7	1 425,0000	JPY	1,38	7 126,1	2,39 %
Sumitomo Mitsui Financial Group	403,2	4 244,0000	JPY	1,38	12 371,9	4,15 %
Tadano	321,0	1 685,0000	JPY	1,38	3 910,4	1,31 %
THK	245,2	2 388,0000	JPY	1,38	4 233,2	1,42 %
Tokio Marine Holdings	365,8	3 332,0000	JPY	1,38	8 811,8	2,96 %
Toyota Motor	498,1	6 084,0000	JPY	1,38	21 909,0	7,35 %
United Arrows	142,4	4 085,0000	JPY	1,38	4 205,5	1,41 %
Japani yhteensä					283 410,0	95,11 %
Osakesijoitukset yhteensä					283 410,0	95,11 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					283 410,0	95,11 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
NIKKEI 225 (SGX) 09/2014	101,5	-175,0000	JPY	1,38	- 128,4	-0,04 %
Futuurisopimukset yhteensä					- 128,4	-0,04 %
Osakejohdannaiset yhteensä					- 128,4	-0,04 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					- 128,4	-0,04 %
Johdannaissopimukset yhteensä					- 128,4	-0,04 %
Sijoitukset yhteensä					283 281,6	95,07 %
Kassa ja muut varat, netto					14 701,4	4,93 %
Rahaston arvo					297 983,0	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					4 144,5	

Nordea Kaukoita

Sijoitusrahasto Nordea Kaukoita kasvuosuu-
den arvo nousi 6,86 % tammi–kesäkuussa 2014
ja rahaston vertailuindeksi (MSCI All Country
Far East Free NTR -tuottoindeksi 1.1.2008
alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen)
vastaavasti 5,78 %.

Osakemarkkinoiden kehitys on hyvin vaihtelevaa Aasian
eri maissa. Alueen suurimmilla osakemarkkinoilla Kii-
nassa vuoden alkupuolisko oli heikko. Kotimaiset toimi-
alat kehittyivät vauhdilla. Vientiyritysten kehitys oli kuiten-
kin yleisesti parempaa. Intian osakemarkkinoilla vuoden
alkupuolisko oli positiivinen, ja ne olivat yksi jakson aikana
eniten nousseista markkinoista. Parlamenttivaalien tulos
selvisi jakson loppupuolella, minkä jälkeen Intian osake-
markkinat ampaisivat nousuun. Modin valinta uudeksi
pääministeriksi nosti Intian osakemarkkinat uuteen ennä-
tykseen. Neljän tiikeritalouden eli Hongkongin, Taiwanin,
Etelä-Korean ja Singaporen kehitys oli puolestaan vai-
meaa ensimmäisellä vuosipuoliskolla.

Vuoden alkupuoliskon hyvä kehitys oli pääosin kiina-
laisten, taiwanilaisten ja intialaisten osakkeiden ansiota.
Etenkin kotimaan markkinoilla toimivien yhtiöiden osa-
kekurssit nousivat Intian vaalien jälkeen. Nousijoiden jou-
kossa olivat myös pankit, joten rahaston omistus muun
muassa ICICI Bankissa paransi merkittävästi rahaston
kehitystä. Taiwanilaisista osakkeista parhaiten kehittyi-
vät tekniikkayhtiöt, kuten Media Tek ja Taiwan Semicon-
ducto. Rahaston kehitystä heikensivät puolestaan omis-
tukset Kiinan rahoitussektorilla, kuten vakuutusyhtiö Ping
An Insurance ja Industrial & Commercial Bank of China.

Rahastoon hankittiin vuoden alkupuoliskolla muun
muassa filippiiniläisen monialayhtiön Ayala Corpin osake-
keita. Näin pääsimme mukaan näille nopeasti kasvaville
markkinoille. Ostimme myös Singapore Telecommuni-

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonehkitykseen liittyy matala,
keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonehkityksen vaihtelua viimeisen viiden
vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään
rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointi-
perustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama).
Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

cationsin osakkeita. Yhtiö on vakiinnuttanut asemansa
Australiassa ja Intian suurilla matkapuhelinliittymien
markkinoilla.

Päätimme vähentää rahaston omistuksia Kiinassa.
Supistimme sijoituksia China Petroleum & Chemical
Corp- sekä China Overseas Land & Investment -yhtiöi-
hin, sillä Kiinan keskuspankin odotetaan kiristävän luo-
tonantoa kiinteistösektorilla.

Rahasto on tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopi-
muksia ulkopuolisen tahon kanssa huhtikuusta 2013. Lai-
naksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden taho-
jen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

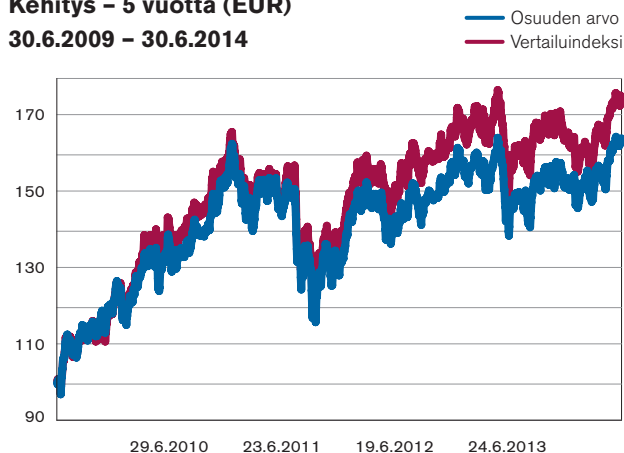
Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat 15.6.2013
alkaen olleet Kristiina Ganea ja Jorjy Rask Nøddekær.
Jorjy Rask Nøddekær on vastannut salkunhoidosta
8.5.2014 alkaen.

Jorjy Rask Nøddekær

Kasvuosuuden arvo

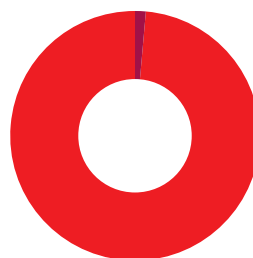
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI All Country Far East Free NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR). Indeksissä otetaan huomioon vain vapaasti vaihdettavat osakkeet eli osakkeet.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,4 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,6 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 677,63	1 569,99
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	1 313,41	1 242,19
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	14 872,8	17 687,8
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	488,8	607,9
Omistajien lukumäärä	19 213	21 298
Rahaston arvo, milj. EUR	255,9	285,2
Hallinnointipalkkio**	4 235,7	4 324,6
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	11,82
Indeksin volatiliteetti, %	12,02
Tracking Error, %	5,42
Sharpen luku	0,98
Salkun kiertonopeus, %	58,14
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,61
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,27
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Bermuda						
Jardine Matheson Holdings	81,9	59,8000	USD	1,36	3 588,3	1,40 %
Kunlun Energy	1 480,0	12,6400	HKD	10,57	1 769,1	0,69 %
Bermuda yhteensä					5 357,4	2,09 %
Caymansaaret						
Baidu ADR	29,4	184,9600	USD	1,36	3 979,6	1,55 %
China Medical System Holdings	3 017,0	9,4500	HKD	10,57	2 696,2	1,05 %
China Mengniu Dairy	951,0	35,1000	HKD	10,57	3 156,7	1,23 %
Chow Tai Fook Jewellery Group	1 261,0	11,8000	HKD	10,57	1 407,2	0,55 %
Sands China	450,0	58,2500	HKD	10,57	2 478,9	0,97 %
Tencent Holdings	1 087,3	117,2000	HKD	10,57	12 051,0	4,71 %
Caymansaaret yhteensä					25 769,5	10,07 %
Etelä-Korea						
Hotel Shilla	52,5	91 400,0000	KRW	1380,40	3 478,3	1,36 %
Hyundai Motor	37,8	229 500,0000	KRW	1380,40	6 280,2	2,45 %
Kolao	121,7	22 950,0000	KRW	1380,40	2 022,7	0,79 %
LG Chem	16,8	296 000,0000	KRW	1380,40	3 606,7	1,41 %
NAVER	5,3	835 000,0000	KRW	1380,40	3 204,2	1,25 %
Samsung Electronics	3,51	060 000,0000	KRW	1380,40	19 946,7	7,79 %
Samsung Fire & Marine Insurance	14,9	257 500,0000	KRW	1380,40	2 778,3	1,09 %
Shinhan Financial Group	128,6	46 850,0000	KRW	1380,40	4 363,3	1,70 %
Etelä-Korea yhteensä					45 680,4	17,85 %
Filippiinit						
Ayala	263,7	647,5000	PHP	59,52	2 868,8	1,12 %
SM Investments	269,2	819,0000	PHP	59,52	3 704,8	1,45 %
Universal Robina	1 281,8	154,3000	PHP	59,52	3 322,8	1,30 %
Filippiinit yhteensä					9 896,3	3,87 %
Hongkong						
AIA Group	2 078,4	38,6500	HKD	10,57	7 596,7	2,97 %
Beijing Enterprises Holdings	453,5	73,1000	HKD	10,57	3 135,0	1,22 %
BOC Hong Kong Holdings	1 549,5	22,3000	HKD	10,57	3 267,7	1,28 %
China Everbright International	3 434,0	11,0600	HKD	10,57	3 591,7	1,40 %
China Mobile	895,5	73,9000	HKD	10,57	6 258,3	2,45 %
CNOOC	2 053,0	13,8000	HKD	10,57	2 679,3	1,05 %
Franshion Properties China	10 748,0	2,0300	HKD	10,57	2 063,3	0,81 %
Hutchison Whampoa	657,0	105,4000	HKD	10,57	6 548,7	2,56 %
Melco International Development	1 627,0	23,0000	HKD	10,57	3 538,8	1,38 %
Hongkong yhteensä					38 679,5	15,11 %
Indonesia						
Bank Mandiri Persero	5 198,0	9 700,0000	IDR	16186,47	3 115,0	1,22 %
Jaya Real Property	34 243,1	920,0000	IDR	16186,47	1 946,3	0,76 %
Indonesia yhteensä					5 061,3	1,98 %
Intia						
ICICI Bank ADR	129,3	48,7800	USD	1,36	4 623,4	1,81 %
Just Dial	132,0	1 452,0500	INR	81,97	2 338,7	0,91 %
Lupin	295,4	1 047,8000	INR	81,97	3 776,2	1,48 %
Persistent Systems	232,9	1 094,9500	INR	81,97	3 111,0	1,22 %
Phoenix Mills	784,2	322,3000	INR	81,97	3 083,5	1,20 %
Reliance Industries	317,2	1 009,5000	INR	81,97	3 906,9	1,53 %
Tata Motors	733,9	433,0000	INR	81,97	3 877,0	1,51 %
Intia yhteensä					24 716,6	9,66 %
Kiina						
China Merchants Bank	1 928,5	15,1400	HKD	10,57	2 761,2	1,08 %
China Minsheng Banking	3 228,0	6,9900	HKD	10,57	2 133,8	0,83 %
CITIC Securities	976,5	17,0200	HKD	10,57	1 571,7	0,61 %
Industrial & Commercial Bank of China	9 582,8	4,8600	HKD	10,57	4 404,3	1,72 %
Lenovo Group	2 918,0	10,3800	HKD	10,57	2 864,4	1,12 %
PetroChina	3 894,0	9,7700	HKD	10,57	3 597,8	1,41 %
Ping An Insurance Group Co of China	912,5	59,4500	HKD	10,57	5 130,2	2,00 %
Shanghai Fosun Pharmaceutical Group	1 112,0	28,3000	HKD	10,57	2 976,0	1,16 %
YY ADR	51,9	74,6500	USD	1,36	2 842,3	1,11 %
Kiina yhteensä					28 281,6	11,05 %
Luxemburg						
Samsonite International	1 178,4	25,8500	HKD	10,57	2 880,7	1,13 %
Luxemburg yhteensä					2 880,7	1,13 %
Malesia						
AirAsia	3 312,9	2,2900	MYR	4,38	1 731,8	0,68 %
Malesia yhteensä					1 731,8	0,68 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Papua-Uusi-Guinea						
Oil Search	841,3	9,6700	AUD	1,45	5 619,0	2,20 %
Papua-Uusi-Guinea yhteensä					5 619,0	2,20 %
Singapore						
DBS Group Holdings	553,0	16,7700	SGD	1,70	5 443,2	2,13 %
Global Logistic Properties	2 358,0	2,6700	SGD	1,70	3 695,3	1,44 %
Keppel	446,0	10,7400	SGD	1,70	2 811,5	1,10 %
Singapore Telecommunications	1 120,0	3,8700	SGD	1,70	2 544,1	0,99 %
Singapore yhteensä					14 494,1	5,66 %
Taiwan						
Delta Electronics	1 158,0	217,5000	TWD	40,73	6 183,5	2,42 %
eMemory Technology	278,0	376,0000	TWD	40,73	2 566,2	1,00 %
Fubon Financial Holding	4 245,0	43,1500	TWD	40,73	4 497,0	1,76 %
MediaTek	470,1	505,0000	TWD	40,73	5 828,8	2,28 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	4 058,4	126,5000	TWD	40,73	12 604,1	4,92 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	228,3	21,2800	USD	1,36	3 561,4	1,39 %
Taiwan yhteensä					35 240,9	13,77 %
Thaimaa						
Kasikornbank	578,4	203,0000	THB	44,27	2 652,6	1,04 %
Minor International	3 987,0	29,5000	THB	44,27	2 657,1	1,04 %
Siam Cement PCL/The	3,8	452,0000	THB	44,27	3 633,2	1,42 %
Thaimaa yhteensä					8 942,9	3,49 %
Osakesijoitukset yhteensä					252 352,0	98,60 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					252 352,0	98,60 %
Sijoitukset yhteensä					252 352,0	98,60 %
Kassa ja muut varat, netto					3 579,2	1,40 %
Rahaston arvo					255 931,2	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					3 489,0	

Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat

Sijoitusrahasto Nordea Kehittyvien Osakemarkkinoiden kasvuosuuden arvo nousi 9,08 % tammi–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (MSCI Emerging Markets Free NTR -tuotto-indeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 6,82 %.

Kehittyvien maiden markkinat kehittyivät vuoden alkupuoliskolla heikommin kuin Yhdysvaltain ja Euroopan osakemarkkinat. Erityisesti Venäjä ja Kiina olivat heikkoja, kun taas Turkki, Indonesia ja Intia kehittyivät hyvin. Venäjällä kurssit laskivat voimakkaasti Krimin konfliktin yhteydessä mutta kääntyivät nousuun jakson loppupuolella, kun geopolittiset jännitteet lievenivät. Kiinan osakemarkkinoita painoivat edelleen huolet kasvun hidastumisesta. Turkille ensimmäinen vuosipuolisko oli hyvä, vaikka hallitus ei vielä onnistunut ratkaisemaan maan poliittisia ongelmia. Intiassa Narendra Modin valinta pääministeriksi nosti osakemarkkinat uuteen ennätykseen finanssi-kriisiä edeltäneen tason yli.

Yksi jakson vahvimista markkina-alueista oli Korea. Etenkin rahaston omistamat Samsung Electronicsin ja Hyundai Motorin etuoikeusosakkeet kehittyivät vahvasti. Etuoikeusosakkeissa on pitkään ollut alennus kantaosakkeisiin verrattuna, mutta alennus supistui huomattavasti jakson aikana, mikä tuki rahaston hyvää kehitystä. Kiinan osakemarkkinoilla vuoden 2014 alkupuolisko oli heikko, kun markkinat olivat huolissaan kasvun hidastumisesta. Kiinan paino on rahastossa vertailuindeksiä pienempi, ja tämä vaikutti rahastoon positiivisesti. Ukrainan ja Venäjän väliset jännitteet vaikuttivat negatiivisesti rahaston omistuksiin Venäjällä. Brasiliassa puolestaan muun muassa rautamalmin hinta painoi teräsjätti Valea. Myös tämä johdatti Kiinan talouskasvun aiheuttamista huolista.

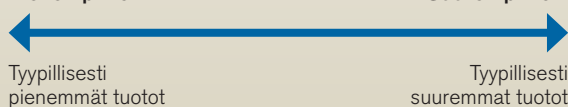
Jakson suurin myynti oli korealainen pankki BS Financial. Myimme omistuksen pääasiassa siksi, että halusimme

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonehkitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonehkityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksiin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

pientää Korean ylipainoa salkussa, sillä Korean markkinat nousivat viime vuonna ja tämän vuoden alkupuoliskolla odotettua enemmän. Suurin muutos oli omistuksen siirto Banco Itausta holdingyhtiö Itausaan, jonka ensisijaiset varat koostuvat juuri Banco Itaun osakkeista. Holdingyhtiön kurssissa oli alennus, jonka avulla pystyimme lisäämään omistustamme Banco Itaussa 20 % ja samalla kasvattamaan omistuksen perusteella saamaamme osinkoa.

Rahasto on tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa huhtikuusta 2013. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

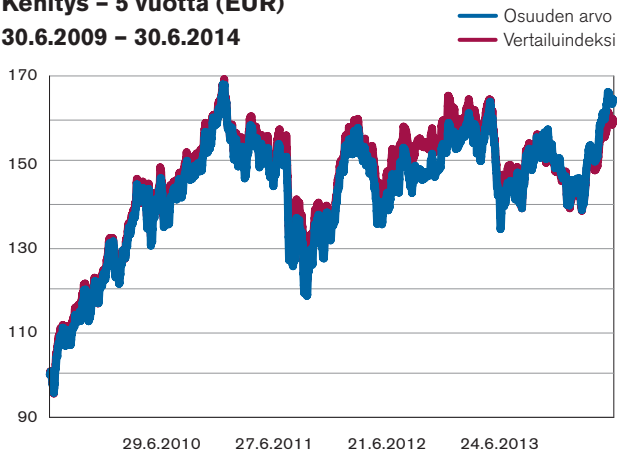
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martin Junker Nielsen 1.9.2009 alkaen.

Martin Junker Nielsen

Kasvuosuuden arvo

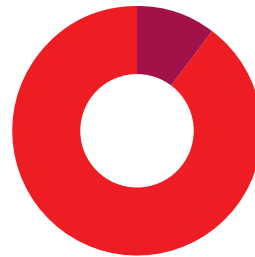
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 - 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI Emerging Markets NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR). Indeksissä otetaan huomioon vain vapaasti vaihdettavat osakkeet.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 10,32 %
- Ulkomaiset osakkeet 99,68 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 965,57	1 801,94
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	1 647,38	1 526,63
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	42 991,5	38 295,5
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	645,7	665,4
Omistajien lukumäärä	44 594	46 910
Rahaston arvo, milj. EUR	855,7	700,2
Hallinnointipalkkio**	14 139,8	13 494,2
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	12,65
Indeksin volatiliteetti, %	11,95
Tracking Error, %	4,38
Sharpen luku	1,24
Salkun kiertonopeus, %	-32,58
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	2,00
TER (Total Expense Ratio) A, %	2,02
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,02
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonnaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiannosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Bermuda						
COSCO Pacific	1 654,9	10,7400	HKD	10,59	1 678,7	0,20 %
Skyworth Digital Holdings	516,0	3,7000	HKD	10,59	180,3	0,02 %
Yue Yuen Industrial Holdings	1 296,5	25,9500	HKD	10,59	3 177,7	0,37 %
Bermuda yhteensä					5 036,7	0,59 %
Brasilia						
AES Tiete	79,9	16,0600	BRL	3,01	1 193,3	0,14 %
AMBEV ADR	1 286,6	7,0000	USD	1,37	6 592,9	0,77 %
Banco Bradesco ADR	551,6	14,7600	USD	1,37	5 960,0	0,70 %
Banco do Brasil	967,6	24,9800	BRL	3,01	8 041,7	0,94 %
Banco do Estado do Rio Grande do Sul	646,2	10,5100	BRL	3,01	2 259,6	0,26 %
Bradespar	594,0	19,9700	BRL	3,01	3 946,7	0,46 %
Centrais Eletricas Brasileiras	85,3	10,3400	BRL	3,01	293,4	0,03 %
Cia Brasileira de Distribuicao ADR	77,5	46,8500	USD	1,37	2 659,0	0,31 %
Cia Energetica de Minas Gerais	39,2	16,1700	BRL	3,01	887,6	0,10 %
Cia Energetica de Minas Gerais ADR	505,7	8,0100	USD	1,37	2 965,2	0,35 %
Cosan	499,1	13,6100	USD	1,37	4 972,2	0,58 %
Gerdau	133,1	10,4700	BRL	3,01	463,6	0,05 %
Itau Unibanco Holding ADR	421,7	14,4800	USD	1,37	4 470,3	0,52 %
Itausa - Investimentos Itau	4 705,0	8,6500	BRL	3,01	13 540,5	1,58 %
Metalurgica Gerdau	77,3	15,4100	BRL	3,01	396,3	0,05 %
Petroleo Brasileiro ADR	1 201,2	15,6000	USD	1,37	13 717,7	1,60 %
Porto Seguro	41,3	31,3900	BRL	3,01	431,3	0,05 %
Randon Participacoes	211,6	6,1900	BRL	3,01	435,8	0,05 %
Sul America	397,9	15,5400	BRL	3,01	2 057,3	0,24 %
Vale ADR	1 182,1	11,8300	USD	1,37	10 236,7	1,20 %
Brasilia yhteensä					85 521,1	9,99 %
Caymansaaret						
AAC Technologies Holdings	131,5	50,4500	HKD	10,59	626,6	0,07 %
Asia Cement China Holdings	8 199,0	4,9100	HKD	10,59	3 802,3	0,44 %
Bosideng International Holdings	1 150,0	1,1600	HKD	10,59	126,0	0,01 %
Chaoda Modern Agriculture Holdings	4 327,4	0,6009	HKD	10,59	245,6	0,03 %
China Lesso Group Holdings	2 069,0	4,1500	HKD	10,59	811,0	0,09 %
Eurasia Drilling GDR	11,0	31,2950	USD	1,37	251,2	0,03 %
MGM China Holdings	124,4	26,9000	HKD	10,59	316,1	0,04 %
Mindray Medical International ADR	17,2	31,7900	USD	1,37	401,2	0,05 %
Prince Frog International Holdings	1 974,0	1,9500	HKD	10,59	363,6	0,04 %
Shenzhou International Group Holdings	1 745,0	26,4500	HKD	10,59	4 359,4	0,51 %
SITC International Holdings	467,0	3,1700	HKD	10,59	139,8	0,02 %
Springland International Holdings	277,0	3,0700	HKD	10,59	80,3	0,01 %
Caymansaaret yhteensä					11 523,0	1,35 %
Chile						
Banco Santander Chile ADR	15,3	26,4300	USD	1,37	295,9	0,03 %
Cia Cervecerias Unidas ADR	50,6	23,5500	USD	1,37	872,1	0,10 %
Eneris ADR	64,5	16,8700	USD	1,37	796,7	0,09 %
Inversiones Aguas Metropolitanas	382,7	893,0000	CLP	752,83	454,0	0,05 %
Chile yhteensä					2 418,7	0,28 %
Etelä-Afrikka						
Aveng	466,5	2 286,0000	ZAR	14,50	735,7	0,09 %
Barclays Africa Group	160,1	16 175,0000	ZAR	14,50	1 786,7	0,21 %
Exxaro Resources	171,7	13 782,0000	ZAR	14,50	1 632,5	0,19 %
FirstRand	1 534,2	4 055,0000	ZAR	14,50	4 291,7	0,50 %
Kumba Iron Ore	53,8	33 661,0000	ZAR	14,50	1 249,3	0,15 %
MMI Holdings	245,3	2 624,0000	ZAR	14,50	444,0	0,05 %
MTN Group	342,6	22 375,0000	ZAR	14,50	5 288,1	0,62 %
Nedbank Group	98,4	22 775,0000	ZAR	14,50	1 546,6	0,18 %
PPC	373,2	3 157,0000	ZAR	14,50	812,7	0,09 %
Sasol	226,4	63 274,0000	ZAR	14,50	9 884,4	1,16 %
Sasol ADR	51,5	59,5000	USD	1,37	2 244,3	0,26 %
Standard Bank Group	447,5	14 462,0000	ZAR	14,50	4 464,5	0,52 %
Telkom SA SOC	165,9	4 595,0000	ZAR	14,50	526,0	0,06 %
Tiger Brands	52,8	30 670,0000	ZAR	14,50	1 116,3	0,13 %
Vodacom Group	72,3	13 100,0000	ZAR	14,50	653,3	0,08 %
Etelä-Afrikka yhteensä					36 675,9	4,29 %
Etelä-Korea						
BS Financial Group	302,1	14 900,0000	KRW	1382,44	3 255,9	0,38 %
Daelim Industrial	26,9	37 450,0000	KRW	1382,44	729,0	0,09 %
DGB Financial Group	78,6	15 150,0000	KRW	1382,44	860,9	0,10 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Dongbu Insurance	86,6	52 000,0000	KRW	1382,44	3 256,7	0,38 %
E-Mart	11,8	232 000,0000	KRW	1382,44	1 985,5	0,23 %
Hyundai Motor	68,5	151 500,0000	KRW	1382,44	71 711,9	8,38 %
KT&G	77,4	89 500,0000	KRW	1382,44	5 010,9	0,59 %
LG	92,9	62 500,0000	KRW	1382,44	4 198,9	0,49 %
LG Chem	111,7	193 000,0000	KRW	1382,44	15 593,2	1,82 %
LG Electronics	159,0	37 000,0000	KRW	1382,44	4 256,8	0,50 %
Samsung Electronics	3,71	322 000,0000	KRW	1382,44	68 312,8	7,98 %
Samsung Heavy Industries	109,7	27 050,0000	KRW	1382,44	2 146,4	0,25 %
SK Holdings	101,3	182 500,0000	KRW	1382,44	13 372,0	1,56 %
SK Telecom	71,5	236 500,0000	KRW	1382,44	12 237,7	1,43 %
Etelä-Korea yhteensä					206 928,6	24,18 %
Filippiinit						
Aboitiz Power	3 215,4	36,6500	PHP	59,67	1 975,0	0,23 %
Alliance Global Group	8 370,0	29,1000	PHP	59,67	4 082,0	0,48 %
First Philippine Holdings	469,1	76,0000	PHP	59,67	597,5	0,07 %
Globe Telecom	20,1	1 600,0000	PHP	59,67	540,0	0,06 %
Robinsons Land	6 006,3	23,6000	PHP	59,67	2 375,6	0,28 %
Universal Robina	572,8	154,3000	PHP	59,67	1 481,2	0,17 %
Filippiinit yhteensä					11 051,3	1,29 %
Hongkong						
China Agri-Industries Holdings	2 164,0	2,9500	HKD	10,59	602,9	0,07 %
China Mobile	2 166,0	75,2000	HKD	10,59	15 384,3	1,80 %
China Mobile ADR	90,2	48,5100	USD	1,37	3 201,7	0,37 %
CNOOC	6 651,0	13,9200	HKD	10,59	8 744,3	1,02 %
CNOOC ADR	18,0	179,1200	USD	1,37	2 359,9	0,28 %
First Pacific	18 222,0	8,6600	HKD	10,59	14 904,4	1,74 %
Franshion Properties China	642,0	2,0400	HKD	10,59	123,7	0,01 %
Great Eagle Holdings	612,9	28,3500	HKD	10,59	1 641,1	0,19 %
Guangdong Investment	10 762,0	8,9400	HKD	10,59	9 087,2	1,06 %
Shenzhen International Holdings	354,0	9,5400	HKD	10,59	319,0	0,04 %
Hongkong yhteensä					56 368,6	6,59 %
Indonesia						
Astra Agro Lestari	1 695,5	28 175,0000	IDR	16194,33	2 949,8	0,34 %
Bank Negara Indonesia Persero	8 739,3	4 765,0000	IDR	16194,33	2 571,4	0,30 %
Bank Rakyat Indonesia Persero	12 078,4	10 325,0000	IDR	16194,33	7 700,8	0,90 %
Perusahaan Perkebunan London Sumatra Indonesia	15 280,8	2 315,0000	IDR	16194,33	2 184,4	0,26 %
Sampoerna Agro	6 598,5	2 335,0000	IDR	16194,33	951,4	0,11 %
Telekomunikasi Indonesia Persero	15 387,5	2 465,0000	IDR	16194,33	2 342,2	0,27 %
Indonesia yhteensä					18 700,1	2,19 %
Intia						
Apollo Tyres	2 957,2	199,1000	INR	82,07	7 174,5	0,84 %
Balrampur Chini Mills	336,5	80,7500	INR	82,07	331,1	0,04 %
Bank of Baroda	172,6	876,4500	INR	82,07	1 843,2	0,22 %
Bank of India	150,7	301,5500	INR	82,07	553,6	0,06 %
Biocon	191,3	529,9500	INR	82,07	1 235,2	0,14 %
Cairn India	2 150,4	365,0500	INR	82,07	9 565,6	1,12 %
Canara Bank	88,9	462,4000	INR	82,07	501,0	0,06 %
Dr Reddy's Laboratories ADR	4,4	43,2200	USD	1,37	139,5	0,02 %
Gujarat Narmada Valley Fertilizers & Chemicals	662,1	104,7500	INR	82,07	845,1	0,10 %
Indian Overseas Bank	829,2	81,6000	INR	82,07	824,5	0,10 %
Infosys ADR	210,5	54,0600	USD	1,37	8 328,7	0,97 %
Jammu & Kashmir Bank	23,5	1 562,0500	INR	82,07	446,4	0,05 %
Maharashtra Seamless	25,9	313,7000	INR	82,07	99,2	0,01 %
Oil & Natural Gas	274,6	424,8500	INR	82,07	1 421,7	0,17 %
State Bank of India	17,3	2 686,2500	INR	82,07	564,9	0,07 %
Tata Consultancy Services	143,6	2 425,4000	INR	82,07	4 245,5	0,50 %
Tata Global Beverages	237,0	172,7500	INR	82,07	499,0	0,06 %
Tata Motors	5 205,7	294,7500	INR	82,07	18 697,1	2,19 %
Union Bank of India	117,3	240,8500	INR	82,07	344,2	0,04 %
UPL	299,9	341,4500	INR	82,07	1 247,7	0,15 %
Wipro	105,3	546,4000	INR	82,07	701,4	0,08 %
Intia yhteensä					59 609,0	6,97 %
Israel						
Teva Pharmaceutical Industries ADR	28,0	52,7000	USD	1,37	1 078,6	0,13 %
Israel yhteensä					1 078,6	0,13 %
Kiina						
Anhui Expressway	5 240,0	4,7500	HKD	10,59	2 350,9	0,27 %
Bank of China	34 861,0	3,4700	HKD	10,59	11 425,4	1,34 %
Bank of Communications	3 104,2	5,3500	HKD	10,59	1 568,6	0,18 %
Changshouhua Food	154,0	7,6100	HKD	10,59	110,7	0,01 %
China CITIC Bank	9 917,0	4,7000	HKD	10,59	4 402,3	0,51 %
China Construction Bank	24 519,5	5,8600	HKD	10,59	13 570,9	1,59 %
China Hongqiao Group	1 442,5	5,5700	HKD	10,59	758,9	0,09 %
China Petroleum & Chemical	15 316,6	7,3900	HKD	10,59	10 690,7	1,25 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
China Petroleum & Chemical ADR	52,7	95,5600	USD	1,37	3 683,1	0,43 %
Dalian Port PDA	6 298,0	1,8500	HKD	10,59	1 100,5	0,13 %
Dongfeng Motor Group	2 370,0	13,8800	HKD	10,59	3 107,0	0,36 %
Great Wall Motor	1 295,0	28,8000	HKD	10,59	3 522,6	0,41 %
Guangshen Railway	9 132,0	2,8900	HKD	10,59	2 492,7	0,29 %
Guangzhou R&F Properties	432,8	9,5700	HKD	10,59	391,2	0,05 %
Hainan Meilan International Airport	150,0	7,1000	HKD	10,59	100,6	0,01 %
Harbin Electric	7 358,0	4,7000	HKD	10,59	3 266,3	0,38 %
Huaneng Power International	1 372,0	8,7500	HKD	10,59	1 133,9	0,13 %
Industrial & Commercial Bank of China	22 108,0	4,9000	HKD	10,59	10 231,7	1,20 %
Jiangsu Expressway	654,0	9,1700	HKD	10,59	566,4	0,07 %
PetroChina	1 432,0	9,7900	HKD	10,59	1 324,1	0,15 %
PetroChina ADR	5,5	126,2600	USD	1,37	511,1	0,06 %
Shenzhen Expressway	3 480,0	4,1200	HKD	10,59	1 354,2	0,16 %
Sichuan Expressway	6 650,0	2,4800	HKD	10,59	1 557,7	0,18 %
Xiamen International Port	11 570,0	1,1600	HKD	10,59	1 267,6	0,15 %
Zhejiang Expressway	3 664,0	7,8500	HKD	10,59	2 716,6	0,32 %
Kiina yhteensä					83 205,5	9,72 %
Kolumbia						
Bancolombia ADR	9,6	58,7400	USD	1,37	411,8	0,05 %
Kolumbia yhteensä					411,8	0,05 %
Malesia						
Genting Malaysia	186,8	4,2000	MYR	4,39	178,9	0,02 %
Kulim Malaysia	80,0	3,4300	MYR	4,39	62,6	0,01 %
Public Bank	390,7	19,5800	MYR	4,39	1 792,8	0,21 %
Malesia yhteensä					2 034,2	0,24 %
Meksiko						
America Movil ADR	401,9	20,7400	USD	1,37	6 101,4	0,71 %
Fomento Economico Mexicano ADR	53,8	94,1800	USD	1,37	3 708,0	0,43 %
Genomma Lab Internacional	372,1	35,0600	MXN	17,71	736,5	0,09 %
Grupo Aeroportuario del Sureste ADR	2,1	127,5100	USD	1,37	200,6	0,02 %
Grupo Mexico	5 714,6	42,3300	MXN	17,71	13 656,5	1,60 %
Kimberly-Clark de Mexico	663,2	36,0300	MXN	17,71	1 349,0	0,16 %
Meksiko yhteensä					25 752,0	3,01 %
Peru						
Credicorp	14,2	155,5600	USD	1,37	1 617,6	0,19 %
Peru yhteensä					1 617,6	0,19 %
Puola						
KGHM Polska Miedz	113,3	124,3500	PLN	4,16	3 388,2	0,40 %
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	21,1	440,2500	PLN	4,16	2 235,2	0,26 %
Puola yhteensä					5 623,4	0,66 %
Taiwan						
Asustek Computer	213,6	333,0000	TWD	40,81	1 742,5	0,20 %
Compal Electronics	810,5	24,4000	TWD	40,81	484,6	0,06 %
Delta Electronics	143,0	217,5000	TWD	40,81	762,1	0,09 %
Fubon Financial Holding	2 281,0	43,1500	TWD	40,81	2 411,7	0,28 %
Hon Hai Precision Industry	3 736,1	100,0000	TWD	40,81	9 154,6	1,07 %
Novatek Microelectronics	159,0	147,0000	TWD	40,81	572,6	0,07 %
Pou Chen	3 181,0	35,9500	TWD	40,81	2 802,1	0,33 %
Quanta Computer	1 073,4	87,0000	TWD	40,81	2 288,3	0,27 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing	12 282,9	126,5000	TWD	40,81	38 072,2	4,45 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	72,5	21,3090	USD	1,37	1 130,7	0,13 %
Taiwan yhteensä					59 421,3	6,94 %
Thaimaa						
Bangkok Bank	975,7	193,0000	THB	44,33	4 248,1	0,50 %
Bangkok Expressway	619,6	37,5000	THB	44,33	524,2	0,06 %
Electricity Generating	910,6	138,5000	THB	44,33	2 845,1	0,33 %
Kiatnakin Bank	2 117,8	44,0000	THB	44,33	2 102,1	0,25 %
PTT	285,5	318,0000	THB	44,33	2 048,1	0,24 %
Tisco Financial Group	4 002,6	41,0000	THB	44,33	3 702,1	0,43 %
Thaimaa yhteensä					15 469,6	1,81 %
Tsekki						
Philip Morris	2,7	10 380,0000	CZK	27,45	1 008,9	0,12 %
Tsekki yhteensä					1 008,9	0,12 %
Turkki						
Akcansa Cimento	11,0	12,9000	TRY	0,35	48,9	0,01 %
Haci Omer Sabanci Holding	3 882,2	9,9100	TRY	0,35	13 269,0	1,55 %
Koza Anadolu Metal Madencilik Isletmeleri	805,8	2,5500	TRY	0,35	708,7	0,08 %
Park Elektrik Uretim Madencilik Sanayi ve Ticaret	122,6	4,8300	TRY	0,35	204,2	0,02 %
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri	154,6	49,6500	TRY	0,35	2 648,2	0,31 %
Turk Traktor ve Ziraat Makineleri	86,9	67,9000	TRY	0,35	2 035,1	0,24 %
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi	529,2	1,7300	TRY	0,35	315,8	0,04 %
Yazicilar Holding	50,0	18,7000	TRY	0,35	322,5	0,04 %
Turkki yhteensä					19 552,3	2,29 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Venäjä						
Acron JSC	1,5	36,3404	USD	1,37	39,9	0,00 %
Gazprom ADR	2 407,0	8,6830	USD	1,37	15 299,5	1,79 %
Lukoil ADR	42,6	59,7000	USD	1,37	6 868,9	0,80 %
Phosagro GDR	48,5	12,4000	USD	1,37	440,3	0,05 %
Rosneft GDR	179,4	7,3030	USD	1,37	959,3	0,11 %
Sberbank of Russia	4 705,3	2,0304	USD	1,37	6 993,8	0,82 %
Sberbank of Russia ADR	1 482,8	10,0750	USD	1,37	10 936,3	1,28 %
Sistema JSFC	11 150,6	1,3513	USD	1,37	11 030,1	1,29 %
Sistema JSFC GDR	201,5	30,9700	USD	1,37	4 567,1	0,53 %
Tatneft	50,0	3,8541	USD	1,37	141,1	0,02 %
TMK	257,5	2,4197	USD	1,37	456,1	0,05 %
Venäjä yhteensä					57 732,5	6,75 %
Yhdysvallat						
Southern Copper	28,0	29,8100	USD	1,37	610,1	0,07 %
Yhdysvallat yhteensä					610,1	0,07 %
Osakesijoitukset yhteensä					767 350,9	89,68 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					767 350,9	89,68 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
mini MSCI Emg Mkt 09/2014	78,2		USD	1,37	- 74,4	-0,01 %
Futuurisopimukset yhteensä					- 74,4	-0,01 %
Osakejohdannaiset yhteensä					- 74,4	-0,01 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					- 74,4	-0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä					- 74,4	-0,01 %
Sijoitukset yhteensä					767 276,4	89,67 %
Kassa ja muut varat, netto					88 388,8	10,33 %
Rahaston arvo					855 665,3	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					8 721,7	

Nordea Kiina

Sijoitusrahasto Nordea Kiinan kasvuosuuden arvo nousi 4,17 % tammi–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (MSCI Golden Dragon NTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 4,70 %.

Kiinan, Hongkongin ja Taiwanin osakemarkkinat kehittivät hyvin eri tavoin. Kiinan osakemarkkinat, jotka ovat alueen suurimmat, kehittyivät heikosti vuoden alkupuoliskolla, kun taas Hongkongissa osakemarkkinat pysyivät samalla tasolla ja nousivat Taiwanissa. Kiinan osakemarkkinoihin liittyy edelleen epävarmuutta, kun sijoittajat aprikoivat, pystyykö maa pitämään kiinni 7–8 %:n talouskasvusta. Asuntomarkkinat jättivät jälkensä Kiinan kehitykseen, kun eräs yksityinen kiinteistöyhtiö meni konkurssiin maaliskuussa. Myös Hongkongissa kiinteistömarkkinat painoivat osakkeiden kehitystä. Hallitus on matalan korkotason vuoksi yrittänyt pitää kiinteistöjen hinnat kurissa asuntokuplan välttämiseksi. Taiwanin osakemarkkinat kehittyivät positiivisesti vuoden alkupuoliskolla, kun talouskasvu oli hyvää, vakaata ja vientivetoista.

Rahaston tuotto jäi hieman vertailuindeksistä lähinnä siksi, että rahastolla oli omistuksia kiinalaisissa yhtiöissä, joiden toiminta on riippuvaista kotimaan markkinoista. Industrial and Commercial Bankingin ja China Construction Bankin osakekurssit laskivat, kun hallitus kiristi luotonantoa. Myös maailman suurin matkapuhelinoperaattori China Mobile painoi rahaston kehitystä heikentyneen kasvuennusteen vuoksi. Taiwan Semiconductor Manufacturing puolestaan vaikutti rahaston kehitykseen positiivisesti hyvien myyntilukujen ansiosta. Kiinalaisen Internet-yhtiön Tencentin myönteinen kehitys jatkui vuoden alkupuoliskolla. Tencentillä on laaja palveluvalikoima, johon kuuluu muun muassa verkkopelejä, sosiaalisia verkostoja ja verkkokauppoja. Yhtiö hyötyy kuluttajien siirtymisestä tietokoneista matkapuhelmiin, sillä se lisää yhtiön palvelujen käyttöä.

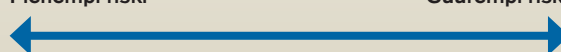
Ostimme kiinalaisen Internet-yhtiön YY:n osakkeita. Yhtiöllä on paljon kasvupotentiaalia korkeatasoisen tekniikan ansiosta. Hankimme myös kiinalaisen Hollsysin osakkeita. Yhtiö valmistaa teollisuuslaitteita ja tarjoaa erilaisia ympäristöalan ratkaisuja. Myimme New Oriental

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonehkitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonehkityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

Educationin osakkeet, koska osakekurssi oli noussut vahvasti ja kilpailu oli kiristynyt koulutuslalla.

Nordea Kiina on 29.11.2013 alkaen niin kutsuttu syötörärahasto. Rahaston varoista vähintään 85 % on jatkuvasti sijoitettuna Nordea 1 – Chinese Equity Fund -rahastoon (kohderahasto). Kohderahaston säännöt, avaintietoesite (KIID), vuosikertomus ja puolivuotiskatsaus sekä tietoja sijoituksista ja niiden jakaumasta on saatavilla osoitteessa www.nordea.lu (Fund Prices / Performance tai Download center).

Rahasto on tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa huhtikuusta 2013. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaksiantosopimukset eivät ole mahdollisia 29.11.2013 alkaen.

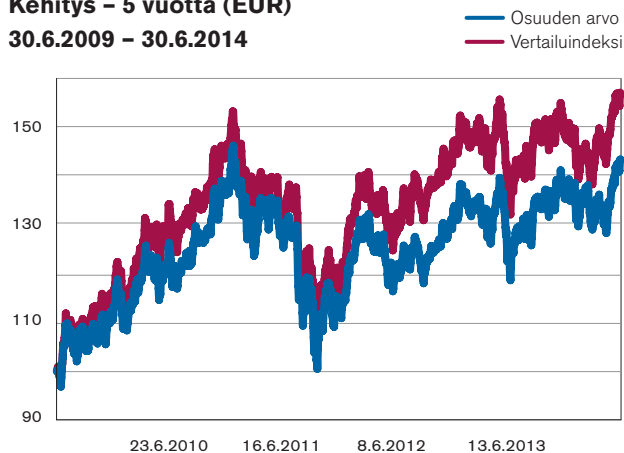
Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat 15.6.2013 alkaen olleet Kristiina Ganea ja Jorry Rask Nøddekær. Marraskuusta 2013, jolloin Nordea Kiina muuttui syöttörähastoksi, rahaston vastuullinen salkunhoito-organisaatio on Nordea Investment Management. Kohderahaston salkunhoitajana toimivat Jorry Rask Nøddekær ja Juliana Hansveden 9.6.2014 alkaen.

Nordea Investment Management

Kasvuosuuden arvo

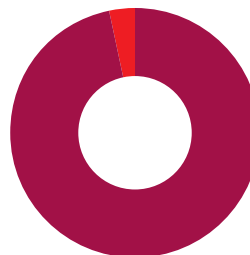
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI Golden Dragon NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR). Indeksä markkina-arvolla painotettu indeksi, jossa otetaan huomioon vain vapaasti vaihdettavat osakkeet.

Sijoitusten jakauma



■ Osakkeet 96,8 %
■ Käteisvarat 3,2 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 512,52	1 451,96
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	1 304,14	1 265,24
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	10 865,1	13 602,3
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	108,8	257,1
Omistajien lukumäärä	32 256	36 708
Rahaston arvo, milj. EUR	165,8	200,8
Hallinnointipalkkio**	3 255,2	3 185,9
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	13,21
Indeksin volatiliteetti, %	13,52
Tracking Error, %	5,25
Sharpen luku	1,04
Salkun kiertonopeus, %	204,96
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,85
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,86
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,13
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Nordea Kiinan hallinnointipalkkio, 1,85 % p.a., pysyi ennallaan sen jälkeen, kun rahasto muuttui syöttörahastoksi marraskuussa 2013. Kohderahastossa ei ole hallinnointipalkkiota. Kun syöttörahasto sijoittaa kohderahastoon, kohderahaston varoista ei peritä hoitopalkkiota, säilytyspalkkiota, merkintäveroa tai muita kuluja. Syöttörahaston ja kohderahaston kokonaiskulut ovat arviolta 1,85 % vuodessa 29.11.2013 alkaen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Chinese Equity Fund Y-EUR	2 126,0	76,3900	EUR	1,00	162 404,5	97,98 %
Luxemburg yhteensä					162 404,5	97,98 %
Osakerahastot yhteensä					162 404,5	97,98 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					162 404,5	97,98 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					162 404,5	97,98 %
Sijoitukset yhteensä					162 404,5	97,98 %
Kassa ja muut varat, netto					3 350,1	2,02 %
Rahaston arvo					165 754,7	

Nordea Maailma

Sijoitusrahasto Nordea Maailman A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 5,39 % tammi-kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (MSCI World NTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 6,86 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi vastaavasti 5,11 %

Maailman osakemarkkinat kehittyivät vuoden alkupuoliskolla myönteisesti. Parhaiten kehittyi Eurooppa ja heikoiten Japani. Japani oli suurista osakemarkkinoista ainoa, joka jäi jakson aikana miinukselle. Euroopan talouden aiempaa valoisammat näkymät kohensivat ilmapiiriä, ja pahin näyttäisi olevan ohi erityisesti Etelä-Euroopan kriisimaissa. Venäjän ja Ukrainan välinen konflikti vai-mensi kuitenkin positiivista kehitystä jonkin verran. Myös Yhdysvaltain osakemarkkinat kehittyivät vuoden alkupuoliskolla kohtuullisesti, vaikka kylmä talvi hyydyttikin monia sektoreita tammi- ja helmikuussa. Japanin osakemarkkinat laskivat hieman, kun sijoittajat alkoivat epäillä, tuottaako hallituksen talouspolitiikka odotettuja tuloksia. Lisäksi sijoittajat olivat huolissaan siitä, vaikuttaisiko Japanin huhtikuussa toteuttama arvonlisäveron korotus negatiivisesti yksityiseen kulutukseen.

Rahasto kehittyi markkinoita heikommin. Kiinan kasvu oli odotettua hitaampaa, ja Venäjän ja Ukrainan välille puhkesi konflikti. Rahaston suorat sijoitukset Kiinaan ja Venäjälle painoivat siksi rahaston kehitystä. Myös Japanin ylipainolla oli negatiivinen vaikutus. Tarkastelujakson aikana kulutustavaroiden arvonlisäveroa nostettiin 5 %:sta 8 %:iin. Tämä aiheutti huolta Japanin osakemarkkinoilla. Arvonlisäveroa korotettiin viimeksi vuonna 1997, jolloin orastanut talouskasvu hiipui. Nyt markkinat pelkäävät, että sama tapahtuu uudestaan. Positiivisesti rahaston kehitykseen vaikuttivat osakkeet, joiden tuotto on vakaa ja joita voidaan pitää vaihtoehtoina joukkolainoille. Myös hyvin hajautetut sijoitukset kehittyville markkinoille tukivat rahaston kehitystä ensimmäisen vuosipuoliskon aikana kohtuullisesti. Positiivisesti vaikuttivat myös yhdysvaltalaisen IT-yhtiöiden ja eurooppalaisten autonvalmistajien ylipainot.

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonehkitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > keskimääräinen | 6-7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonehkityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

Myimme yhdysvaltalaisen kaapeli-tv-yhtiö DirecTV:n osakkeet, kun osakekurssi oli noussut useita kertoja ja yhdysvaltalainen tietoliikenne-yhtiö AT&T teki yhtiöstä ostotarjouksen. Kauppa on osa tietoliikenne- ja kaapelialan käynnissä olevaa yhdyntymiskehitystä. DirecTV-kauppa tekee AT&T:stä maksu-tv:n johtavan tarjoajan ja laajentaa yhtiön toiminnan myös nopeasti kasvaville Latinalaisen Amerikan markkinoille. Rahasto osti myynnistä saamallaan tuotoilla yhdysvaltalaisen rautatieyhtiön Norfolk Southernin osakkeita. Yhtiöllä on hyvät edellytykset hyötyä Yhdysvaltain talouden elpymisestä. Ostimme myös tietoliikennepalveluyhtiö Verizonin osakkeita, sillä yhtiöllä on vahva markkina-asema Yhdysvalloissa.

Rahasto on tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa huhtikuusta 2013. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

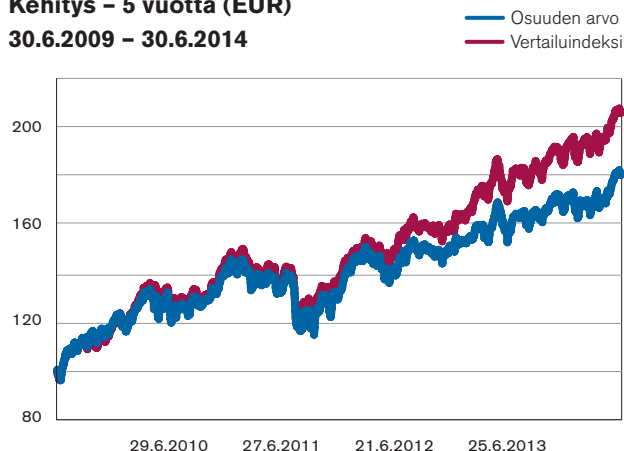
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Claus F. Nielsen 1.10.2005 alkaen.

Claus F. Nielsen

Kasvuosuuden arvo

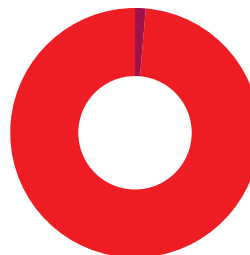
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI World NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,62 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,38 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	25,77	24,45
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	18,89	18,31
Kasvuosuuden arvo I*, EUR	11,11	10,57
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	5 711 220,4	5 940 110,4
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	10 159,1	12 763,6
Kasvuosuuksia I*, 1 000 kpl	40 790,7	41 666,7
Omistajien lukumäärä	81 659	88 561
Rahaston arvo, milj. EUR	1 927,0	1 895,2
Hallinnointipalkkio**	19 393,8	16 945,1
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	9,43
Indeksin volatiliteetti, %	8,93
Tracking Error, %	2,89
Sharpen luku	1,62
Salkun kiertonopeus, %	-32,27
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	1,60
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,02
TER (Total Expense Ratio) I, %	1,49
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,03
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston A-osuussarjassa on kiinteä hallinnointipalkkio sekä tuottosidonnainen palkkio. Sarjan A kiinteä hallinnointipalkkio on 1,00 % p.a. Osuussarjan I, joka aloitti toimintansa 30.9.2013, kiinteä hallinnointipalkkio oli 1,60 % 30.9.-4.11.2013 ja 1,00 % 5.11.-8.1.2014. Osuussarjassa I ei ole tuottosidonnaista palkkiota.

Rahaston varoista ei katsauskauden (12 kuukautta) aikana ole veloitettu tuottosidonnaista palkkiota.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonalaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Aegon	1 490,1	6,3820	EUR	1,00	9 510,1	0,49 %
Royal Dutch Shell	269,5	2 536,5000	GBP	0,80	8 531,1	0,44 %
Alankomaat yhteensä					18 041,2	0,94 %
Australia						
BHP Billiton	496,6	35,9000	AUD	1,45	12 263,7	0,64 %
Australia yhteensä					12 263,7	0,64 %
Bermuda						
Axis Capital Holdings	260,3	44,2600	USD	1,37	8 432,4	0,44 %
Yue Yuen Industrial Holdings	770,5	25,9500	HKD	10,59	1 888,5	0,10 %
Bermuda yhteensä					10 320,9	0,54 %
Brasilia						
Banco do Brasil	239,7	24,9800	BRL	3,01	1 992,1	0,10 %
Bradespar	292,7	19,9700	BRL	3,01	1 944,6	0,10 %
Itausa - Investimentos Itau	829,8	8,6500	BRL	3,01	2 388,2	0,12 %
Brasilia yhteensä					6 324,9	0,33 %
Caymansaaret						
Chaoda Modern Agriculture Holdings	3 885,9	0,6009	HKD	10,59	220,5	0,01 %
Geely Automobile Holdings	2 085,0	2,7300	HKD	10,59	537,6	0,03 %
Caymansaaret yhteensä					758,2	0,04 %
Espanja						
Enagas	168,1	23,4350	EUR	1,00	3 938,6	0,20 %
Espanja yhteensä					3 938,6	0,20 %
Etelä-Korea						
Hyundai Mobis	5,2	284 000,0000	KRW	1382,44	1 070,9	0,06 %
Hyundai Motor	26,8	151 500,0000	KRW	1382,44	7 562,4	0,39 %
Samsung Electronics	8,7	106 000,0000	KRW	1382,44	6 657,0	0,35 %
SK Holdings	25,9	182 500,0000	KRW	1382,44	3 425,6	0,18 %
Etelä-Korea yhteensä					18 716,0	0,97 %
Guernsey						
Friends Life Group	407,6	314,1500	GBP	0,80	1 598,1	0,08 %
Guernsey yhteensä					1 598,1	0,08 %
Hongkong						
Cheung Kong Holdings	672,0	137,5000	HKD	10,59	8 727,2	0,45 %
China Mobile	1 437,5	75,2000	HKD	10,59	10 210,0	0,53 %
China Resources Enterprise	498,0	21,5000	HKD	10,59	1 011,3	0,05 %
CNOOC	6 145,0	13,9200	HKD	10,59	8 079,1	0,42 %
First Pacific	1 026,0	8,6600	HKD	10,59	839,2	0,04 %
Great Eagle Holdings	1 181,4	28,3500	HKD	10,59	3 163,4	0,16 %
Hang Seng Bank	248,8	126,6000	HKD	10,59	2 975,0	0,15 %
Hutchison Whampoa	411,0	106,0000	HKD	10,59	4 114,8	0,21 %
Hongkong yhteensä					39 119,9	2,03 %
Indonesia						
Bank Negara Indonesia Persero	12 778,5	4 765,0000	IDR	16194,33	3 759,9	0,20 %
Indonesia yhteensä					3 759,9	0,20 %
Intia						
Cairn India	1 582,3	365,0500	INR	82,07	7 038,3	0,37 %
Tata Motors	1 495,5	294,7500	INR	82,07	5 371,2	0,28 %
Intia yhteensä					12 409,5	0,64 %
Irlanti						
Dragon Oil	336,1	610,0000	GBP	0,80	2 558,9	0,13 %
Irlanti yhteensä					2 558,9	0,13 %
Iso-Britannia						
Aviva	1 936,2	508,5000	GBP	0,80	12 289,0	0,64 %
British American Tobacco	642,4	3 489,0000	GBP	0,80	27 974,9	1,45 %
Compass Group	379,4	1 009,0000	GBP	0,80	4 778,0	0,25 %
Intertek Group	145,0	2 748,0000	GBP	0,80	4 975,1	0,26 %
National Grid	432,8	842,0000	GBP	0,80	4 548,3	0,24 %
Next	54,1	6 455,0000	GBP	0,80	4 361,3	0,23 %
Reckitt Benckiser Group	115,7	5 121,8000	GBP	0,80	7 398,3	0,38 %
Rio Tinto	511,5	3 105,5000	GBP	0,80	19 827,4	1,03 %
Iso-Britannia yhteensä					86 152,3	4,47 %
Italia						
Enel	1 638,4	4,2860	EUR	1,00	7 022,1	0,36 %
Italia yhteensä					7 022,1	0,36 %
Japani						
Bridgestone	481,6	3 545,0000	JPY	1,39	12 330,8	0,64 %
East Japan Railway	157,1	7 979,0000	JPY	1,39	9 053,4	0,47 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Hino Motors	1 020,7	1 395,0000	JPY	1,39	10 284,0	0,53 %
Honda Motor	724,8	3 537,0000	JPY	1,39	18 515,8	0,96 %
Isuzu Motors	3 730,0	670,0000	JPY	1,39	18 049,8	0,94 %
ITOCHU	1 495,8	1 301,0000	JPY	1,39	14 055,3	0,73 %
Japan Tobacco	453,4	3 693,0000	JPY	1,39	12 093,4	0,63 %
Kubota	462,0	1 436,0000	JPY	1,39	4 791,6	0,25 %
Nippon Steel & Sumitomo Metal	3 680,0	324,0000	JPY	1,39	8 611,5	0,45 %
Nippon Telegraph & Telephone	345,4	6 318,0000	JPY	1,39	15 761,2	0,82 %
Nissan Motor	1 669,6	961,0000	JPY	1,39	11 588,4	0,60 %
Omron	250,4	4 270,0000	JPY	1,39	7 722,4	0,40 %
ORIX	982,1	1 679,0000	JPY	1,39	11 909,5	0,62 %
Sekisui House	866,0	1 389,0000	JPY	1,39	8 687,8	0,45 %
Sumitomo Mitsui Financial Group	232,7	4 244,0000	JPY	1,39	7 132,8	0,37 %
THK	278,0	2 388,0000	JPY	1,39	4 794,8	0,25 %
Tokio Marine Holdings	559,4	3 332,0000	JPY	1,39	13 462,2	0,70 %
Toyota Motor	995,7	6 084,0000	JPY	1,39	43 752,8	2,27 %
West Japan Railway	232,6	4 460,0000	JPY	1,39	7 492,6	0,39 %
Japani yhteensä					240 090,0	12,46 %
Jersey						
Petrofac	159,4	1 202,0000	GBP	0,80	2 390,9	0,12 %
Shire	159,0	4 598,0000	GBP	0,80	9 123,4	0,47 %
Jersey yhteensä					11 514,3	0,60 %
Kiina						
Bank of China	46 130,2	3,4700	HKD	10,59	15 118,7	0,78 %
China CITIC Bank	19 732,0	4,7000	HKD	10,59	8 759,3	0,45 %
China Communications Construction	1 247,0	5,2000	HKD	10,59	612,5	0,03 %
China Construction Bank	22 798,1	5,8600	HKD	10,59	12 618,2	0,65 %
China Merchants Bank	2 996,0	15,2800	HKD	10,59	4 323,8	0,22 %
China Petroleum & Chemical	14 074,6	7,3900	HKD	10,59	9 823,8	0,51 %
Great Wall Motor	588,5	28,8000	HKD	10,59	1 600,8	0,08 %
Industrial & Commercial Bank of China	23 681,0	4,9000	HKD	10,59	10 959,7	0,57 %
PetroChina	2 240,0	9,7900	HKD	10,59	2 071,2	0,11 %
Kiina yhteensä					65 888,1	3,42 %
Norja						
Telenor	317,5	139,2000	NOK	8,40	5 261,6	0,27 %
Norja yhteensä					5 261,6	0,27 %
Ranska						
Air Liquide	39,1	98,7500	EUR	1,00	3 861,9	0,20 %
AXA	1 013,9	17,4200	EUR	1,00	17 662,2	0,92 %
Cie Generale des Etablissements Michelin	23,5	87,7200	EUR	1,00	2 058,1	0,11 %
Danone	263,3	54,4700	EUR	1,00	14 339,3	0,74 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	27,9	141,6000	EUR	1,00	3 954,5	0,21 %
Publicis Groupe	90,4	61,9700	EUR	1,00	5 602,6	0,29 %
Sanofi	209,8	77,9300	EUR	1,00	16 346,9	0,85 %
Schneider Electric	241,8	69,0500	EUR	1,00	16 699,5	0,87 %
Total	350,2	52,5800	EUR	1,00	18 413,0	0,96 %
Ranska yhteensä					98 938,0	5,13 %
Ruotsi						
Alfa Laval	463,3	173,1000	SEK	9,17	8 749,9	0,45 %
Assa Abloy B	106,1	339,2000	SEK	9,17	3 928,0	0,20 %
TeliaSonera	720,6	48,9900	SEK	9,17	3 851,4	0,20 %
Ruotsi yhteensä					16 529,3	0,86 %
Saksa						
Allianz	167,0	122,1500	EUR	1,00	20 403,9	1,06 %
BASF	60,7	85,3400	EUR	1,00	5 178,9	0,27 %
Bayerische Motoren Werke	477,0	92,6600	EUR	1,00	44 200,3	2,29 %
Continental	90,6	169,1500	EUR	1,00	15 324,0	0,80 %
Infineon Technologies	504,5	9,1300	EUR	1,00	4 606,2	0,24 %
LANXESS	134,0	49,3600	EUR	1,00	6 612,2	0,34 %
MTU Aero Engines	47,2	65,9800	EUR	1,00	3 115,8	0,16 %
Muenchener Rueckversicherungs	155,4	162,0500	EUR	1,00	25 174,6	1,31 %
Porsche Automobil Holding	99,1	76,0700	EUR	1,00	7 534,8	0,39 %
SAP	98,1	56,8000	EUR	1,00	5 572,1	0,29 %
Siemens	22,4	96,5800	EUR	1,00	2 164,2	0,11 %
Volkswagen	31,2	188,8000	EUR	1,00	27 315,7	1,42 %
Saksa yhteensä					167 202,6	8,68 %
Singapore						
DBS Group Holdings	435,0	16,7500	SGD	1,71	4 274,6	0,22 %
Sembcorp Industries	812,0	5,3700	SGD	1,71	2 558,1	0,13 %
United Overseas Bank	343,6	22,5200	SGD	1,71	4 539,9	0,24 %
Singapore yhteensä					11 372,6	0,59 %
Sveitsi						
Credit Suisse Group	108,6	25,4300	CHF	1,22	2 271,7	0,12 %
Nestle	688,0	68,8000	CHF	1,22	38 954,2	2,02 %
Novartis	244,8	80,2500	CHF	1,22	16 164,0	0,84 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Roche Holding	105,6	265,4000	CHF	1,22	23 071,3	1,20 %
Swatch Group	24,1	538,0000	CHF	1,22	10 685,4	0,55 %
TE Connectivity	350,8	61,9300	USD	1,37	15 904,8	0,83 %
Sveitsi yhteensä					107 051,4	5,56 %
Taiwan						
Taiwan Semiconductor Manufacturing	661,0	126,5000	TWD	40,81	2 048,9	0,11 %
Taiwan yhteensä					2 048,9	0,11 %
Tanska						
FLSmidth & Co	104,8	304,6000	DKK	7,46	4 279,9	0,22 %
Tanska yhteensä					4 279,9	0,22 %
Thaimaa						
Tisco Financial Group	945,6	41,0000	THB	44,33	874,6	0,05 %
Thaimaa yhteensä					874,6	0,05 %
Turkki						
Haci Omer Sabanci Holding	450,8	9,9100	TRY	0,35	1 540,9	0,08 %
Turkki yhteensä					1 540,9	0,08 %
Venäjä						
Mobile Telesystems ADR	100,6	19,5800	USD	1,37	1 441,2	0,07 %
Sberbank of Russia ADR	376,3	10,0750	USD	1,37	2 775,0	0,14 %
Sistema JSFC GDR	81,6	30,9700	USD	1,37	1 849,0	0,10 %
Venäjä yhteensä					6 065,3	0,31 %
Yhdysvallat						
AbbVie	231,5	56,4300	USD	1,37	9 561,9	0,50 %
Aetna	226,1	82,4000	USD	1,37	13 639,8	0,71 %
Aflac	329,8	62,5500	USD	1,37	15 101,0	0,78 %
AGCO	432,5	56,7850	USD	1,37	17 976,6	0,93 %
Allstate	224,1	58,8300	USD	1,37	9 649,2	0,50 %
American Express	155,9	94,7900	USD	1,37	10 814,5	0,56 %
Amgen	41,1	118,7800	USD	1,37	3 577,1	0,19 %
ANSYS	33,7	75,8500	USD	1,37	1 872,9	0,10 %
Apple	729,6	92,6200	USD	1,37	49 469,9	2,57 %
Baker Hughes	39,5	73,7100	USD	1,37	2 133,8	0,11 %
Bed Bath & Beyond	212,9	57,2800	USD	1,37	8 928,1	0,46 %
Capital One Financial	179,6	82,8000	USD	1,37	10 884,0	0,56 %
Cigna	196,8	93,0000	USD	1,37	13 395,5	0,70 %
Citigroup	396,4	47,1300	USD	1,37	13 674,8	0,71 %
ConocoPhillips	135,8	85,7800	USD	1,37	8 528,4	0,44 %
Corning	1 121,5	21,9400	USD	1,37	18 012,5	0,93 %
Cummins	144,9	155,1100	USD	1,37	16 454,5	0,85 %
Discover Financial Services	510,1	62,0300	USD	1,37	23 160,6	1,20 %
Dow Chemical	108,6	51,4600	USD	1,37	4 092,2	0,21 %
Eastman Chemical	199,9	86,6000	USD	1,37	12 675,5	0,66 %
Eli Lilly	201,8	62,7600	USD	1,37	9 271,4	0,48 %
EMC	53,2	26,4000	USD	1,37	1 028,9	0,05 %
Energizer Holdings	105,7	121,2400	USD	1,37	9 378,9	0,49 %
Fifth Third Bancorp	487,6	21,3700	USD	1,37	7 628,2	0,40 %
Franklin Resources	326,4	57,8700	USD	1,37	13 828,1	0,72 %
General Mills	215,7	52,5600	USD	1,37	8 300,8	0,43 %
General Motors	387,8	36,6600	USD	1,37	10 406,7	0,54 %
Gilead Sciences	97,8	83,9300	USD	1,37	6 006,5	0,31 %
Goldman Sachs Group	247,8	166,6700	USD	1,37	30 237,7	1,57 %
Google	18,5	574,9200	USD	1,37	15 662,3	0,81 %
Intel	877,3	30,8200	USD	1,37	19 793,7	1,03 %
International Business Machines	139,2	180,8900	USD	1,37	18 432,1	0,96 %
International Paper	220,4	49,8100	USD	1,37	8 037,0	0,42 %
Johnson & Johnson	278,5	105,0300	USD	1,37	21 414,0	1,11 %
JPMorgan Chase	1 139,8	57,5000	USD	1,37	47 975,3	2,49 %
KLA-Tencor	205,3	71,7300	USD	1,37	10 780,7	0,56 %
Kohl's	259,9	53,3900	USD	1,37	10 158,0	0,53 %
Lam Research	325,2	67,5200	USD	1,37	16 075,8	0,83 %
Lorillard	234,4	61,4600	USD	1,37	10 547,8	0,55 %
MasterCard	65,1	73,0700	USD	1,37	3 481,1	0,18 %
Maxim Integrated Products	680,5	33,8000	USD	1,37	16 838,6	0,87 %
McDonald's	110,4	100,7500	USD	1,37	8 143,4	0,42 %
Medtronic	231,4	63,9400	USD	1,37	10 830,3	0,56 %
Merck	84,1	57,9000	USD	1,37	3 562,6	0,18 %
MetLife	358,6	55,3600	USD	1,37	14 530,8	0,75 %
Microsoft	868,6	42,1000	USD	1,37	26 769,3	1,39 %
Mylan	385,2	51,4750	USD	1,37	14 516,1	0,75 %
Norfolk Southern	258,6	103,9000	USD	1,37	19 672,1	1,02 %
Occidental Petroleum	96,9	102,9200	USD	1,37	7 298,3	0,38 %
Omnicare	42,4	66,5000	USD	1,37	2 065,8	0,11 %
Oracle	488,1	40,5100	USD	1,37	14 475,8	0,75 %
PepsiCo	38,9	88,8900	USD	1,37	2 531,3	0,13 %
Pfizer	1 525,4	29,7700	USD	1,37	33 242,1	1,73 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Philip Morris International	403,1	84,6100	USD	1,37	24 967,6	1,30 %
Prudential Financial	143,8	89,3600	USD	1,37	9 407,1	0,49 %
PTC	146,3	38,4700	USD	1,37	4 119,1	0,21 %
QUALCOMM	189,6	79,2500	USD	1,37	10 999,3	0,57 %
Regions Financial	493,4	10,6800	USD	1,37	3 857,7	0,20 %
Symantec	177,1	22,6500	USD	1,37	2 936,7	0,15 %
Synopsys	157,5	38,8800	USD	1,37	4 482,6	0,23 %
Torchmark	212,6	82,1400	USD	1,37	12 784,3	0,66 %
yhteensä System Services	145,8	31,4100	USD	1,37	3 352,8	0,17 %
UnitedHealth Group	147,7	81,9800	USD	1,37	8 866,2	0,46 %
Valero Energy	253,5	51,1100	USD	1,37	9 484,5	0,49 %
Wal-Mart Stores	112,4	75,4300	USD	1,37	6 207,6	0,32 %
WellPoint	190,2	109,0600	USD	1,37	15 187,8	0,79 %
Wells Fargo	1 407,0	52,5100	USD	1,37	54 084,9	2,81 %
Verizon Communications	719,7	49,0950	USD	1,37	25 863,9	1,34 %
Zimmer Holdings	274,3	104,3000	USD	1,37	20 943,1	1,09 %
Yhdysvallat yhteensä					934 069,6	48,47 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 895 711,2	98,38 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 895 711,2	98,38 %
Sijoitukset yhteensä					1 895 711,2	98,38 %
Kassa ja muut varat, netto					31 294,5	1,62 %
Rahaston arvo					1 927 005,7	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					11 476,6	

Nordea Maaailma Indeksirahasto

Sijoitusrahasto Nordea Maaailma Indeksirahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 6,97 % tammi–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (MSCI World NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 7,03 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi vastaavasti 7,16 %

Maaailman osakemarkkinat kehittyivät vuoden alkupuoliskolla myönteisesti. Parhaiten kehittyi Eurooppa ja heikoiten Japani. Japani oli suurista osakemarkkinoista ainoa, joka jäi jakson aikana miinukselle. Euroopan talouden aiempaa valoisammat näkymät kohensivat ilmapiiriä, ja pahin näyttäisi olevan ohi erityisesti Etelä-Euroopan kriisimaissa. Venäjän ja Ukrainan välinen konflikti vaimensi kuitenkin positiivista kehitystä jonkin verran. Myös Yhdysvaltain osakemarkkinat kehittyivät vuoden alkupuoliskolla kohtuullisesti, vaikka kylmä talvi hyydyttikin monia sektoreita tammi- ja helmikuussa. Japanin osakemarkkinat laskivat hieman, kun sijoittajat alkoivat epäillä, tuottaako hallituksen talouspolitiikka odotettuja tuloksia. Lisäksi sijoittajat olivat huolissaan siitä, vaikuttaisiko Japanin huhtikuussa toteuttama arvonlisäveron korotus negatiivisesti yksityiseen kulutukseen.

Rahasto on tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa maaliskuusta 2014. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Ruben Knudsen toiminnan alusta eli 9.10.2012 alkaen.

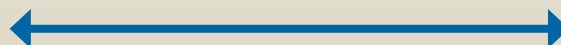
Ruben Knudsen

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

Rahasto on osakeindeksirahasto, joka jäljittelee vertailuindeksiä käyttäen osittaista replikointia eli rahaston sijoitukset ja indeksin koostumus vastaavat toisiaan vain osittain. Rahasto ei sijoita kustannussyistä kaikkiin vertailuindeksissä mukana oleviin yli 1 000 yhtiön osakkeisiin, vaan rahastoon valitaan vertailuindeksissä olevista yhtiöistä mahdollisimman optimaalinen otanta.

Rahaston aktiiviriski eli Tracking Error (TE) oli 0,33 kesäkuun 2014 lopussa.

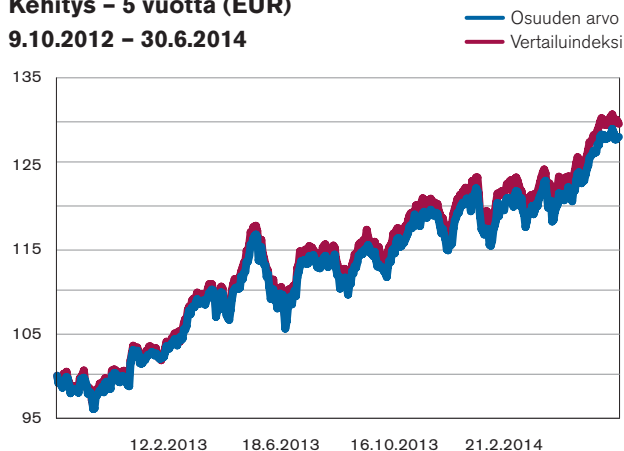
Rahaston historialliseen kehitykseen perustuva Tracking Error kertoo, miten paljon rahasto-osuuden tuotto eroaa vertailuindeksin tuotosta eli miten suuri rahastosijoitukseen liittyvä riski on suhteessa vertailuindeksiin. Mikäli rahaston TE on pieni, kuten indeksiä jäljittelevillä rahastoilla yleensä, on todennäköistä, että osuuden tuotto seurailee melko tarkasti vertailuindeksiä.

Maaailma Indeksirahaston TE sekä tuottolukujen eroavaisuudet osuuden arvon ja vertailuindeksin välillä ovat yleensä pienet, vaikka rahaston sijoitukset ja indeksin koostumus vastaavat toisiaan vain osittain. TE:n suuruusluokkaan vaikuttaa se, onko luku laskettu päivä-, viikko- vai kuukausihavainnoista. Vuosikertomuksessa ja puolivuotiskatsauksessa aktiiviriski lasketaan viikkohavainnoista.

Kasvuosuuden arvo B

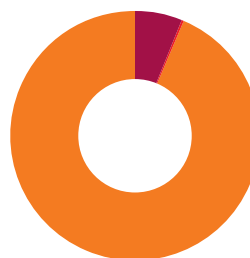
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

9.10.2012 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi 9.10.2012 alkaen on MSCI World NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispaimukset ja käteisvarat 6,28 %
- Kotimaiset osakkeet 0,29 %
- Ulkomaiset osakkeet 93,43 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	15,25	-
Kasvuosuuden arvo B*, EUR	12,81	11,97
Tuotto-osuuden arvo B*, EUR	12,54	11,97
Kasvuosuuden arvo I*, EUR	12,88	12,02
Tuotto-osuuden arvo I*, EUR	12,65	12,04
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	15 029,6	8 944,9
Kasvuosuuksia B*, 1 000 kpl	907,4	680,5
Tuotto-osuuksia B*, 1 000 kpl	17,7	21,1
Kasvuosuuksia I*, 1 000 kpl	1 343,9	859,2
Tuotto-osuuksia I*, 1 000 kpl	0,0	8,3
Omistajien lukumäärä	12 413	8 495
Rahaston arvo, milj. EUR	258,3	146,1
Hallinnointipalkkio**	630,6	317,5
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 1 osuus, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	10,38
Indeksin volatiliteetti, %	8,96
Tracking Error, %	0,33
Sharpen luku	2,20
Salkun kiertonopeus, %	-131,31
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,40
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,75
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
TER (Total Expense Ratio) A, %	0,40
TER (Total Expense Ratio) B, %	0,75
TER (Total Expense Ratio) I, %	0,40
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,05
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,07

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Rahastossa on käytössä täysi joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Täyden joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 0,50 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvovaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukertoimet olivat käytössä katsauskauden aikana: merkinnät 0,15 % ja lunastukset 0,10 %.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Rahoitus						
Sampo A	4,3	36,8600	EUR	1,00	156,7	0,06 %
Rahoitus yhteensä					156,7	0,06 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Kone B	2,8	30,5800	EUR	1,00	84,2	0,03 %
Metso	1,8	27,9300	EUR	1,00	50,6	0,02 %
Wärtsilä	1,4	36,3700	EUR	1,00	49,5	0,02 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					184,3	0,07 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	34,2	5,5500	EUR	1,00	189,6	0,07 %
Informaatioteknologia yhteensä					189,6	0,07 %
Perusteollisuus						
UPM-Kymmene	10,1	12,5100	EUR	1,00	126,5	0,05 %
Perusteollisuus yhteensä					126,5	0,05 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	4,9	19,6100	EUR	1,00	95,6	0,04 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					95,6	0,04 %
Osakesijoitukset yhteensä					752,7	0,29 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					752,7	0,29 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Aegon	13,2	6,3820	EUR	1,00	84,4	0,03 %
Akzo Nobel	2,8	54,8100	EUR	1,00	151,4	0,06 %
ASML Holding	3,2	68,0500	EUR	1,00	220,3	0,09 %
Chicago Bridge & Iron Co	1,1	67,5400	USD	1,37	56,2	0,02 %
CNH Industrial	11,0	7,4750	EUR	1,00	81,9	0,03 %
Core Laboratories	0,6	165,1700	USD	1,37	76,8	0,03 %
Gemalto	0,9	75,4900	EUR	1,00	67,1	0,03 %
Heineken	2,1	52,4700	EUR	1,00	111,8	0,04 %
Heineken Holding	2,2	47,8700	EUR	1,00	105,1	0,04 %
ING Groep	40,6	10,2800	EUR	1,00	417,7	0,16 %
Koninklijke Ahold	9,6	13,7650	EUR	1,00	131,6	0,05 %
Koninklijke DSM	1,6	53,0300	EUR	1,00	84,1	0,03 %
Koninklijke KPN	23,6	2,6320	EUR	1,00	62,2	0,02 %
Koninklijke Philips	9,7	23,1350	EUR	1,00	223,9	0,09 %
LyondellBasell Industries	5,0	97,3300	USD	1,37	355,3	0,14 %
Nielsen	2,5	48,3900	USD	1,37	88,7	0,03 %
OCI	1,3	28,4400	EUR	1,00	36,9	0,01 %
QIAGEN	3,5	17,7950	EUR	1,00	62,8	0,02 %
Randstad Holding	1,8	39,3500	EUR	1,00	71,3	0,03 %
Reed Elsevier	10,3	16,7000	EUR	1,00	172,2	0,07 %
Royal Dutch Shell	26,2	2 536,5000	GBP	0,80	2 007,9	0,78 %
Sensata Technologies Holding	2,8	46,6400	USD	1,37	95,7	0,04 %
STMicroelectronics	10,5	6,5380	EUR	1,00	68,7	0,03 %
Unilever	10,7	2 657,6001	GBP	0,80	526,4	0,20 %
Wolters Kluwer	2,8	21,5850	EUR	1,00	60,8	0,02 %
Ziggo	1,6	33,8550	EUR	1,00	55,7	0,02 %
Alankomaat yhteensä					5 477,0	2,12 %
Australia						
AGL Energy	7,3	15,4800	AUD	1,45	77,4	0,03 %
ALS Ltd/Queensland	12,3	8,8600	AUD	1,45	74,7	0,03 %
Alumina	67,5	1,3500	AUD	1,45	62,7	0,02 %
Amcor	13,5	10,4300	AUD	1,45	97,0	0,04 %
AMP	28,1	5,3000	AUD	1,45	102,6	0,04 %
APA	4,0	6,8900	AUD	1,45	19,0	0,01 %
Asciano	10,8	5,6300	AUD	1,45	41,8	0,02 %
ASX	2,2	35,6400	AUD	1,45	53,9	0,02 %
Aurizon Holdings	26,6	4,9800	AUD	1,45	91,1	0,04 %
Australia & New Zealand Banking Group	27,9	33,3400	AUD	1,45	640,2	0,25 %
Bendigo and Adelaide Bank	9,0	12,2000	AUD	1,45	75,6	0,03 %
BHP Billiton	21,8	1 896,5000	GBP	0,80	701,5	0,27 %
BHP Billiton ADR	2,5	67,9500	USD	1,37	125,4	0,05 %
Brambles	12,9	9,1900	AUD	1,45	81,4	0,03 %
Caltex Australia	4,9	21,5700	AUD	1,45	72,5	0,03 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Coca-Cola Amatil	3,7	9,4600	AUD	1,45	24,4	0,01 %
Commonwealth Bank of Australia	16,3	80,8800	AUD	1,45	909,4	0,35 %
Computershare	7,8	12,4800	AUD	1,45	66,9	0,03 %
Crown Resorts	5,2	15,1200	AUD	1,45	54,5	0,02 %
CSL	5,8	66,5500	AUD	1,45	264,5	0,10 %
Dexus Property	13,2	1,1100	AUD	1,45	10,1	0,00 %
Fortescue Metals Group	10,4	4,3500	AUD	1,45	31,2	0,01 %
Goodman	20,7	5,0500	AUD	1,45	71,7	0,03 %
GPT Group/The	31,7	3,8400	AUD	1,45	83,7	0,03 %
Iluka Resources	2,5	8,1300	AUD	1,45	14,0	0,01 %
Insurance Australia Group	23,5	5,8400	AUD	1,45	94,4	0,04 %
Leighton Holdings	2,9	19,7300	AUD	1,45	39,7	0,02 %
Lend Lease	5,5	13,1100	AUD	1,45	49,9	0,02 %
Macquarie Group	2,9	59,6300	AUD	1,45	117,0	0,05 %
Mirvac	37,4	1,7850	AUD	1,45	46,0	0,02 %
National Australia Bank	25,9	32,7800	AUD	1,45	584,0	0,23 %
Newcrest Mining	3,1	10,5200	AUD	1,45	22,6	0,01 %
Orica	2,4	19,4800	AUD	1,45	31,6	0,01 %
Origin Energy	10,5	14,6200	AUD	1,45	105,2	0,04 %
QBE Insurance Group	11,4	10,8700	AUD	1,45	85,2	0,03 %
Ramsay Health Care	2,7	45,5000	AUD	1,45	84,7	0,03 %
Rio Tinto	3,9	59,3100	AUD	1,45	160,9	0,06 %
Santos	9,6	14,2600	AUD	1,45	94,6	0,04 %
Scentre	63,4	3,2000	AUD	1,45	139,5	0,05 %
Seek	5,4	15,8500	AUD	1,45	59,2	0,02 %
Sonic Healthcare	4,0	17,3300	AUD	1,45	48,2	0,02 %
Stockland	27,6	3,8800	AUD	1,45	73,6	0,03 %
Suncorp Group	10,7	13,5400	AUD	1,45	100,1	0,04 %
Sydney Airport	1,9	4,2200	AUD	1,45	5,6	0,00 %
Tabcorp Holdings	23,1	3,3600	AUD	1,45	53,3	0,02 %
Tatts Group	6,2	3,2700	AUD	1,45	14,0	0,01 %
Telstra	43,0	5,2100	AUD	1,45	154,3	0,06 %
Toll Holdings	13,2	5,1000	AUD	1,45	46,5	0,02 %
Transurban	21,6	7,3900	AUD	1,45	109,6	0,04 %
Treasury Wine Estates	24,0	5,0100	AUD	1,45	82,7	0,03 %
Wesfarmers	11,9	41,8400	AUD	1,45	341,3	0,13 %
Westfield	22,8	7,1500	AUD	1,45	112,2	0,04 %
Westpac Banking	34,2	33,8800	AUD	1,45	797,7	0,31 %
Woodside Petroleum	6,8	41,0700	AUD	1,45	192,5	0,07 %
Woolworths	14,1	35,2200	AUD	1,45	340,7	0,13 %
WorleyParsons	1,1	17,4100	AUD	1,45	13,2	0,01 %
Australia yhteensä					8 047,1	3,12 %
Belgia						
Ageas	3,0	29,2150	EUR	1,00	87,9	0,03 %
Anheuser-Busch InBev	8,1	84,1700	EUR	1,00	678,5	0,26 %
Delhaize Group	1,0	49,2200	EUR	1,00	48,8	0,02 %
Groupe Bruxelles Lambert	1,3	75,6600	EUR	1,00	100,7	0,04 %
KBC Groep	2,2	39,8500	EUR	1,00	88,6	0,03 %
Solvay	0,8	126,3500	EUR	1,00	94,9	0,04 %
UCB	1,0	61,9900	EUR	1,00	63,6	0,02 %
Umicore	2,3	33,9600	EUR	1,00	77,5	0,03 %
Belgia yhteensä					1 240,5	0,48 %
Bermuda						
Li & Fung	40,0	11,4800	HKD	10,59	43,4	0,02 %
Nabors Industries	3,7	28,9600	USD	1,37	79,1	0,03 %
Noble Group	86,0	1,3700	SGD	1,71	69,1	0,03 %
Seadrill	3,0	242,9000	NOK	8,40	86,5	0,03 %
Bermuda yhteensä					278,1	0,11 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Michael Kors Holdings	1,6	89,0800	USD	1,37	102,7	0,04 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					102,7	0,04 %
Caymansaaret						
MGM China Holdings	24,0	26,9000	HKD	10,59	61,0	0,02 %
Sands China	18,8	58,5500	HKD	10,59	104,0	0,04 %
Wynn Macau	9,6	30,4000	HKD	10,59	27,6	0,01 %
Caymansaaret yhteensä					192,5	0,07 %
Espanja						
Abertis Infraestructuras	7,5	16,7450	EUR	1,00	124,9	0,05 %
ACS Actividades de Construcción y Servicios	2,9	33,3600	EUR	1,00	95,8	0,04 %
Amadeus IT Holding	3,5	30,2450	EUR	1,00	106,0	0,04 %
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	57,1	9,3190	EUR	1,00	532,1	0,21 %
Banco de Sabadell	22,7	2,4830	EUR	1,00	56,3	0,02 %
Banco Popular Espanol	12,9	4,8750	EUR	1,00	62,7	0,02 %
Banco Santander	118,5	7,6340	EUR	1,00	904,9	0,35 %
Bankia	36,9	1,4180	EUR	1,00	52,3	0,02 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
CaixaBank	14,5	0,0500	EUR	1,00	65,9	0,03 %
Ferrovial	6,1	16,2550	EUR	1,00	98,7	0,04 %
Gas Natural SDG	4,5	23,1250	EUR	1,00	102,9	0,04 %
Grifols	1,3	40,0350	EUR	1,00	51,4	0,02 %
Iberdrola	49,1	5,5890	EUR	1,00	274,2	0,11 %
Inditex	2,0	112,5500	EUR	1,00	225,0	0,09 %
International Consolidated Airlines Group	14,7	4,6300	EUR	1,00	68,3	0,03 %
Red Electrica Corp	1,2	66,7300	EUR	1,00	81,3	0,03 %
Repsol	9,7	19,2850	EUR	1,00	186,6	0,07 %
Repsol RIGHT	9,7	0,4850	EUR	1,00	4,7	0,00 %
Telefonica	41,8	12,5750	EUR	1,00	525,1	0,20 %
Espanja yhteensä					3 619,2	1,40 %
Guernsey						
Friends Life Group	16,9	314,1500	GBP	0,80	66,2	0,03 %
Guernsey yhteensä					66,2	0,03 %
Hongkong						
AIA Group	116,6	38,9500	HKD	10,59	429,0	0,17 %
Bank of East Asia	16,2	32,1500	HKD	10,59	49,2	0,02 %
BOC Hong Kong Holdings	41,5	22,4500	HKD	10,59	88,0	0,03 %
Cheung Kong Holdings	17,0	137,5000	HKD	10,59	220,8	0,09 %
CLP Holdings	24,5	63,6000	HKD	10,59	147,2	0,06 %
Galaxy Entertainment Group	30,0	62,0000	HKD	10,59	175,7	0,07 %
Hang Lung Properties	28,0	23,9000	HKD	10,59	63,2	0,02 %
Hang Seng Bank	7,3	126,6000	HKD	10,59	87,3	0,03 %
Henderson Land Development	12,4	45,3500	HKD	10,59	53,2	0,02 %
Hong Kong & China Gas	55,4	16,9600	HKD	10,59	88,8	0,03 %
Hong Kong Exchanges and Clearing	10,4	144,5000	HKD	10,59	141,9	0,05 %
Hutchison Whampoa	20,0	106,0000	HKD	10,59	200,2	0,08 %
Link REIT/The	21,0	41,7000	HKD	10,59	82,7	0,03 %
MTR	10,0	29,8500	HKD	10,59	28,2	0,01 %
New World Development	50,7	8,8200	HKD	10,59	42,2	0,02 %
Power Assets Holdings	17,0	67,7500	HKD	10,59	108,8	0,04 %
Sino Land	10,0	12,7600	HKD	10,59	12,1	0,00 %
SJM Holdings	20,0	19,4200	HKD	10,59	36,7	0,01 %
Sun Hung Kai Properties	18,0	106,3000	HKD	10,59	180,7	0,07 %
Sun Hung Kai Properties Warrant	1,0	10,1200	HKD	10,59	1,0	0,00 %
Swire Pacific	8,5	95,4000	HKD	10,59	76,6	0,03 %
Techtronic Industries	28,5	24,8500	HKD	10,59	66,9	0,03 %
Wharf Holdings	24,0	55,8000	HKD	10,59	126,5	0,05 %
Wheelock	3,0	32,3500	HKD	10,59	9,2	0,00 %
Hongkong yhteensä					2 515,9	0,97 %
Irlanti						
Accenture	6,5	81,4100	USD	1,37	387,2	0,15 %
Bank of Ireland	165,8	0,2512	EUR	1,00	41,6	0,02 %
Covidien	4,1	90,4200	USD	1,37	272,8	0,11 %
CRH	7,0	18,7050	EUR	1,00	131,8	0,05 %
Eaton Corp	4,9	76,9100	USD	1,37	276,3	0,11 %
Experian	10,1	984,5000	GBP	0,80	124,3	0,05 %
Ingersoll-Rand	2,9	62,7400	USD	1,37	134,2	0,05 %
James Hardie Industries	4,2	13,8400	AUD	1,45	40,1	0,02 %
Kerry Group	1,8	54,7400	EUR	1,00	98,7	0,04 %
Seagate Technology	3,8	56,9200	USD	1,37	157,3	0,06 %
XL Group	3,1	32,5200	USD	1,37	74,0	0,03 %
Irlanti yhteensä					1 738,3	0,67 %
Iso-Britannia						
3i Group	12,8	402,5000	GBP	0,80	64,1	0,02 %
Aberdeen Asset Management	11,1	451,7000	GBP	0,80	62,4	0,02 %
Admiral Group	3,8	1 544,1250	GBP	0,80	73,9	0,03 %
Aggreko	2,1	1 647,5000	GBP	0,80	42,8	0,02 %
AMEC	3,8	1 215,0000	GBP	0,80	57,2	0,02 %
Anglo American	11,5	1 428,5000	GBP	0,80	205,3	0,08 %
Aon	3,7	90,0200	USD	1,37	244,5	0,09 %
ARM Holdings	17,1	882,0000	GBP	0,80	187,9	0,07 %
Associated British Foods	3,4	3 045,0000	GBP	0,80	130,5	0,05 %
AstraZeneca	13,3	4 339,0000	GBP	0,80	720,6	0,28 %
Aviva	34,0	508,5000	GBP	0,80	215,8	0,08 %
Barclays	171,8	213,9500	GBP	0,80	458,9	0,18 %
BG Group	36,1	1 229,0000	GBP	0,80	554,3	0,21 %
BHP Billiton	21,8	1 896,5000	GBP	0,80	515,1	0,20 %
BP	79,1	514,1000	GBP	0,80	1 149,3	0,44 %
British American Tobacco	18,1	3 489,0000	GBP	0,80	786,6	0,30 %
British Land Co	12,2	703,5000	GBP	0,80	107,1	0,04 %
British Sky Broadcasting Group	15,1	906,5550	GBP	0,80	171,0	0,07 %
BT Group	75,7	386,1000	GBP	0,80	364,9	0,14 %
Bunzl	4,4	1 630,0000	GBP	0,80	88,7	0,03 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Burberry Group	4,5	1 486,0000	GBP	0,80	83,6	0,03 %
Capita	7,6	1 147,0000	GBP	0,80	109,5	0,04 %
Carnival	2,4	2 207,0000	GBP	0,80	66,8	0,03 %
Centrica	51,5	312,5000	GBP	0,80	200,8	0,08 %
Cobham	19,2	313,0000	GBP	0,80	74,8	0,03 %
Compass Group	18,8	1 009,0000	GBP	0,80	236,2	0,09 %
Delphi Automotive	3,9	68,3100	USD	1,37	194,0	0,08 %
Diageo	25,7	1 870,0000	GBP	0,80	599,0	0,23 %
Direct Line Insurance Group	21,3	269,3000	GBP	0,80	71,6	0,03 %
Ensco	1,9	55,2800	USD	1,37	75,5	0,03 %
G4S	23,2	255,1000	GBP	0,80	74,0	0,03 %
GKN	27,4	362,6000	GBP	0,80	124,1	0,05 %
GlaxoSmithKline	49,1	1 564,0000	GBP	0,80	959,1	0,37 %
Hammerson	11,6	579,5000	GBP	0,80	83,9	0,03 %
Hargreaves Lansdown	3,3	1 248,0000	GBP	0,80	51,2	0,02 %
HSBC Holdings	181,2	592,1000	GBP	0,80	1 338,9	0,52 %
IMI	5,8	1 485,8900	GBP	0,80	107,9	0,04 %
Imperial Tobacco Group	7,5	2 638,0000	GBP	0,80	247,3	0,10 %
InterContinental Hotels Group	2,7	2 394,0000	GBP	0,80	80,5	0,03 %
Intertek Group	2,5	2 748,0000	GBP	0,80	86,7	0,03 %
ITV	43,0	178,7000	GBP	0,80	95,8	0,04 %
J Sainsbury	24,1	316,1200	GBP	0,80	94,9	0,04 %
Johnson Matthey	2,3	3 099,0000	GBP	0,80	90,2	0,03 %
Kingfisher	20,7	361,2000	GBP	0,80	93,3	0,04 %
Land Securities Group	11,7	1 035,0000	GBP	0,80	150,6	0,06 %
Legal & General Group	73,9	224,9000	GBP	0,80	207,4	0,08 %
Liberty Global	1,0	44,0800	USD	1,37	193,8	0,08 %
Lloyds Banking Group	547,9	74,3800	GBP	0,80	508,7	0,20 %
London Stock Exchange Group	3,1	2 010,0000	GBP	0,80	77,5	0,03 %
Marks & Spencer Group	13,7	425,9000	GBP	0,80	72,8	0,03 %
Meggitt	10,8	505,0000	GBP	0,80	68,4	0,03 %
National Grid	33,2	842,0000	GBP	0,80	348,4	0,13 %
Next	1,9	6 455,0000	GBP	0,80	149,4	0,06 %
Old Mutual	53,5	198,1000	GBP	0,80	132,2	0,05 %
Pearson	10,1	1 145,0000	GBP	0,80	144,9	0,06 %
Persimmon	5,0	1 270,0000	GBP	0,80	78,7	0,03 %
Prudential	27,8	1 340,0000	GBP	0,80	464,6	0,18 %
Reckitt Benckiser Group	6,4	5 121,8000	GBP	0,80	407,3	0,16 %
Reed Elsevier	10,3	16,7000	EUR	1,00	182,8	0,07 %
Rexam	11,3	532,0000	GBP	0,80	75,1	0,03 %
Rio Tinto	3,9	59,3100	AUD	1,45	514,8	0,20 %
Royal Bank of Scotland Group	21,4	329,7000	GBP	0,80	87,9	0,03 %
RSA Insurance Group	14,2	474,6000	GBP	0,80	84,3	0,03 %
SABMiller	9,2	3 397,0000	GBP	0,80	390,7	0,15 %
Sage Group	16,4	386,1000	GBP	0,80	79,1	0,03 %
Schroders	1,4	2 499,0000	GBP	0,80	42,8	0,02 %
Severn Trent	3,0	1 920,0000	GBP	0,80	71,0	0,03 %
Smith & Nephew	10,3	1 039,2908	GBP	0,80	134,1	0,05 %
Smiths Group	5,3	1 288,0000	GBP	0,80	84,9	0,03 %
SSE	9,7	1 570,0000	GBP	0,80	191,0	0,07 %
Standard Chartered	24,5	1 200,5000	GBP	0,80	367,5	0,14 %
Standard Life	18,9	374,5000	GBP	0,80	88,3	0,03 %
Tate & Lyle	6,2	684,5000	GBP	0,80	53,2	0,02 %
Tesco	62,7	285,2500	GBP	0,80	223,3	0,09 %
Travis Perkins	3,0	1 639,0000	GBP	0,80	60,6	0,02 %
Tullow Oil	10,7	854,0000	GBP	0,80	113,7	0,04 %
Unilever	10,7	2 657,6001	GBP	0,80	354,2	0,14 %
United Utilities Group	11,0	881,5250	GBP	0,80	120,5	0,05 %
Weir Group	2,8	2 623,0000	GBP	0,80	90,9	0,04 %
Whitbread	1,5	4 408,0000	GBP	0,80	82,8	0,03 %
WM Morrison Supermarkets	30,7	183,9000	GBP	0,80	70,5	0,03 %
Vodafone Group	262,0	195,3500	GBP	0,80	638,7	0,25 %
WPP	12,4	1 272,0000	GBP	0,80	197,3	0,08 %
Iso-Britannia yhteensä					18 845,4	7,30 %
Israel						
Bank Hapoalim BM	9,4	1 988,0000	ILS	4,69	39,8	0,02 %
Bank Leumi Le-Israel BM	25,7	1 333,0000	ILS	4,69	73,1	0,03 %
Bezeq The Israeli Telecommunication	46,6	644,7000	ILS	4,69	64,0	0,02 %
Israel Chemicals	7,9	2 944,0000	ILS	4,69	49,3	0,02 %
Israel Corp	0,1	197 200,0000	ILS	4,69	62,6	0,02 %
NICE Systems	1,6	13 850,0000	ILS	4,69	48,1	0,02 %
Teva Pharmaceutical Industries	8,3	18 100,0000	ILS	4,69	321,5	0,12 %
Israel yhteensä					658,6	0,25 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Italia						
Assicurazioni Generali	11,7	16,0200	EUR	1,00	187,4	0,07 %
Atlantia	5,3	20,7900	EUR	1,00	110,7	0,04 %
Banco Popolare SC	4,6	12,0200	EUR	1,00	55,7	0,02 %
Enel	72,3	4,2860	EUR	1,00	310,0	0,12 %
Eni	26,7	19,9200	EUR	1,00	531,6	0,21 %
Fiat	6,3	7,1900	EUR	1,00	45,6	0,02 %
Intesa Sanpaolo	110,6	2,2620	EUR	1,00	250,2	0,10 %
Luxottica Group	1,9	42,2100	EUR	1,00	78,4	0,03 %
Mediobanca	8,6	7,2650	EUR	1,00	62,5	0,02 %
Saipem	1,9	19,7600	EUR	1,00	36,9	0,01 %
Snam	21,4	4,4240	EUR	1,00	94,7	0,04 %
Telecom Italia	101,4	0,7265	EUR	1,00	212,8	0,08 %
Terna Rete Elettrica Nazionale	26,6	3,8760	EUR	1,00	103,2	0,04 %
UniCredit	46,2	6,1050	EUR	1,00	282,3	0,11 %
Unione di Banche Italiane	8,8	6,2950	EUR	1,00	55,2	0,02 %
Italia yhteensä					2 417,2	0,94 %
Itävalta						
Andritz	0,6	42,1900	EUR	1,00	26,9	0,01 %
Erste Group Bank	1,6	23,5050	EUR	1,00	38,8	0,02 %
OMV	1,3	32,8000	EUR	1,00	43,4	0,02 %
Raiffeisen Bank International	2,7	23,2950	EUR	1,00	61,9	0,02 %
Voestalpine	1,4	34,6650	EUR	1,00	49,4	0,02 %
Itävalta yhteensä					220,3	0,09 %
Japani						
Advantest	2,1	1 252,0000	JPY	1,39	19,0	0,01 %
Aeon	4,4	1 246,0000	JPY	1,39	39,6	0,02 %
Aeon Mall	2,6	2 669,0000	JPY	1,39	50,1	0,02 %
Aisin Seiki	1,4	4 030,0000	JPY	1,39	40,7	0,02 %
Ajinomoto	5,0	1 588,0000	JPY	1,39	57,3	0,02 %
Alfresa Holdings	0,3	6 530,0000	JPY	1,39	14,1	0,01 %
Aozora Bank	9,0	333,0000	JPY	1,39	21,6	0,01 %
Asahi Glass	12,0	597,0000	JPY	1,39	51,7	0,02 %
Asahi Group Holdings	3,6	3 180,0000	JPY	1,39	82,7	0,03 %
Asahi Kasei	11,0	775,0000	JPY	1,39	61,6	0,02 %
Asics	3,7	2 363,0000	JPY	1,39	63,1	0,02 %
Astellas Pharma	24,9	1 331,0000	JPY	1,39	239,4	0,09 %
Bandai Namco Holdings	1,5	2 372,0000	JPY	1,39	25,7	0,01 %
Bank of Kyoto	4,0	921,0000	JPY	1,39	26,6	0,01 %
Bank of Yokohama	9,0	583,0000	JPY	1,39	37,9	0,01 %
Benesse Holdings	0,7	4 395,0000	JPY	1,39	22,2	0,01 %
Bridgestone	8,0	3 545,0000	JPY	1,39	204,8	0,08 %
Brother Industries	2,9	1 755,0000	JPY	1,39	36,8	0,01 %
Canon	12,5	3 296,0000	JPY	1,39	297,6	0,12 %
Central Japan Railway	1,5	14 450,0000	JPY	1,39	156,5	0,06 %
Chiba Bank	7,0	715,0000	JPY	1,39	36,1	0,01 %
Chubu Electric Power	3,9	1 259,0000	JPY	1,39	35,5	0,01 %
Chugai Pharmaceutical	3,4	2 855,0000	JPY	1,39	70,1	0,03 %
Chugoku Electric Power Co	4,9	1 382,0000	JPY	1,39	48,9	0,02 %
Credit Saison	2,9	2 108,0000	JPY	1,39	44,2	0,02 %
Dai Nippon Printing	8,0	1 058,0000	JPY	1,39	61,1	0,02 %
Dai-ichi Life Insurance Co	7,6	1 509,0000	JPY	1,39	82,8	0,03 %
Daiichi Sankyo	7,2	1 890,0000	JPY	1,39	98,3	0,04 %
Daikin Industries	1,9	6 392,0000	JPY	1,39	87,7	0,03 %
Daito Trust Construction	0,8	11 910,0000	JPY	1,39	68,8	0,03 %
Daiwa House Industry	6,0	2 100,0000	JPY	1,39	91,0	0,04 %
Daiwa Securities Group	13,0	877,0000	JPY	1,39	82,3	0,03 %
Dena	2,3	1 370,0000	JPY	1,39	22,8	0,01 %
Denso	5,8	4 835,0000	JPY	1,39	202,5	0,08 %
Dentsu	1,8	4 125,0000	JPY	1,39	53,6	0,02 %
Don Quijote Holdings	1,3	5 650,0000	JPY	1,39	53,0	0,02 %
East Japan Railway	4,1	7 979,0000	JPY	1,39	236,3	0,09 %
Eisai	2,1	4 244,0000	JPY	1,39	64,4	0,02 %
Electric Power Development	3,0	3 290,0000	JPY	1,39	71,3	0,03 %
FANUC	1,9	17 470,0000	JPY	1,39	239,7	0,09 %
Fast Retailing	0,5	33 330,0000	JPY	1,39	120,4	0,05 %
Fuji Heavy Industries	5,7	2 805,0000	JPY	1,39	115,5	0,04 %
FUJIFILM Holdings	4,3	2 825,0000	JPY	1,39	87,7	0,03 %
Fujitsu	15,0	759,0000	JPY	1,39	82,2	0,03 %
Fukuoka Financial Group	12,0	489,0000	JPY	1,39	42,4	0,02 %
GungHo Online Entertainment	15,1	654,0000	JPY	1,39	71,3	0,03 %
Hankyu Hanshin Holdings	10,0	578,0000	JPY	1,39	41,7	0,02 %
Hino Motors	4,9	1 395,0000	JPY	1,39	49,4	0,02 %
Hirose Electric	0,2	15 050,0000	JPY	1,39	21,7	0,01 %
Hisamitsu Pharmaceutical	0,3	4 530,0000	JPY	1,39	9,8	0,00 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Hitachi	48,0	742,0000	JPY	1,39	257,2	0,10 %
Hitachi Metals	6,0	1 534,0000	JPY	1,39	66,5	0,03 %
Honda Motor	14,8	3 537,0000	JPY	1,39	378,1	0,15 %
Hoya	4,7	3 366,0000	JPY	1,39	114,3	0,04 %
Hulic	2,7	1 335,0000	JPY	1,39	26,0	0,01 %
IHI	21,0	472,0000	JPY	1,39	71,6	0,03 %
Inpex	6,6	1 540,0000	JPY	1,39	73,4	0,03 %
Isetan Mitsukoshi Holdings	8,6	1 320,0000	JPY	1,39	82,0	0,03 %
Isuzu Motors	14,0	670,0000	JPY	1,39	67,7	0,03 %
ITOCHU	13,8	1 301,0000	JPY	1,39	129,7	0,05 %
J Front Retailing	4,0	711,0000	JPY	1,39	20,5	0,01 %
Japan Airlines	1,6	5 600,0000	JPY	1,39	64,7	0,03 %
Japan Exchange Group	2,2	2 495,0000	JPY	1,39	39,6	0,02 %
Japan Prime Realty Investment	0,0	363 500,0000	JPY	1,39	63,0	0,02 %
Japan Real Estate Investment	0,0	590 000,0000	JPY	1,39	34,1	0,01 %
Japan Retail Fund Investment	0,0	227 800,0000	JPY	1,39	26,3	0,01 %
Japan Tobacco	12,1	3 693,0000	JPY	1,39	322,7	0,12 %
JFE Holdings	2,7	2 091,0000	JPY	1,39	40,8	0,02 %
JGC	3,0	3 078,0000	JPY	1,39	66,7	0,03 %
Joyo Bank	9,0	540,0000	JPY	1,39	35,1	0,01 %
JSR	3,8	1 738,0000	JPY	1,39	47,7	0,02 %
JTEKT	5,8	1 707,0000	JPY	1,39	71,5	0,03 %
JX Holdings	25,0	542,0000	JPY	1,39	97,9	0,04 %
Kajima	21,0	448,0000	JPY	1,39	67,9	0,03 %
Kakaku.com	5,6	1 775,0000	JPY	1,39	71,8	0,03 %
Kansai Electric Power Co	5,9	955,0000	JPY	1,39	40,7	0,02 %
Kansai Paint	4,0	1 693,0000	JPY	1,39	48,9	0,02 %
Kao	6,5	3 987,0000	JPY	1,39	187,2	0,07 %
Kawasaki Heavy Industries	10,0	386,0000	JPY	1,39	27,9	0,01 %
KDDI	5,1	6 179,0000	JPY	1,39	227,6	0,09 %
Keikyu	4,0	910,0000	JPY	1,39	26,3	0,01 %
Keio	10,0	796,0000	JPY	1,39	57,5	0,02 %
Keisei Electric Railway	4,0	1 009,0000	JPY	1,39	29,2	0,01 %
Keyence	0,5	44 195,0000	JPY	1,39	159,6	0,06 %
Kintetsu	22,0	369,0000	JPY	1,39	58,6	0,02 %
Kirin Holdings	8,0	1 463,0000	JPY	1,39	84,5	0,03 %
Kobe Steel	25,0	152,0000	JPY	1,39	27,4	0,01 %
Komatsu	9,7	2 352,0000	JPY	1,39	164,8	0,06 %
Konica Minolta	2,5	1 001,0000	JPY	1,39	18,1	0,01 %
Kubota	14,0	1 436,0000	JPY	1,39	145,2	0,06 %
Kuraray	1,7	1 284,0000	JPY	1,39	15,8	0,01 %
Kyocera	2,8	4 808,0000	JPY	1,39	97,2	0,04 %
Kyushu Electric Power	1,9	1 141,0000	JPY	1,39	15,7	0,01 %
Lawson	1,2	7 600,0000	JPY	1,39	65,9	0,03 %
LIXIL Group	2,2	2 734,0000	JPY	1,39	43,4	0,02 %
Makita	0,7	6 260,0000	JPY	1,39	31,6	0,01 %
Marubeni	15,0	741,0000	JPY	1,39	80,3	0,03 %
Mazda Motor	24,0	475,0000	JPY	1,39	82,3	0,03 %
MEIJI Holdings	1,2	6 710,0000	JPY	1,39	58,2	0,02 %
Mitsubishi	15,7	2 107,0000	JPY	1,39	238,9	0,09 %
Mitsubishi Chemical Holdings	15,0	449,0000	JPY	1,39	48,6	0,02 %
Mitsubishi Electric	21,0	1 250,0000	JPY	1,39	189,6	0,07 %
Mitsubishi Estate	12,0	2 501,0000	JPY	1,39	216,8	0,08 %
Mitsubishi Gas Chemical	4,0	648,0000	JPY	1,39	18,7	0,01 %
Mitsubishi Heavy Industries	25,0	632,0000	JPY	1,39	114,1	0,04 %
Mitsubishi Materials	15,0	355,0000	JPY	1,39	38,5	0,01 %
Mitsubishi Motors	11,2	1 118,0000	JPY	1,39	90,4	0,04 %
Mitsubishi UFJ Financial Group	138,4	621,0000	JPY	1,39	620,7	0,24 %
Mitsui	19,7	1 624,0000	JPY	1,39	231,1	0,09 %
Mitsui Fudosan	9,0	3 416,0000	JPY	1,39	222,0	0,09 %
Mitsui OSK Lines	6,0	377,0000	JPY	1,39	16,3	0,01 %
Mizuho Financial Group	229,0	208,0000	JPY	1,39	344,0	0,13 %
MS&AD Insurance Group Holdings	3,7	2 447,0000	JPY	1,39	65,4	0,03 %
Murata Manufacturing	1,8	9 481,0000	JPY	1,39	123,3	0,05 %
NEC	33,0	323,0000	JPY	1,39	77,0	0,03 %
NGK Insulators	2,0	2 300,0000	JPY	1,39	33,2	0,01 %
NGK Spark Plug	2,0	2 858,0000	JPY	1,39	41,3	0,02 %
Nidec	1,4	6 216,0000	JPY	1,39	62,9	0,02 %
Nikon	1,9	1 595,0000	JPY	1,39	21,9	0,01 %
Nintendo	0,9	12 125,0000	JPY	1,39	78,8	0,03 %
Nippon Building Fund	0,0	592 000,0000	JPY	1,39	72,7	0,03 %
Nippon Express	20,0	491,0000	JPY	1,39	70,9	0,03 %
Nippon Paint	5,0	2 144,0000	JPY	1,39	77,4	0,03 %
Nippon Prologis REIT	0,0	236 200,0000	JPY	1,39	68,2	0,03 %
Nippon Steel & Sumitomo Metal	86,0	324,0000	JPY	1,39	201,2	0,08 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Nippon Telegraph & Telephone	3,2	6 318,0000	JPY	1,39	146,0	0,06 %
Nippon Yusen	13,0	292,0000	JPY	1,39	27,4	0,01 %
Nissan Motor	21,1	961,0000	JPY	1,39	146,5	0,06 %
Nitori Holdings	0,8	5 540,0000	JPY	1,39	32,0	0,01 %
Nitto Denko	1,7	4 747,0000	JPY	1,39	58,3	0,02 %
NKSJ Holdings	4,1	2 728,0000	JPY	1,39	80,8	0,03 %
Nomura Holdings	30,8	717,0000	JPY	1,39	159,5	0,06 %
Nomura Research Institute	0,5	3 190,0000	JPY	1,39	11,5	0,00 %
NSK	3,0	1 317,0000	JPY	1,39	28,5	0,01 %
NTT Data	1,7	3 890,0000	JPY	1,39	47,8	0,02 %
NTT DOCOMO	18,5	1 732,0000	JPY	1,39	231,4	0,09 %
Obayashi	4,0	723,0000	JPY	1,39	20,9	0,01 %
Odakyu Electric Railway	4,0	975,0000	JPY	1,39	28,2	0,01 %
Oji Holdings	9,0	417,0000	JPY	1,39	27,1	0,01 %
Olympus	2,6	3 490,0000	JPY	1,39	65,5	0,03 %
Omron	2,1	4 270,0000	JPY	1,39	64,8	0,03 %
Ono Pharmaceutical	0,7	8 920,0000	JPY	1,39	45,1	0,02 %
Oriental Land Co	0,8	17 355,0000	JPY	1,39	100,3	0,04 %
ORIX	13,3	1 679,0000	JPY	1,39	161,3	0,06 %
Osaka Gas	18,0	426,0000	JPY	1,39	55,4	0,02 %
Otsuka Holdings	3,6	3 140,0000	JPY	1,39	81,6	0,03 %
Panasonic	26,6	1 234,0000	JPY	1,39	237,1	0,09 %
Rakuten	6,5	1 309,0000	JPY	1,39	61,5	0,02 %
Resona Holdings	22,2	590,0000	JPY	1,39	94,6	0,04 %
Ricoh	7,0	1 207,0000	JPY	1,39	61,0	0,02 %
Rohm	2,1	5 810,0000	JPY	1,39	88,1	0,03 %
Santen Pharmaceutical	2,0	5 700,0000	JPY	1,39	82,3	0,03 %
SBI Holdings	0,9	1 240,0000	JPY	1,39	8,1	0,00 %
Secom	2,2	6 190,0000	JPY	1,39	98,4	0,04 %
Sega Sammy Holdings	2,6	1 993,0000	JPY	1,39	37,4	0,01 %
Seiko Epson	2,7	4 310,0000	JPY	1,39	84,0	0,03 %
Sekisui Chemical	6,0	1 173,0000	JPY	1,39	50,8	0,02 %
Sekisui House	6,0	1 389,0000	JPY	1,39	60,2	0,02 %
Seven & I Holdings	6,9	4 268,0000	JPY	1,39	212,7	0,08 %
Sharp	7,0	325,0000	JPY	1,39	16,4	0,01 %
Shikoku Electric Power	1,6	1 414,0000	JPY	1,39	16,3	0,01 %
Shimamura	0,2	9 960,0000	JPY	1,39	14,4	0,01 %
Shimano	1,4	11 240,0000	JPY	1,39	113,7	0,04 %
Shin-Etsu Chemical	3,8	6 158,0000	JPY	1,39	169,0	0,07 %
Shinsei Bank	11,0	228,0000	JPY	1,39	18,1	0,01 %
Shionogi	2,0	2 114,0000	JPY	1,39	30,5	0,01 %
Shiseido	4,1	1 847,0000	JPY	1,39	54,7	0,02 %
Shizuoka Bank	4,0	1 095,0000	JPY	1,39	31,6	0,01 %
SMC	0,4	27 110,0000	JPY	1,39	78,3	0,03 %
SoftBank	9,7	7 543,0000	JPY	1,39	528,5	0,20 %
Sony	13,0	1 682,0000	JPY	1,39	157,9	0,06 %
Sumitomo	10,5	1 368,0000	JPY	1,39	103,7	0,04 %
Sumitomo Chemical	21,0	383,0000	JPY	1,39	58,1	0,02 %
Sumitomo Electric Industries	8,7	1 425,0000	JPY	1,39	89,5	0,03 %
Sumitomo Heavy Industries	16,0	482,0000	JPY	1,39	55,7	0,02 %
Sumitomo Metal Mining	4,0	1 645,0000	JPY	1,39	47,5	0,02 %
Sumitomo Mitsui Financial Group	11,3	4 244,0000	JPY	1,39	346,4	0,13 %
Sumitomo Mitsui Financial Group ADR	10,9	8,4600	USD	1,37	67,5	0,03 %
Sumitomo Mitsui Trust Holdings	46,0	463,0000	JPY	1,39	153,8	0,06 %
Sumitomo Realty & Development	3,0	4 347,0000	JPY	1,39	94,2	0,04 %
Sumitomo Rubber Industries	0,9	1 462,0000	JPY	1,39	9,5	0,00 %
Suntory Beverage & Food	2,4	3 975,0000	JPY	1,39	68,9	0,03 %
Suruga Bank	4,0	1 966,0000	JPY	1,39	56,8	0,02 %
Suzuki Motor	4,1	3 173,0000	JPY	1,39	94,0	0,04 %
Sysmex	2,4	3 805,0000	JPY	1,39	66,0	0,03 %
T&D Holdings	5,9	1 377,0000	JPY	1,39	58,7	0,02 %
Taiheiyo Cement	12,0	408,0000	JPY	1,39	35,4	0,01 %
Taisei	12,0	561,0000	JPY	1,39	48,6	0,02 %
Takashimaya	3,0	983,0000	JPY	1,39	21,3	0,01 %
Takeda Pharmaceutical	7,5	4 699,0000	JPY	1,39	254,5	0,10 %
TDK	0,8	4 750,0000	JPY	1,39	27,4	0,01 %
Terumo	4,0	2 265,0000	JPY	1,39	65,4	0,03 %
Tobu Railway	8,0	530,0000	JPY	1,39	30,6	0,01 %
Toho Gas	11,0	557,0000	JPY	1,39	44,3	0,02 %
Tohoku Electric Power	2,6	1 189,0000	JPY	1,39	22,3	0,01 %
Tokio Marine Holdings	8,3	3 332,0000	JPY	1,39	199,7	0,08 %
Tokyo Electric Power	8,5	422,0000	JPY	1,39	25,9	0,01 %
Tokyo Electron	1,8	6 848,0000	JPY	1,39	89,0	0,03 %
Tokyo Gas	23,0	592,0000	JPY	1,39	98,3	0,04 %
Tokyo Tatemono	10,0	937,0000	JPY	1,39	67,7	0,03 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Tokyu	12,0	718,0000	JPY	1,39	62,2	0,02 %
Tokyu Fudosan Holdings	9,0	799,0000	JPY	1,39	51,9	0,02 %
TonenGeneral Sekiyu	4,0	962,0000	JPY	1,39	27,8	0,01 %
Toray Industries	15,0	666,0000	JPY	1,39	72,2	0,03 %
Toshiba	33,0	473,0000	JPY	1,39	112,7	0,04 %
TOTO	5,0	1 365,0000	JPY	1,39	49,3	0,02 %
Toyo Suisan Kaisha	1,0	3 125,0000	JPY	1,39	22,6	0,01 %
Toyota Industries	1,3	5 230,0000	JPY	1,39	49,1	0,02 %
Toyota Motor	25,7	6 084,0000	JPY	1,39	1 129,3	0,44 %
Toyota Motor ADR	1,0	119,6900	USD	1,37	84,6	0,03 %
Toyota Tsusho	1,8	2 913,0000	JPY	1,39	37,9	0,01 %
Trend Micro	0,9	3 335,0000	JPY	1,39	21,7	0,01 %
Unicharm	1,3	6 037,0000	JPY	1,39	56,7	0,02 %
West Japan Railway	1,6	4 460,0000	JPY	1,39	51,5	0,02 %
Yahoo Japan	7,8	468,0000	JPY	1,39	26,4	0,01 %
Yakult Honsha	0,7	5 130,0000	JPY	1,39	25,9	0,01 %
Yamada Denki	4,1	361,0000	JPY	1,39	10,7	0,00 %
Yamaha	5,0	1 601,0000	JPY	1,39	57,8	0,02 %
Yamaha Motor	2,2	1 743,0000	JPY	1,39	27,7	0,01 %
Yamato Holdings	4,6	2 099,0000	JPY	1,39	69,7	0,03 %
Yokogawa Electric	4,7	1 281,0000	JPY	1,39	43,5	0,02 %
Japani yhteensä					19 974,6	7,73 %
Jersey						
Randgold Resources	1,3	4 861,0000	GBP	0,80	76,7	0,03 %
Shire	6,0	4 598,0000	GBP	0,80	343,3	0,13 %
Wolseley	3,7	3 200,7000	GBP	0,80	146,7	0,06 %
Jersey yhteensä					566,6	0,22 %
Kanada						
Agnico Eagle Mines	2,8	40,0200	CAD	1,46	76,8	0,03 %
Agrium	1,3	98,2300	CAD	1,46	86,4	0,03 %
Alimentation Couche Tard	3,3	29,0800	CAD	1,46	65,8	0,03 %
ARC Resources	2,6	32,0700	CAD	1,46	57,1	0,02 %
Athabasca Oil	11,2	7,4900	CAD	1,46	57,5	0,02 %
Bank of Montreal	7,3	78,6700	CAD	1,46	393,5	0,15 %
Bank of Nova Scotia	12,4	71,3700	CAD	1,46	605,6	0,23 %
Barrick Gold	10,0	19,1100	CAD	1,46	131,0	0,05 %
BCE	2,6	48,4900	CAD	1,46	86,0	0,03 %
BlackBerry	4,1	10,6500	CAD	1,46	30,3	0,01 %
Bombardier	11,9	3,7550	CAD	1,46	30,6	0,01 %
Brookfield Asset Management	6,4	46,8500	CAD	1,46	204,1	0,08 %
Cameco	3,0	20,8400	CAD	1,46	42,3	0,02 %
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canada	3,5	97,3300	CAD	1,46	236,6	0,09 %
Canadian National Railway	9,5	69,6700	CAD	1,46	454,9	0,18 %
Canadian Natural Resources	9,5	49,0900	CAD	1,46	319,2	0,12 %
Canadian Oil Sands	4,9	24,1600	CAD	1,46	81,9	0,03 %
Canadian Pacific Railway	1,4	194,1400	CAD	1,46	191,3	0,07 %
Canadian Tire	0,7	102,0900	CAD	1,46	49,0	0,02 %
Cenovus Energy	6,3	34,4100	CAD	1,46	149,5	0,06 %
CGI Group	2,0	38,1300	CAD	1,46	52,3	0,02 %
Crescent Point Energy	3,2	46,8400	CAD	1,46	103,5	0,04 %
Dollarama	0,7	88,2800	CAD	1,46	42,3	0,02 %
Eldorado Gold	14,0	7,9000	CAD	1,46	75,8	0,03 %
Empire	0,8	70,9000	CAD	1,46	38,9	0,02 %
Enbridge	7,2	50,6350	CAD	1,46	248,6	0,10 %
Encana	9,0	25,2800	CAD	1,46	156,2	0,06 %
Enerplus	3,8	26,6300	CAD	1,46	69,3	0,03 %
Fairfax Financial Holdings	0,2	504,6500	CAD	1,46	69,2	0,03 %
Finning International	3,0	29,7500	CAD	1,46	61,2	0,02 %
First Quantum Minerals	5,0	22,4200	CAD	1,46	76,1	0,03 %
Fortis Inc./Canada	2,4	32,4200	CAD	1,46	53,3	0,02 %
Franco-Nevada	1,4	59,9900	CAD	1,46	57,6	0,02 %
Gildan Activewear	1,4	62,6500	CAD	1,46	60,1	0,02 %
Goldcorp	5,9	29,2500	CAD	1,46	117,6	0,05 %
Great-West Lifeco	2,3	29,9600	CAD	1,46	47,2	0,02 %
Husky Energy	3,7	34,3200	CAD	1,46	87,9	0,03 %
Imperial Oil	3,0	56,0600	CAD	1,46	115,8	0,04 %
Intact Financial	2,1	73,3200	CAD	1,46	103,1	0,04 %
Inter Pipeline	4,4	33,0600	CAD	1,46	99,7	0,04 %
Kinross Gold	9,4	4,2800	CAD	1,46	27,7	0,01 %
Loblaw Cos	2,5	47,8100	CAD	1,46	82,9	0,03 %
Magna International	2,3	115,3000	CAD	1,46	181,4	0,07 %
Manulife Financial	17,1	21,1600	CAD	1,46	248,6	0,10 %
Methanex	1,0	66,1100	CAD	1,46	45,3	0,02 %
Metro	1,8	65,7400	CAD	1,46	81,9	0,03 %
National Bank of Canada	2,5	45,3500	CAD	1,46	79,2	0,03 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
New Gold	16,6	6,6000	CAD	1,46	75,1	0,03 %
Onex	1,3	66,6900	CAD	1,46	59,4	0,02 %
Open Text	1,6	51,2700	CAD	1,46	56,2	0,02 %
Pacific Rubiales Energy	3,1	21,1900	CAD	1,46	45,0	0,02 %
Pembina Pipeline	2,7	45,4200	CAD	1,46	84,0	0,03 %
Pengrowth Energy	13,2	7,6500	CAD	1,46	69,2	0,03 %
Penn West Petroleum	9,4	10,4000	CAD	1,46	67,0	0,03 %
Peyto Exploration & Development	2,3	40,0200	CAD	1,46	63,1	0,02 %
Power Corp of Canada	5,6	29,6300	CAD	1,46	113,6	0,04 %
Power Financial	2,1	33,0600	CAD	1,46	47,6	0,02 %
Rogers Communications	3,4	42,9900	CAD	1,46	100,4	0,04 %
Royal Bank of Canada	14,4	76,5100	CAD	1,46	756,9	0,29 %
Saputo	1,2	63,4600	CAD	1,46	52,2	0,02 %
Shaw Communications	6,2	27,3800	CAD	1,46	117,0	0,05 %
Silver Wheaton	3,7	27,1600	CAD	1,46	69,6	0,03 %
SNC-Lavalin Group	1,3	55,8500	CAD	1,46	48,8	0,02 %
Sun Life Financial	5,3	39,3100	CAD	1,46	143,7	0,06 %
Suncor Energy	15,8	45,3100	CAD	1,46	489,0	0,19 %
Talisman Energy	6,2	11,2700	CAD	1,46	48,0	0,02 %
Teck Resources	6,0	23,7200	CAD	1,46	97,3	0,04 %
TELUS	1,8	39,9900	CAD	1,46	132,4	0,05 %
Thomson Reuters	4,6	38,7400	CAD	1,46	123,0	0,05 %
Tim Hortons	1,5	58,2950	CAD	1,46	59,9	0,02 %
Toronto-Dominion Bank/The	18,1	55,1500	CAD	1,46	682,5	0,26 %
Tourmaline Oil	1,7	56,1400	CAD	1,46	65,4	0,03 %
TransAlta	4,2	13,0000	CAD	1,46	37,4	0,01 %
TransCanada	7,0	50,9900	CAD	1,46	243,6	0,09 %
Turquoise Hill Resources	22,0	3,5000	CAD	1,46	52,8	0,02 %
Yamana Gold	8,2	8,6000	CAD	1,46	48,2	0,02 %
Kanada yhteensä					9 880,5	3,82 %
Liberia						
Royal Caribbean Cruises	2,4	55,3000	USD	1,37	95,1	0,04 %
Liberia yhteensä					95,1	0,04 %
Luxemburg						
ArcelorMittal	12,8	10,8200	EUR	1,00	138,0	0,05 %
Millicom Int. Cellular SDB	0,8	612,5000	SEK	9,17	56,1	0,02 %
SES	3,7	27,5700	EUR	1,00	100,7	0,04 %
Subsea 7 S.A.	2,4	114,2000	NOK	8,40	32,6	0,01 %
Tenaris	6,2	17,2200	EUR	1,00	106,9	0,04 %
Luxemburg yhteensä					434,3	0,17 %
Mansaari						
Genting Singapore	50,0	1,3300	SGD	1,71	39,0	0,02 %
Mansaari yhteensä					39,0	0,02 %
Norja						
DNB	11,1	111,7000	NOK	8,40	147,3	0,06 %
Norsk Hydro	22,1	32,8400	NOK	8,40	86,4	0,03 %
Orkla	16,0	54,7000	NOK	8,40	104,3	0,04 %
Statoil	9,8	188,8000	NOK	8,40	220,5	0,09 %
Telenor	10,0	139,2000	NOK	8,40	165,0	0,06 %
Yara International	1,8	307,8000	NOK	8,40	64,6	0,02 %
Norja yhteensä					788,0	0,31 %
Panama						
Carnival	2,4	2 207,0000	GBP	0,80	98,4	0,04 %
Panama yhteensä					98,4	0,04 %
Portugali						
EDP - Energias de Portugal	21,8	3,6550	EUR	1,00	79,6	0,03 %
Galp Energia SGPS	5,6	13,3300	EUR	1,00	74,3	0,03 %
Portugali yhteensä					153,9	0,06 %
Ranska						
Accor	2,3	37,9850	EUR	1,00	87,7	0,03 %
Air Liquide	3,8	98,7500	EUR	1,00	374,0	0,14 %
Alcatel-Lucent	21,4	2,6440	EUR	1,00	56,6	0,02 %
Alstom	3,2	26,7400	EUR	1,00	86,6	0,03 %
AtoS	1,0	61,0400	EUR	1,00	63,7	0,02 %
AXA	19,0	17,4200	EUR	1,00	331,4	0,13 %
BNP Paribas	11,1	49,4200	EUR	1,00	547,3	0,21 %
Bouygues	1,7	30,3350	EUR	1,00	50,8	0,02 %
Bureau Veritas	3,5	20,2400	EUR	1,00	70,4	0,03 %
Cap Gemini	1,2	52,1000	EUR	1,00	64,3	0,02 %
Carrefour	5,6	27,0500	EUR	1,00	150,9	0,06 %
Casino Guichard Perrachon	1,0	97,1700	EUR	1,00	95,1	0,04 %
Christian Dior	0,6	145,8500	EUR	1,00	83,7	0,03 %
Cie de St-Gobain	5,7	41,1250	EUR	1,00	233,8	0,09 %
Cie Generale des Etablissements Michelin	2,2	87,7200	EUR	1,00	190,2	0,07 %
Credit Agricole	10,6	10,3450	EUR	1,00	109,2	0,04 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Danone	4,5	54,4700	EUR	1,00	246,3	0,10 %
Dassault Systemes	0,5	93,9500	EUR	1,00	49,7	0,02 %
Edenred	1,9	22,0500	EUR	1,00	40,9	0,02 %
Electricite de France	1,9	23,1450	EUR	1,00	44,3	0,02 %
Essilor International	1,7	77,6800	EUR	1,00	133,2	0,05 %
Eutelsat Communications	3,0	25,3650	EUR	1,00	75,2	0,03 %
GDF Suez	12,5	20,1100	EUR	1,00	251,9	0,10 %
Groupe Eurotunnel	6,0	9,8970	EUR	1,00	59,3	0,02 %
Iliad	0,3	222,3500	EUR	1,00	64,9	0,03 %
Kering	0,6	160,5000	EUR	1,00	101,1	0,04 %
Lafarge	1,7	63,3100	EUR	1,00	110,3	0,04 %
Legrand	4,0	44,8300	EUR	1,00	178,4	0,07 %
L'Oreal	2,6	126,3500	EUR	1,00	330,7	0,13 %
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	2,7	141,6000	EUR	1,00	380,3	0,15 %
Natixis	13,0	4,6740	EUR	1,00	60,5	0,02 %
Orange	21,3	11,5550	EUR	1,00	246,5	0,10 %
Pernod Ricard	2,1	87,9900	EUR	1,00	184,2	0,07 %
Publicis Groupe	1,6	61,9700	EUR	1,00	99,3	0,04 %
Renault	2,2	66,3100	EUR	1,00	144,6	0,06 %
Rexel	5,3	17,0250	EUR	1,00	89,5	0,03 %
Sanofi	11,9	77,9300	EUR	1,00	931,0	0,36 %
Schneider Electric	5,2	69,0500	EUR	1,00	358,8	0,14 %
SCOR	1,8	25,2750	EUR	1,00	44,9	0,02 %
Societe Generale	8,2	38,3850	EUR	1,00	314,4	0,12 %
Sodexo	1,1	78,6900	EUR	1,00	90,1	0,03 %
Technip	1,2	80,0900	EUR	1,00	92,2	0,04 %
Total	20,9	52,5800	EUR	1,00	1 100,3	0,43 %
Unibail-Rodamco	1,2	212,8500	EUR	1,00	253,3	0,10 %
Valeo	0,9	98,6400	EUR	1,00	85,6	0,03 %
Wendel	0,7	104,4500	EUR	1,00	73,4	0,03 %
Veolia Environnement	5,2	13,9850	EUR	1,00	72,2	0,03 %
Vinci	4,6	54,8300	EUR	1,00	252,5	0,10 %
Vivendi	10,4	17,9850	EUR	1,00	187,6	0,07 %
Zodiac Aerospace	2,4	24,6600	EUR	1,00	58,2	0,02 %
Ranska yhteensä					9 401,4	3,64 %
Ruotsi						
Alfa Laval	5,4	173,1000	SEK	9,17	102,1	0,04 %
Assa Abloy B	3,9	339,2000	SEK	9,17	145,0	0,06 %
Atlas Copco A	7,8	193,7000	SEK	9,17	165,7	0,06 %
Atlas Copco B	4,7	178,8000	SEK	9,17	90,8	0,04 %
Electrolux B	4,2	168,2000	SEK	9,17	76,2	0,03 %
Ericsson B	26,1	80,8000	SEK	9,17	230,0	0,09 %
Gefinge B	1,8	176,8000	SEK	9,17	34,9	0,01 %
Hennes & Mauritz B	8,0	292,7000	SEK	9,17	256,5	0,10 %
Hexagon B	3,2	215,8000	SEK	9,17	74,2	0,03 %
Investor B	5,9	251,3000	SEK	9,17	161,8	0,06 %
Kinnevik B	2,2	285,1000	SEK	9,17	69,4	0,03 %
Nordea Bank	31,9	94,6500	SEK	9,17	329,6	0,13 %
Sandvik	9,0	91,3000	SEK	9,17	89,9	0,03 %
SCA B	6,3	174,4000	SEK	9,17	119,4	0,05 %
SEB A	17,4	89,3000	SEK	9,17	169,4	0,07 %
Skanska B	7,8	152,6000	SEK	9,17	129,9	0,05 %
SKF B	5,0	171,1000	SEK	9,17	93,1	0,04 %
Swedbank A	6,9	177,0000	SEK	9,17	132,4	0,05 %
Swedish Match	1,8	231,8000	SEK	9,17	46,3	0,02 %
Svenska Handelsbanken A	4,0	326,5000	SEK	9,17	142,8	0,06 %
Tele2 B	4,7	78,4500	SEK	9,17	39,9	0,02 %
TeliaSonera	22,9	48,9900	SEK	9,17	122,3	0,05 %
Volvo B	16,5	91,8500	SEK	9,17	165,0	0,06 %
Ruotsi yhteensä					2 986,5	1,16 %
Saksa						
Adidas	1,7	74,0000	EUR	1,00	129,0	0,05 %
Allianz	4,7	122,1500	EUR	1,00	573,5	0,22 %
BASF	9,3	85,3400	EUR	1,00	789,9	0,31 %
Bayer	7,9	103,4500	EUR	1,00	814,5	0,32 %
Bayerische Motoren Werke	1,1	70,1800	EUR	1,00	355,7	0,14 %
Beiersdorf	0,8	70,7000	EUR	1,00	58,5	0,02 %
Brenntag	0,8	131,8000	EUR	1,00	102,1	0,04 %
Commerzbank	8,0	11,4700	EUR	1,00	91,8	0,04 %
Continental	1,0	169,1500	EUR	1,00	177,3	0,07 %
Daimler	8,7	68,2100	EUR	1,00	592,9	0,23 %
Deutsche Bank	10,5	25,6900	EUR	1,00	270,3	0,10 %
Deutsche Boerse	1,7	56,8500	EUR	1,00	94,7	0,04 %
Deutsche Post	9,7	26,4400	EUR	1,00	256,0	0,10 %
Deutsche Telekom	30,9	12,8750	EUR	1,00	398,3	0,15 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
E.ON	16,4	15,0500	EUR	1,00	246,6	0,10 %
Fresenius	1,5	108,9000	EUR	1,00	158,9	0,06 %
Fresenius Medical Care	1,7	49,1350	EUR	1,00	85,8	0,03 %
GEA Group	3,8	34,6200	EUR	1,00	131,0	0,05 %
HeidelbergCement	1,6	62,1400	EUR	1,00	97,9	0,04 %
Henkel	1,1	73,7200	EUR	1,00	264,7	0,10 %
Infineon Technologies	13,7	9,1300	EUR	1,00	125,2	0,05 %
K+S	0,6	24,0800	EUR	1,00	14,1	0,01 %
Linde	1,7	155,4500	EUR	1,00	267,1	0,10 %
MAN	0,8	90,2700	EUR	1,00	74,7	0,03 %
Merck KGaA	1,3	63,5900	EUR	1,00	84,2	0,03 %
Muenchener Rueckversicherungs	1,7	162,0500	EUR	1,00	282,3	0,11 %
OSRAM Licht	1,4	36,1450	EUR	1,00	49,0	0,02 %
Porsche Automobil Holding	1,3	76,0700	EUR	1,00	95,6	0,04 %
ProSiebenSat.1 Media	1,5	32,5500	EUR	1,00	47,6	0,02 %
RWE	4,1	31,4500	EUR	1,00	128,6	0,05 %
SAP	8,7	56,8000	EUR	1,00	493,4	0,19 %
Siemens	8,7	96,5800	EUR	1,00	837,0	0,32 %
ThyssenKrupp	4,0	21,3600	EUR	1,00	85,7	0,03 %
Volkswagen	0,4	188,8000	EUR	1,00	315,4	0,12 %
Saksa yhteensä					8 589,2	3,33 %
Singapore						
Ascendas Real Estate Investment Trust	16,0	2,3000	SGD	1,71	21,6	0,01 %
Avago Technologies	2,0	71,8200	USD	1,37	105,1	0,04 %
CapitaLand	51,0	3,2000	SGD	1,71	95,7	0,04 %
City Developments	3,0	10,2300	SGD	1,71	18,0	0,01 %
DBS Group Holdings	19,0	16,7500	SGD	1,71	186,7	0,07 %
Global Logistic Properties	44,0	2,7000	SGD	1,71	69,7	0,03 %
Jardine Cycle & Carriage	1,0	44,2600	SGD	1,71	26,0	0,01 %
Keppel	15,0	10,7900	SGD	1,71	95,0	0,04 %
Oversea-Chinese Banking	27,0	9,5500	SGD	1,71	151,3	0,06 %
Sembcorp Industries	14,0	5,3700	SGD	1,71	44,1	0,02 %
Sembcorp Marine	6,0	4,1000	SGD	1,71	14,4	0,01 %
Singapore Airlines	6,0	10,3700	SGD	1,71	36,5	0,01 %
Singapore Exchange	5,0	6,9500	SGD	1,71	20,4	0,01 %
Singapore Press Holdings	7,0	4,1700	SGD	1,71	17,1	0,01 %
Singapore Telecommunications	75,0	3,8500	SGD	1,71	169,4	0,07 %
United Overseas Bank	13,0	22,5200	SGD	1,71	171,8	0,07 %
Wilmar International	23,0	3,1900	SGD	1,71	43,0	0,02 %
Singapore yhteensä					1 285,8	0,50 %
Sveitsi						
ABB	25,4	20,4100	CHF	1,22	426,0	0,16 %
ACE	3,8	103,5500	USD	1,37	286,8	0,11 %
Actelion	0,9	112,0000	CHF	1,22	78,9	0,03 %
Adecco	1,9	72,9000	CHF	1,22	116,1	0,04 %
Aryzta	1,7	84,1500	CHF	1,22	118,7	0,05 %
Cie Financiere Richemont	5,2	93,5000	CHF	1,22	398,3	0,15 %
Credit Suisse Group	15,1	25,4300	CHF	1,22	315,2	0,12 %
Geberit	0,4	310,6000	CHF	1,22	100,5	0,04 %
Givaudan	0,1	1 486,0000	CHF	1,22	138,2	0,05 %
Glencore	93,0	326,6450	GBP	0,80	379,3	0,15 %
Holcim	1,9	77,9000	CHF	1,22	124,9	0,05 %
Julius Baer Group	2,5	36,6700	CHF	1,22	75,9	0,03 %
Kuehne + Nagel International	1,0	118,1000	CHF	1,22	93,5	0,04 %
Lindt & Spruengli	0,0	4 503,0000	CHF	1,22	74,1	0,03 %
Nestle	31,3	68,8000	CHF	1,22	1 772,3	0,69 %
Noble Corp	2,3	33,2000	USD	1,37	56,1	0,02 %
Novartis	21,9	80,2500	CHF	1,22	1 446,9	0,56 %
Partners Group Holding	0,3	243,3000	CHF	1,22	69,3	0,03 %
Pentair	2,1	72,6400	USD	1,37	113,2	0,04 %
Roche Holding	6,6	265,4000	CHF	1,22	1 433,2	0,55 %
Schindler Holding	1,0	134,6000	CHF	1,22	108,1	0,04 %
SGS	0,1	2 120,0000	CHF	1,22	99,4	0,04 %
Sika	0,0	3 620,0000	CHF	1,22	89,4	0,03 %
Sonova Holding	0,6	135,5000	CHF	1,22	66,2	0,03 %
Swatch Group	0,7	98,9000	CHF	1,22	216,1	0,08 %
Swiss Life Holding	0,4	211,0000	CHF	1,22	68,2	0,03 %
Swiss Prime Site	1,1	73,4500	CHF	1,22	64,7	0,03 %
Swiss Re	3,5	78,9500	CHF	1,22	227,7	0,09 %
Swisscom	0,3	517,5000	CHF	1,22	148,2	0,06 %
Syngenta	1,0	329,9000	CHF	1,22	266,6	0,10 %
TE Connectivity	4,4	61,9300	USD	1,37	197,4	0,08 %
Transocean	3,9	39,6800	CHF	1,22	126,2	0,05 %
Tyco International	6,7	45,6200	USD	1,37	223,5	0,09 %
UBS	37,2	16,3000	CHF	1,22	499,4	0,19 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Weatherford International	9,2	22,5900	USD	1,37	152,7	0,06 %
Zurich Insurance Group	1,6	266,5000	CHF	1,22	343,4	0,13 %
Sveitsi yhteensä					10 514,6	4,07 %
Tanska						
A.P. Møller - Mærsk A	0,1	12 860,0000	DKK	7,46	86,2	0,03 %
A.P. Møller - Mærsk B	0,1	13 550,0000	DKK	7,46	159,9	0,06 %
Carlsberg B	1,2	586,0000	DKK	7,46	96,5	0,04 %
Coloplast B	1,4	492,1000	DKK	7,46	89,1	0,03 %
Danske Bank	6,7	155,0000	DKK	7,46	140,0	0,05 %
DSV	3,1	178,4000	DKK	7,46	74,3	0,03 %
Novo Nordisk B	20,2	250,7000	DKK	7,46	678,6	0,26 %
Novozymes B	3,2	273,5000	DKK	7,46	116,1	0,04 %
Pandora	1,4	418,4000	DKK	7,46	75,8	0,03 %
TDC	5,6	56,5000	DKK	7,46	42,7	0,02 %
Vestas Wind Systems	2,3	277,0000	DKK	7,46	84,4	0,03 %
Tanska yhteensä					1 643,8	0,64 %
Uusi-Seelanti						
Fletcher Building	5,1	8,7900	NZD	1,56	28,9	0,01 %
Telecom Corp of New Zealand	16,5	2,7400	NZD	1,56	29,0	0,01 %
Uusi-Seelanti yhteensä					57,8	0,02 %
Yhdysvallat						
3M	7,1	143,4000	USD	1,37	750,1	0,29 %
Abbott Laboratories	16,4	40,9000	USD	1,37	489,9	0,19 %
AbbVie	16,1	56,4300	USD	1,37	666,8	0,26 %
Actavis	1,7	223,7700	USD	1,37	284,7	0,11 %
Activision Blizzard	6,3	22,0000	USD	1,37	101,5	0,04 %
Adobe Systems	4,3	72,5600	USD	1,37	227,2	0,09 %
Advance Auto Parts	1,1	135,4200	USD	1,37	107,2	0,04 %
AES	9,4	15,5900	USD	1,37	106,9	0,04 %
Aetna	3,8	82,4000	USD	1,37	230,1	0,09 %
Affiliated Managers Group	0,6	204,9900	USD	1,37	92,3	0,04 %
Aflac	5,2	62,5500	USD	1,37	236,5	0,09 %
AGCO	1,9	56,7850	USD	1,37	77,4	0,03 %
Agilent Technologies	2,6	57,6800	USD	1,37	109,6	0,04 %
Air Products & Chemicals	2,0	128,6700	USD	1,37	184,4	0,07 %
Airgas	1,0	108,7800	USD	1,37	76,1	0,03 %
Akamai Technologies	1,8	60,9700	USD	1,37	80,0	0,03 %
Alcoa	10,8	14,7690	USD	1,37	116,3	0,05 %
Alexion Pharmaceuticals	1,6	156,7600	USD	1,37	185,9	0,07 %
Allergan	2,8	171,1000	USD	1,37	351,2	0,14 %
Alliance Data Systems	0,4	282,8700	USD	1,37	92,1	0,04 %
Allstate	5,3	58,8300	USD	1,37	227,4	0,09 %
Altera	4,3	34,6400	USD	1,37	108,3	0,04 %
Altria Group	21,3	41,9700	USD	1,37	653,5	0,25 %
Amazon.com	3,8	323,6300	USD	1,37	893,1	0,35 %
Ameren	4,0	40,6500	USD	1,37	118,4	0,05 %
American Airlines Group	2,5	44,0000	USD	1,37	79,5	0,03 %
American Capital Agency	4,3	23,4100	USD	1,37	73,4	0,03 %
American Electric Power	5,3	55,5300	USD	1,37	214,3	0,08 %
American Express	9,6	94,7900	USD	1,37	667,9	0,26 %
American International Group	15,0	54,6400	USD	1,37	598,9	0,23 %
American Realty Capital Properties	10,1	12,4600	USD	1,37	91,8	0,04 %
American Tower	3,4	89,1200	USD	1,37	220,6	0,09 %
Ameriprise Financial	2,1	119,7700	USD	1,37	185,3	0,07 %
AmerisourceBergen	2,1	72,6000	USD	1,37	111,3	0,04 %
AMETEK	2,8	52,5900	USD	1,37	108,0	0,04 %
Amgen	7,6	118,7800	USD	1,37	660,8	0,26 %
Amphenol	2,4	96,1500	USD	1,37	170,1	0,07 %
Anadarko Petroleum	4,8	109,3800	USD	1,37	385,3	0,15 %
Analog Devices	4,0	53,7100	USD	1,37	158,1	0,06 %
Annaly Capital Management	13,5	11,4100	USD	1,37	112,6	0,04 %
Apache	3,3	101,4000	USD	1,37	246,9	0,10 %
Apple	60,2	92,6200	USD	1,37	4 082,6	1,58 %
Applied Materials	12,3	22,4800	USD	1,37	202,5	0,08 %
Archer-Daniels-Midland	7,2	43,9600	USD	1,37	230,7	0,09 %
Ashland	0,9	108,3900	USD	1,37	69,4	0,03 %
AT&T	54,1	35,4200	USD	1,37	1 403,4	0,54 %
Autodesk	2,5	56,1500	USD	1,37	100,8	0,04 %
Autoliv	1,2	106,0300	USD	1,37	89,3	0,03 %
Automatic Data Processing	4,9	79,0800	USD	1,37	281,1	0,11 %
AutoZone	0,3	533,2800	USD	1,37	123,8	0,05 %
AvalonBay Communities	1,3	141,7700	USD	1,37	133,8	0,05 %
Avon Products	5,8	14,6200	USD	1,37	61,5	0,02 %
B/E Aerospace	1,8	91,8600	USD	1,37	122,4	0,05 %
Baker Hughes	4,6	73,7100	USD	1,37	245,9	0,10 %
Ball	1,7	62,5300	USD	1,37	76,6	0,03 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Bank of America	106,3	15,3100	USD	1,37	1 191,2	0,46 %
Bank of New York Mellon	11,6	37,3700	USD	1,37	317,9	0,12 %
Baxter International	4,8	72,5700	USD	1,37	255,0	0,10 %
BB&T	6,9	39,3900	USD	1,37	199,9	0,08 %
Becton Dickinson and	2,3	118,9700	USD	1,37	199,7	0,08 %
Bed Bath & Beyond	1,7	57,2800	USD	1,37	73,3	0,03 %
Berkshire Hathaway	11,7	126,8700	USD	1,37	1 086,2	0,42 %
Best Buy	2,9	31,3800	USD	1,37	66,0	0,03 %
Biogen Idec	2,2	317,3200	USD	1,37	506,2	0,20 %
BioMarin Pharmaceutical	1,3	62,1200	USD	1,37	56,9	0,02 %
BlackRock	1,3	317,6600	USD	1,37	295,8	0,11 %
Boeing	7,7	126,8700	USD	1,37	718,5	0,28 %
BorgWarner	3,5	65,1800	USD	1,37	166,2	0,06 %
Boston Properties	1,9	117,8600	USD	1,37	166,9	0,06 %
Boston Scientific	13,1	12,7600	USD	1,37	122,7	0,05 %
Bristol-Myers Squibb	17,5	48,9800	USD	1,37	626,4	0,24 %
Broadcom	6,0	36,8000	USD	1,37	162,1	0,06 %
Brown-Forman	1,4	94,8300	USD	1,37	97,4	0,04 %
Bunge	1,7	75,7600	USD	1,37	96,0	0,04 %
Kanada	5,3	28,7700	USD	1,37	111,3	0,04 %
Cabot Oil & Gas	3,6	34,0300	USD	1,37	89,6	0,03 %
Cameron International	2,3	67,2100	USD	1,37	111,2	0,04 %
Campbell Soup	3,0	45,7600	USD	1,37	99,2	0,04 %
Capital One Financial	5,4	82,8000	USD	1,37	328,0	0,13 %
Cardinal Health	3,7	69,3100	USD	1,37	186,8	0,07 %
CareFusion	2,3	44,2000	USD	1,37	74,6	0,03 %
CarMax	3,5	51,7800	USD	1,37	134,3	0,05 %
Catamaran	1,2	46,8800	CAD	1,46	39,0	0,02 %
Caterpillar	7,4	108,6700	USD	1,37	586,4	0,23 %
CBRE Group	3,3	31,7000	USD	1,37	77,2	0,03 %
CBS	5,1	61,3800	USD	1,37	229,6	0,09 %
Celanese	2,4	64,0400	USD	1,37	111,8	0,04 %
Celgene	7,4	86,1900	USD	1,37	467,2	0,18 %
CenterPoint Energy	7,1	25,5900	USD	1,37	133,5	0,05 %
CenturyLink	5,5	36,0200	USD	1,37	146,1	0,06 %
Cerner	3,0	51,1600	USD	1,37	113,6	0,04 %
CF Industries Holdings	0,5	242,1100	USD	1,37	96,1	0,04 %
CH Robinson Worldwide	3,2	63,4200	USD	1,37	149,6	0,06 %
Charles Schwab	12,7	27,0600	USD	1,37	251,3	0,10 %
Charter Communications	0,8	156,4300	USD	1,37	95,2	0,04 %
Cheniere Energy	2,0	72,4800	USD	1,37	105,7	0,04 %
Chesapeake Energy	5,7	30,5900	USD	1,37	127,7	0,05 %
Chevron	19,2	130,2300	USD	1,37	1 830,5	0,71 %
Chipotle Mexican Grill	0,3	594,5200	USD	1,37	124,5	0,05 %
Chubb	3,1	92,2200	USD	1,37	211,8	0,08 %
Cigna	2,7	93,0000	USD	1,37	183,2	0,07 %
Cimarex Energy	0,9	143,0000	USD	1,37	92,4	0,04 %
Cisco Systems	48,4	24,8000	USD	1,37	878,4	0,34 %
CIT Group	1,7	45,7900	USD	1,37	58,4	0,02 %
Citigroup	29,8	47,1300	USD	1,37	1 029,5	0,40 %
Citrix Systems	2,0	63,3000	USD	1,37	94,9	0,04 %
Clorox	1,5	91,8700	USD	1,37	101,0	0,04 %
CME Group	2,8	71,5000	USD	1,37	144,9	0,06 %
Coach	3,9	34,1000	USD	1,37	98,1	0,04 %
Cobalt International Energy	2,2	18,2200	USD	1,37	29,0	0,01 %
Coca-Cola	41,0	42,2400	USD	1,37	1 266,4	0,49 %
Coca-Cola Enterprises	3,8	47,6800	USD	1,37	131,2	0,05 %
Cognizant Technology Solutions	6,1	48,9900	USD	1,37	219,6	0,09 %
Colgate-Palmolive	8,1	68,2800	USD	1,37	403,6	0,16 %
Comcast	5,5	53,2900	USD	1,37	976,9	0,38 %
Comerica	2,6	50,1600	USD	1,37	96,1	0,04 %
Computer Sciences	2,1	63,3700	USD	1,37	99,4	0,04 %
ConAgra Foods	4,9	29,6000	USD	1,37	105,9	0,04 %
Concho Resources	1,5	144,2400	USD	1,37	157,0	0,06 %
ConocoPhillips	12,3	85,7800	USD	1,37	771,7	0,30 %
CONSOL Energy	3,8	45,7600	USD	1,37	126,3	0,05 %
Consolidated Edison	2,3	57,3500	USD	1,37	98,5	0,04 %
Constellation Brands	1,9	88,3800	USD	1,37	125,2	0,05 %
Continental Resources Inc/OK	0,7	158,1500	USD	1,37	77,0	0,03 %
Corning	15,2	21,9400	USD	1,37	243,8	0,09 %
Costco Wholesale	3,9	115,7200	USD	1,37	330,0	0,13 %
CR Bard	0,8	144,0100	USD	1,37	88,0	0,03 %
Crown Castle International	3,4	74,0700	USD	1,37	181,6	0,07 %
Crown Holdings	1,8	49,2500	USD	1,37	65,1	0,03 %
CSX	10,9	31,0400	USD	1,37	246,9	0,10 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Cummins	1,9	155,1100	USD	1,37	220,4	0,09 %
CVS Caremark	11,0	75,7700	USD	1,37	608,1	0,24 %
Danaher	6,8	78,9800	USD	1,37	392,5	0,15 %
DaVita HealthCare Partners	2,3	72,4400	USD	1,37	119,5	0,05 %
Deere	3,3	91,4700	USD	1,37	221,8	0,09 %
Delta Air Lines	2,8	39,1100	USD	1,37	79,7	0,03 %
Devon Energy	4,0	80,5300	USD	1,37	235,0	0,09 %
Digital Realty Trust	1,6	58,2600	USD	1,37	70,2	0,03 %
DIRECTV	5,2	84,7600	USD	1,37	322,2	0,12 %
Discover Financial Services	4,7	62,0300	USD	1,37	215,2	0,08 %
Discovery Communications	1,4	72,6800	USD	1,37	160,9	0,06 %
DISH Network	1,6	64,7100	USD	1,37	74,2	0,03 %
Dollar General	3,9	56,8200	USD	1,37	161,1	0,06 %
Dollar Tree	3,0	53,2800	USD	1,37	116,1	0,04 %
Dominion Resources	5,2	70,7500	USD	1,37	270,6	0,10 %
Dow Chemical	12,5	51,4600	USD	1,37	470,4	0,18 %
Dover	1,7	90,0800	USD	1,37	115,2	0,04 %
Dr Pepper Snapple Group	3,6	58,5100	USD	1,37	153,3	0,06 %
DTE Energy	2,7	77,7100	USD	1,37	155,7	0,06 %
Duke Energy	7,6	73,6700	USD	1,37	409,4	0,16 %
Eastman Chemical	1,7	86,6000	USD	1,37	109,2	0,04 %
eBay	10,7	49,9350	USD	1,37	390,1	0,15 %
Ecolab	2,6	110,7700	USD	1,37	212,3	0,08 %
Edison International	3,2	57,8000	USD	1,37	134,4	0,05 %
Edwards Lifesciences	1,7	86,6100	USD	1,37	105,8	0,04 %
El du Pont de Nemours	8,5	65,0200	USD	1,37	403,8	0,16 %
Electronic Arts	3,5	35,8200	USD	1,37	92,9	0,04 %
Eli Lilly	10,6	62,7600	USD	1,37	486,1	0,19 %
EMC	21,0	26,4000	USD	1,37	406,1	0,16 %
Emerson Electric	8,3	66,3600	USD	1,37	404,9	0,16 %
Endo International	1,8	69,3800	USD	1,37	91,4	0,04 %
Entergy	2,8	81,5100	USD	1,37	167,1	0,06 %
EOG Resources	5,3	116,9800	USD	1,37	453,4	0,18 %
EQT	1,7	106,7700	USD	1,37	130,2	0,05 %
Equifax	1,7	73,0000	USD	1,37	91,2	0,04 %
Equinix	0,5	209,5000	USD	1,37	81,4	0,03 %
Equity Residential	4,3	63,1400	USD	1,37	198,6	0,08 %
Essex Property Trust	0,7	184,2400	USD	1,37	91,7	0,04 %
Estee Lauder Cos	2,6	74,9500	USD	1,37	145,3	0,06 %
Exelon	9,5	36,3900	USD	1,37	253,0	0,10 %
Expedia	1,0	78,7200	USD	1,37	56,0	0,02 %
Expeditors International of Washington	2,9	43,9400	USD	1,37	94,4	0,04 %
Express Scripts Holding	7,9	68,9600	USD	1,37	397,2	0,15 %
Exxon Mobil	43,7	101,0000	USD	1,37	3 231,1	1,25 %
Facebook	17,0	67,6600	USD	1,37	840,4	0,33 %
Fastenal	2,5	49,3000	USD	1,37	91,8	0,04 %
FedEx	3,2	151,3700	USD	1,37	351,5	0,14 %
Fidelity National Financial	3,0	33,1800	USD	1,37	73,4	0,03 %
Fidelity National Information Services	2,6	54,4600	USD	1,37	102,3	0,04 %
Fifth Third Bancorp	10,5	21,3700	USD	1,37	165,0	0,06 %
FirstEnergy	5,1	34,2200	USD	1,37	126,8	0,05 %
Fiserv	3,0	60,0800	USD	1,37	132,1	0,05 %
FleetCor Technologies	1,0	132,1100	USD	1,37	98,2	0,04 %
Flowserve	2,2	74,1800	USD	1,37	117,2	0,05 %
Fluor	2,7	76,6100	USD	1,37	151,9	0,06 %
FMC	1,6	70,6100	USD	1,37	81,9	0,03 %
FMC Technologies	2,2	60,5500	USD	1,37	95,4	0,04 %
Ford Motor	34,5	17,2650	USD	1,37	436,2	0,17 %
Forest Laboratories	2,4	99,8800	USD	1,37	173,3	0,07 %
Franklin Resources	3,4	57,8700	USD	1,37	142,1	0,06 %
Freeport-McMoRan Copper & Gold	9,9	35,8500	USD	1,37	260,6	0,10 %
Gap	2,5	41,3300	USD	1,37	75,2	0,03 %
General Electric	102,4	26,3000	USD	1,37	1 972,1	0,76 %
General Growth Properties	6,5	23,4950	USD	1,37	111,3	0,04 %
General Mills	6,6	52,5600	USD	1,37	255,3	0,10 %
General Motors	12,7	36,6600	USD	1,37	342,0	0,13 %
Genuine Parts	1,6	87,5900	USD	1,37	105,1	0,04 %
Genworth Financial	7,5	17,3500	USD	1,37	95,8	0,04 %
Gilead Sciences	15,0	83,9300	USD	1,37	922,3	0,36 %
Goldman Sachs Group	4,4	166,6700	USD	1,37	541,0	0,21 %
Google	2,6	583,6600	USD	1,37	2 270,2	0,88 %
H&R Block	3,1	33,1950	USD	1,37	74,3	0,03 %
Halliburton	9,1	70,6100	USD	1,37	472,1	0,18 %
Harley-Davidson	2,3	69,4900	USD	1,37	114,6	0,04 %
Hartford Financial Services Group	5,7	35,7500	USD	1,37	149,0	0,06 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
HCA Holdings	2,2	56,4100	USD	1,37	90,4	0,04 %
HCP	4,5	41,1600	USD	1,37	136,7	0,05 %
Health Care REIT	3,8	62,7500	USD	1,37	174,1	0,07 %
Helmerich & Payne	1,4	115,6700	USD	1,37	115,9	0,04 %
Henry Schein	0,8	118,9200	USD	1,37	72,8	0,03 %
Hershey	1,7	96,9900	USD	1,37	120,4	0,05 %
Hertz Global Holdings	5,8	28,1400	USD	1,37	119,5	0,05 %
Hess	3,3	98,7500	USD	1,37	240,5	0,09 %
Hewlett-Packard	17,3	33,8900	USD	1,37	428,3	0,17 %
HollyFrontier	2,3	44,5200	USD	1,37	76,6	0,03 %
Home Depot	13,8	80,8200	USD	1,37	813,7	0,32 %
Honeywell International	9,0	92,8600	USD	1,37	611,6	0,24 %
Hospira	1,9	50,9900	USD	1,37	71,7	0,03 %
Host Hotels & Resorts	8,8	22,1800	USD	1,37	142,8	0,06 %
Humana	2,0	128,7900	USD	1,37	187,0	0,07 %
IHS	0,8	135,5900	USD	1,37	78,1	0,03 %
Illinois Tool Works	4,8	88,1800	USD	1,37	312,9	0,12 %
Illumina	1,4	176,4700	USD	1,37	186,4	0,07 %
Intel	49,8	30,8200	USD	1,37	1 122,9	0,43 %
Intercontinental Exchange	1,2	188,9100	USD	1,37	163,5	0,06 %
International Business Machines	10,2	180,8900	USD	1,37	1 345,9	0,52 %
International Flavors & Fragrances	1,2	103,9300	USD	1,37	92,5	0,04 %
International Paper	5,9	49,8100	USD	1,37	213,5	0,08 %
Intuit	3,6	80,5800	USD	1,37	212,4	0,08 %
Intuitive Surgical	0,3	415,9100	USD	1,37	94,4	0,04 %
Invesco	6,1	37,6900	USD	1,37	168,2	0,07 %
Jacobs Engineering Group	2,1	53,1900	USD	1,37	80,7	0,03 %
JM Smucker	1,5	106,3000	USD	1,37	120,2	0,05 %
Johnson & Johnson	27,8	105,0300	USD	1,37	2 136,5	0,83 %
Johnson Controls	6,8	50,0100	USD	1,37	249,7	0,10 %
Joy Global	2,5	61,9800	USD	1,37	114,1	0,04 %
JPMorgan Chase	37,1	57,5000	USD	1,37	1 561,8	0,60 %
Juniper Networks	6,1	24,5800	USD	1,37	110,2	0,04 %
Kansas City Southern	1,0	107,7800	USD	1,37	80,3	0,03 %
Kellogg	2,0	65,1400	USD	1,37	93,9	0,04 %
Keurig Green Mountain	1,6	125,3000	USD	1,37	144,0	0,06 %
KeyCorp	12,2	14,3800	USD	1,37	128,2	0,05 %
Kimberly-Clark	3,4	111,7700	USD	1,37	276,0	0,11 %
Kimco Realty	9,1	22,8900	USD	1,37	152,2	0,06 %
Kinder Morgan	8,2	36,1400	USD	1,37	216,8	0,08 %
KLA-Tencor	2,0	71,7300	USD	1,37	103,3	0,04 %
Kohl's	2,7	53,3900	USD	1,37	106,5	0,04 %
Kraft Foods Group	5,4	59,5800	USD	1,37	235,7	0,09 %
Kroger	5,3	49,4900	USD	1,37	191,3	0,07 %
L Brands	1,9	58,5500	USD	1,37	81,5	0,03 %
Laboratory Corp of America	1,0	102,4300	USD	1,37	73,2	0,03 %
Lam Research	2,0	67,5200	USD	1,37	100,4	0,04 %
Las Vegas Sands	3,4	75,6100	USD	1,37	190,1	0,07 %
Leucadia National	3,2	26,2700	USD	1,37	61,2	0,02 %
Liberty Interactive	5,9	29,2100	USD	1,37	126,6	0,05 %
Liberty Media	0,8	134,7400	USD	1,37	79,7	0,03 %
Lincoln National	3,0	51,6500	USD	1,37	112,3	0,04 %
Linear Technology	2,9	46,9800	USD	1,37	98,6	0,04 %
LinkedIn	0,7	168,0200	USD	1,37	88,1	0,03 %
Loews	2,9	43,8100	USD	1,37	93,7	0,04 %
Lorillard	3,7	61,4600	USD	1,37	166,6	0,06 %
Lowe's Cos	9,7	47,3500	USD	1,37	336,6	0,13 %
M&T Bank	1,2	123,8900	USD	1,37	111,6	0,04 %
Macerich	1,9	66,5200	USD	1,37	91,4	0,04 %
Macy's	3,4	58,5700	USD	1,37	146,7	0,06 %
Marathon Oil	8,4	39,7400	USD	1,37	243,4	0,09 %
Marathon Petroleum	2,9	79,2400	USD	1,37	168,3	0,07 %
Marriott International	3,1	64,1900	USD	1,37	145,6	0,06 %
Marsh & McLennan Cos	6,0	51,8100	USD	1,37	227,1	0,09 %
Masco	4,6	22,1900	USD	1,37	74,0	0,03 %
MasterCard	10,3	73,0700	USD	1,37	552,2	0,21 %
Mattel	4,8	38,9500	USD	1,37	136,3	0,05 %
Maxim Integrated Products	6,1	33,8000	USD	1,37	151,2	0,06 %
McDonald's	10,0	100,7500	USD	1,37	739,4	0,29 %
McGraw Hill Financial	2,5	83,4400	USD	1,37	154,9	0,06 %
McKesson	2,1	188,4700	USD	1,37	294,6	0,11 %
Mead Johnson Nutrition	1,8	92,9400	USD	1,37	122,5	0,05 %
MeadWestvaco	2,1	44,2900	USD	1,37	68,0	0,03 %
Medtronic	10,5	63,9400	USD	1,37	493,0	0,19 %
Merck	28,7	57,9000	USD	1,37	1 216,5	0,47 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
MetLife	9,3	55,3600	USD	1,37	375,7	0,15 %
MGM Resorts International	3,6	26,2400	USD	1,37	68,3	0,03 %
Microchip Technology	2,8	48,7000	USD	1,37	98,6	0,04 %
Micron Technology	11,3	32,4800	USD	1,37	269,2	0,10 %
Microsoft	77,2	42,1000	USD	1,37	2 378,3	0,92 %
Molson Coors Brewing	2,2	74,3800	USD	1,37	120,9	0,05 %
Mondelez International	16,3	37,5000	USD	1,37	448,5	0,17 %
Monsanto	4,8	124,3100	USD	1,37	436,2	0,17 %
Monster Beverage	1,8	70,8100	USD	1,37	95,4	0,04 %
Moody's	1,9	87,6500	USD	1,37	123,1	0,05 %
Morgan Stanley	13,3	31,7800	USD	1,37	310,5	0,12 %
Mosaic	3,0	49,5800	USD	1,37	108,4	0,04 %
Motorola Solutions	2,9	66,8100	USD	1,37	141,2	0,05 %
Murphy Oil	2,4	66,5000	USD	1,37	117,6	0,05 %
Mylan	4,4	51,4750	USD	1,37	165,3	0,06 %
NASDAQ OMX Group	2,3	38,2700	USD	1,37	65,8	0,03 %
National Oilwell Varco	3,5	82,5400	USD	1,37	214,3	0,08 %
Navient	3,7	17,7200	USD	1,37	48,4	0,02 %
NetApp	2,9	36,9600	USD	1,37	79,5	0,03 %
Netflix	0,5	444,9400	USD	1,37	161,9	0,06 %
Newell Rubbermaid	3,9	30,9100	USD	1,37	88,0	0,03 %
Newmont Mining	3,0	24,9600	USD	1,37	55,2	0,02 %
News	7,8	18,0500	USD	1,37	281,5	0,11 %
NextEra Energy	3,6	101,3500	USD	1,37	263,7	0,10 %
NIKE	7,2	77,3500	USD	1,37	405,0	0,16 %
NiSource	5,9	39,2400	USD	1,37	168,6	0,07 %
Noble Energy	3,6	77,9300	USD	1,37	208,1	0,08 %
Nordstrom	1,5	67,9500	USD	1,37	74,3	0,03 %
Norfolk Southern	3,3	103,9000	USD	1,37	249,8	0,10 %
Northeast Utilities	4,8	46,8600	USD	1,37	163,9	0,06 %
Northern Trust	3,3	64,6000	USD	1,37	157,7	0,06 %
NOW 0,0	36,9500	USD	1,37	0,0	0,00 %	
NRG Energy	3,4	37,2500	USD	1,37	92,5	0,04 %
Nucor	3,9	48,8600	USD	1,37	137,8	0,05 %
NVIDIA	9,1	18,5100	USD	1,37	122,9	0,05 %
Occidental Petroleum	7,9	102,9200	USD	1,37	594,6	0,23 %
Oceaneering International	1,3	77,0100	USD	1,37	75,6	0,03 %
Omnicom Group	3,3	71,7200	USD	1,37	174,7	0,07 %
ONEOK	2,4	67,5400	USD	1,37	116,3	0,05 %
Oracle	35,3	40,5100	USD	1,37	1 046,9	0,41 %
O'Reilly Automotive	1,5	149,5800	USD	1,37	169,0	0,07 %
PACCAR	4,9	62,8700	USD	1,37	226,4	0,09 %
Pall 2,1	85,2700	USD	1,37	130,4	0,05 %	
Parker Hannifin	2,2	125,6100	USD	1,37	201,0	0,08 %
Paychex	3,7	41,2400	USD	1,37	112,8	0,04 %
PepsiCo	15,4	88,8900	USD	1,37	1 004,4	0,39 %
Perrigo Co	1,1	146,0600	USD	1,37	121,7	0,05 %
PetSmart	1,1	59,7100	USD	1,37	49,0	0,02 %
Pfizer	62,0	29,7700	USD	1,37	1 351,6	0,52 %
PG&E	5,3	47,5900	USD	1,37	186,2	0,07 %
Pharmacyclics	0,7	90,0900	USD	1,37	43,2	0,02 %
Philip Morris International	15,9	84,6100	USD	1,37	981,7	0,38 %
Phillips 66	6,0	80,7500	USD	1,37	353,3	0,14 %
Pioneer Natural Resources	1,2	228,9600	USD	1,37	197,6	0,08 %
Plum Creek Timber	2,7	45,1000	USD	1,37	89,0	0,03 %
PNC Financial Services Group	5,9	89,3100	USD	1,37	385,9	0,15 %
PPG Industries	1,4	209,9700	USD	1,37	210,0	0,08 %
PPL 6,2	35,2200	USD	1,37	160,6	0,06 %	
Praxair	3,5	132,9900	USD	1,37	336,6	0,13 %
Precision Castparts	1,5	253,6400	USD	1,37	278,7	0,11 %
Priceline Group	0,5	1 209,2900	USD	1,37	463,9	0,18 %
Principal Financial Group	3,0	50,5800	USD	1,37	111,3	0,04 %
Procter & Gamble	27,3	79,0700	USD	1,37	1 577,5	0,61 %
Progressive	7,1	25,2800	USD	1,37	131,3	0,05 %
Prologis	6,8	41,0800	USD	1,37	205,2	0,08 %
Prudential Financial	5,2	89,3600	USD	1,37	340,7	0,13 %
Public Service Enterprise Group	5,1	40,3400	USD	1,37	151,4	0,06 %
Public Storage	1,8	171,2300	USD	1,37	222,4	0,09 %
PVH 1,2	116,6500	USD	1,37	102,9	0,04 %	
QUALCOMM	17,1	79,2500	USD	1,37	992,4	0,38 %
Quanta Services	3,5	34,5600	USD	1,37	88,4	0,03 %
Quest Diagnostics	1,3	58,8500	USD	1,37	56,8	0,02 %
Ralph Lauren	1,1	159,6500	USD	1,37	131,8	0,05 %
Range Resources	1,6	85,9700	USD	1,37	102,5	0,04 %
Raytheon	3,8	93,5800	USD	1,37	260,8	0,10 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Realty Income	2,9	44,1300	USD	1,37	92,3	0,04 %
Red Hat	2,5	55,0800	USD	1,37	100,8	0,04 %
Regeneron Pharmaceuticals	0,6	281,8900	USD	1,37	123,6	0,05 %
Regions Financial	17,2	10,6800	USD	1,37	134,3	0,05 %
Republic Services	5,6	37,8500	USD	1,37	154,5	0,06 %
ResMed	1,9	50,7400	USD	1,37	71,0	0,03 %
Reynolds American	3,6	60,4700	USD	1,37	160,6	0,06 %
Rockwell Automation	1,5	125,4900	USD	1,37	137,5	0,05 %
Rockwell Collins	2,1	78,0100	USD	1,37	117,2	0,05 %
Roper Industries	1,5	146,7800	USD	1,37	155,8	0,06 %
Ross Stores	2,2	66,0100	USD	1,37	105,0	0,04 %
Salesforce.com	5,4	58,4000	USD	1,37	229,9	0,09 %
SanDisk	2,9	103,4300	USD	1,37	219,4	0,08 %
SBA Communications	1,9	100,9300	USD	1,37	141,2	0,05 %
Schlumberger	13,1	117,5100	USD	1,37	1 126,1	0,44 %
Sealed Air	3,0	34,4000	USD	1,37	74,9	0,03 %
Sempra Energy	2,9	104,1300	USD	1,37	222,7	0,09 %
Sherwin-Williams	1,1	206,8700	USD	1,37	159,9	0,06 %
Sigma-Aldrich	1,9	101,3200	USD	1,37	141,1	0,05 %
Simon Property Group	3,0	166,5400	USD	1,37	370,0	0,14 %
Sirius XM Holdings	36,6	3,4500	USD	1,37	92,4	0,04 %
SL Green Realty	2,0	109,1600	USD	1,37	161,3	0,06 %
Southern	9,4	45,2800	USD	1,37	311,4	0,12 %
Southwest Airlines	4,1	27,0700	USD	1,37	81,6	0,03 %
Southwestern Energy	3,6	44,9000	USD	1,37	118,6	0,05 %
Spectra Energy	8,0	42,2600	USD	1,37	248,4	0,10 %
Sprint	9,1	8,4600	USD	1,37	56,3	0,02 %
SPX	0,9	106,9400	USD	1,37	74,1	0,03 %
St Jude Medical	3,4	69,5700	USD	1,37	175,3	0,07 %
Stanley Black & Decker	1,6	87,8900	USD	1,37	103,6	0,04 %
Staples	10,9	10,7600	USD	1,37	86,0	0,03 %
Starbucks	7,0	77,7900	USD	1,37	399,6	0,15 %
Starwood Hotels & Resorts Worldwide	3,1	80,7200	USD	1,37	183,8	0,07 %
State Street	4,0	66,8700	USD	1,37	197,5	0,08 %
Stericycle	1,1	118,4600	USD	1,37	94,5	0,04 %
Stryker	3,9	84,2900	USD	1,37	241,0	0,09 %
SunTrust Banks	5,8	40,1600	USD	1,37	169,5	0,07 %
Symantec	6,7	22,6500	USD	1,37	111,8	0,04 %
Sysco	6,9	37,7800	USD	1,37	190,7	0,07 %
T Rowe Price Group	2,4	84,7200	USD	1,37	146,3	0,06 %
Target	5,1	58,2400	USD	1,37	216,2	0,08 %
TD Ameritrade Holding	4,4	31,4000	USD	1,37	100,0	0,04 %
Teradata	1,4	40,3200	USD	1,37	40,9	0,02 %
Tesla Motors	0,7	241,9600	USD	1,37	132,7	0,05 %
Tesoro	1,7	59,0600	USD	1,37	75,5	0,03 %
Texas Instruments	10,2	47,7800	USD	1,37	355,6	0,14 %
Thermo Fisher Scientific	3,7	118,2200	USD	1,37	318,0	0,12 %
Tiffany	0,9	100,2100	USD	1,37	69,5	0,03 %
Time	0,0	24,1000	USD	1,37	0,0	0,00 %
Time Warner	8,4	69,8600	USD	1,37	428,7	0,17 %
Time Warner Cable	2,7	147,1050	USD	1,37	285,4	0,11 %
TJX Cos	8,1	53,0100	USD	1,37	316,0	0,12 %
T-Mobile US	2,2	33,2700	USD	1,37	53,7	0,02 %
Towers Watson	0,7	103,8800	USD	1,37	54,3	0,02 %
Tractor Supply	2,1	60,5500	USD	1,37	93,0	0,04 %
TransDigm Group	1,2	167,2500	USD	1,37	149,9	0,06 %
Travelers Cos	3,6	93,7600	USD	1,37	245,7	0,10 %
Trimble Navigation	2,7	36,9800	USD	1,37	72,7	0,03 %
TripAdvisor	1,1	109,0900	USD	1,37	89,2	0,03 %
TRW Automotive Holdings	1,5	89,6700	USD	1,37	101,6	0,04 %
Twenty-First Century Fox	10,9	35,3400	USD	1,37	282,8	0,11 %
Tyson Foods	3,8	37,2100	USD	1,37	104,7	0,04 %
Under Armour	2,3	59,1600	USD	1,37	101,3	0,04 %
Union Pacific	9,2	100,7300	USD	1,37	677,0	0,26 %
United Parcel Service	6,7	102,4900	USD	1,37	506,3	0,20 %
United Rentals	1,4	104,9400	USD	1,37	110,2	0,04 %
UnitedHealth Group	10,4	81,9800	USD	1,37	624,3	0,24 %
Universal Health Services	1,1	95,9900	USD	1,37	75,0	0,03 %
Unum	3,7	34,8500	USD	1,37	95,4	0,04 %
US Bancorp/MN	16,2	43,2600	USD	1,37	513,3	0,20 %
Valeant Pharmaceuticals International	3,2	136,3800	CAD	1,46	302,8	0,12 %
Valero Energy	4,5	51,1100	USD	1,37	169,4	0,07 %
Walgreen	9,1	74,0000	USD	1,37	494,7	0,19 %
Wal-Mart Stores	15,9	75,4300	USD	1,37	879,6	0,34 %
Walt Disney	16,2	85,5800	USD	1,37	1 016,6	0,39 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Varian Medical Systems	1,2	82,9600	USD	1,37	74,8	0,03 %
Waste Management	3,8	44,7400	USD	1,37	125,6	0,05 %
Waters	0,9	104,8500	USD	1,37	67,5	0,03 %
WellPoint	2,4	109,0600	USD	1,37	191,8	0,07 %
Wells Fargo	49,1	52,5100	USD	1,37	1 886,3	0,73 %
Ventas	2,9	63,6400	USD	1,37	134,8	0,05 %
VeriSign	2,0	48,4400	USD	1,37	71,5	0,03 %
Verisk Analytics	1,7	59,2300	USD	1,37	73,9	0,03 %
Verizon Communications	8,8	49,0700	USD	1,37	1 420,4	0,55 %
Vertex Pharmaceuticals	2,3	94,6200	USD	1,37	159,2	0,06 %
Western Digital	1,8	92,5900	USD	1,37	119,6	0,05 %
Western Union	7,2	17,2700	USD	1,37	91,6	0,04 %
Weyerhaeuser	8,0	32,6800	USD	1,37	191,3	0,07 %
VF	4,6	62,6300	USD	1,37	208,7	0,08 %
Whirlpool	1,4	138,4200	USD	1,37	141,4	0,05 %
Whiting Petroleum	1,7	79,1600	USD	1,37	97,5	0,04 %
Whole Foods Market	3,1	38,6900	USD	1,37	86,6	0,03 %
Viacom	3,7	86,7100	USD	1,37	233,1	0,09 %
Williams Cos	6,0	58,6000	USD	1,37	259,4	0,10 %
Visa	5,0	209,8600	USD	1,37	769,7	0,30 %
Wisconsin Energy	3,0	46,6400	USD	1,37	101,4	0,04 %
Vornado Realty Trust	1,6	106,3900	USD	1,37	124,9	0,05 %
Vulcan Materials	1,8	63,4600	USD	1,37	83,1	0,03 %
WW Grainger	0,6	253,9100	USD	1,37	114,7	0,04 %
Wyndham Worldwide	1,9	75,1800	USD	1,37	102,6	0,04 %
Wynn Resorts	0,9	206,0000	USD	1,37	133,9	0,05 %
Xcel Energy	7,9	31,8900	USD	1,37	185,0	0,07 %
Xerox	12,8	12,5200	USD	1,37	117,4	0,05 %
Xilinx	4,1	47,1800	USD	1,37	142,2	0,06 %
Xylem	3,5	39,1900	USD	1,37	99,8	0,04 %
Yahoo!	8,0	34,8700	USD	1,37	203,6	0,08 %
Yum! Brands	4,6	81,1700	USD	1,37	273,6	0,11 %
Zimmer Holdings	2,1	104,3000	USD	1,37	157,9	0,06 %
Zoetis	4,1	32,3000	USD	1,37	97,7	0,04 %
Yhdysvallat yhteensä					129 417,5	50,10 %
Osakesijoitukset yhteensä					241 346,0	93,43 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					241 346,0	93,43 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO STOXX 50 09/2014	0,7	5,0000	EUR	1,00	3,4	0,00 %
FTSE 100 IDX FUT 09/2014	0,2	-17,5000	GBP	0,80	- 4,4	0,00 %
NIKKEI 225 (SGX) 09/2014	11,5	60,0000	JPY	1,39	5,0	0,00 %
S&P/TSX 60 IX FUT 09/2014	1,2	-0,2000	CAD	1,46	- 0,2	0,00 %
S&P500 EMINI FUT 09/2014	6,0	0,7500	USD	1,37	3,3	0,00 %
SPI 200 FUTURES 09/2014	0,2	-72,0000	AUD	1,45	- 7,4	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					- 0,3	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					- 0,3	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					- 0,3	0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					- 0,3	0,00 %
Sijoitukset yhteensä					242 098,4	93,72 %
Kassa ja muut varat, netto					16 220,9	6,28 %
Rahaston arvo					258 319,2	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					3 311,5	

Nordea Maailma Osinko

Sijoitusrahasto Nordea Maailma Osingon A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 9,18 % tammi–kesäkuussa 2014. Rahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 9,48 % ja I-osuussarjan vastaavasti 9,56 %. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Maailman osakemarkkinat kehittivät vuoden 2014 alkupuoliskolla hyvin Euroopan vetämänä. Japani kehittyi heikoiten ja oli suurista osakemarkkinoista ainoa, joka jäi jakson aikana miinukselle. Korkotaso pysyi matalana suuressa osassa maailmaa, mikä hyödytti suurta osinkoa jakavia osakkeita. Myös Euroopan talouden näkymät olivat vuoden alkupuoliskolla aiempaa valoisammat. Ukrainan kriisi väensi kuitenkin positiivista kehitystä jonkin verran. Yhdysvaltain osakemarkkinoille vuosipuolisko oli myös hyvä, mutta vaikea talvi vaikutti moniin sektoreihin tammi- ja helmikuussa negatiivisesti. Japanin osakemarkkinat laskivat hieman, kun yhä useampi sijoittaja alkoi epäillä, tuottaako nykyinen talouspolitiikka odotettuja tuloksia.

Tuoton kasvu johtui pääasiassa rahaston sijoituksista sähkö-, vesi- ja kaasuyhtiöihin sekä terveydenhuoltoalan yhtiöihin. Joukkolainatuotot olivat erittäin matalat, joten monet sijoittajat suosivat sähkö-, vesi- ja kaasusektorin yhtiöitä, jotka ovat historiallisesti jakaneet suhteellisen korkeita ja vakaita osinkoja osakemarkkinoilla. Terveydenhuoltoalaa hyödytti matalien joukkolainatuottojen lisäksi vilkas yrityskauppatoiminta. Yhdysvaltalainen Pfizer yritti esimerkiksi ostaa brittiläisen AstraZenecan 100 miljardilla Yhdysvaltain dollarilla. Tämän seurauksena osakekurssi ampaisi nousuun. Rahaston sijoitukset tietokonesirujen valmistajiin paransivat myös rahaston kehitystä, kun Intel nosti tämän vuoden liikevoittoennustettaan. Rahaston sijoitukset kiinalaisiin pankkeihin puolestaan heikensivät rahaston kehitystä, kun Kiinan hallitus kiristi luotonantoa.

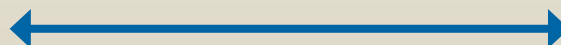
Rahaston salkkuun ostettiin yhdysvaltalaisen rautatieyhtiön Norfolk Southernin osakkeita. Uskomme, että yhtiö hyötyy Yhdysvaltain talouden elpymisestä. Yhtiö on aiemmin jakanut hyvää osinkoa. Ostimme lisäksi Kohlsin osakkeita, sillä yhtiön voittomarginaalien odotetaan kasvavan talousnäkymien parantuessa. Myimme Sonocon osakkeet vahvan nousun jälkeen. Lisäksi myimme Time Warner Cablen osakkeet, kun Comcast osti yhtiön vuoden alkupuoliskon aikana. Kauppa oli osa toimialan yhdentymiskehitystä.

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti pienemmät tuotot

Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muita objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

Nordea-rahastojen sijoitustoiminnassa otetaan huomioon kansainväliset ympäristöä, yhteiskuntavastuuta ja hyvää hallintotapaa koskevat säännöt sekä vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Maailma Osingon sijoitustoiminnassa sovelletaan muita Nordea-rahastoja tiukempia vastuullisen sijoittamisen periaatteita kuten toimialakohtaisia seulontakriteerejä. Salkunhoitajat välttävät sijoittamasta yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 5 % tulee ase-, tupakka-, alkoholi-, uhkapeli- ja/tai pornoteollisuuden liittyvien tuotteiden ja palveluiden valmistuksesta tai myynnistä. Vuoden aikana rahaston soveltamien toimialakohtaisten kriteerien perusteella ei tehty ole myyntejä.

Nordean rahastot eivät yleensä sijoita kansainvälisten sopimusten vastaisia aseita, kuten henkilömiinoja ja rypäleaseita, valmistaviin yhtiöihin. Sijoituksia ei myöskään tehdä yhtiöihin, jotka valmistavat tai kehittävät ydinaseohjelmia.

Rahasto on tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa joulukuusta 2013. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

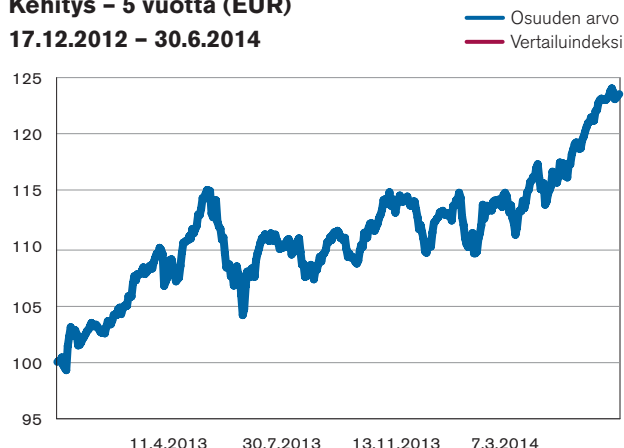
Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat Lars Hemmingsen ja Claus F. Nielsen toiminnan alusta eli 17.12.2012 alkaen.

Lars Hemmingsen ja Claus F. Nielsen

Kasvuosuuden arvo A

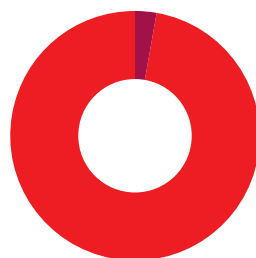
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

17.12.2012 - 30.6.2014



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispaimukset ja käteisvarat 2,84 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,16 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	12,37	11,33
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	11,86	11,33
Kasvuosuuden arvo B*, EUR	12,48	11,40
Tuotto-osuuden arvo B*, EUR	11,97	11,40
Kasvuosuuden arvo C*, EUR	12,45	11,37
Kasvuosuuden arvo I*, EUR	12,35	11,27
Tuotto-osuuden arvo I*, EUR	11,97	11,39
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	77 247,0	72 382,1
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	527,4	493,1
Kasvuosuuksia B*, 1 000 kpl	1 314,7	1 277,3
Tuotto-osuuksia B*, 1 000 kpl	697,3	575,9
Kasvuosuuksia C*, 1 000 kpl	469,3	173,7
Kasvuosuuksia I*, 1 000 kpl	5 944,7	1 263,2
Tuotto-osuuksia I*, 1 000 kpl	1 637,7	1 472,3
Omistajien lukumäärä	168 412	176 780
Rahaston arvo, milj. EUR	1 085,3	879,7
Hallinnointipalkkio**	10 712,9	4 658,6
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 1 osuus, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	8,13
Indeksin volatiliteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	1,89
Salkun kiertonopeus, %	-75,56
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,50
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,95
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,95
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,80
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,50
TER (Total Expense Ratio) B, %	0,95
TER (Total Expense Ratio) C, %	0,95
TER (Total Expense Ratio) I, %	0,80
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,04
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Koninklijke Ahold	789,7	13,7650	EUR	1,00	10 870,5	1,00 %
Alankomaat yhteensä					10 870,5	1,00 %
Bermuda						
Giordano International	6 712,0	4,5700	HKD	10,59	2 897,1	0,27 %
Yuexiu Transport Infrastructure	3 644,0	4,4200	HKD	10,59	1 521,3	0,14 %
Bermuda yhteensä					4 418,4	0,41 %
Espanja						
Enagas	501,5	23,4350	EUR	1,00	11 753,4	1,08 %
Gas Natural SDG	456,4	23,1250	EUR	1,00	10 553,7	0,97 %
Espanja yhteensä					22 307,1	2,06 %
Etelä-Afrikka						
FirstRand	1 940,0	4 055,0000	ZAR	14,50	5 427,0	0,50 %
Etelä-Afrikka yhteensä					5 427,0	0,50 %
Etelä-Korea						
SK Telecom ADR	693,3	25,7900	USD	1,37	13 088,4	1,21 %
Etelä-Korea yhteensä					13 088,4	1,21 %
Hongkong						
China Mobile	1 469,0	75,2000	HKD	10,59	10 433,8	0,96 %
Hongkong yhteensä					10 433,8	0,96 %
Irlanti						
Seagate Technology	402,5	56,9200	USD	1,37	16 772,8	1,55 %
Irlanti yhteensä					16 772,8	1,55 %
Iso-Britannia						
AstraZeneca	400,2	4 339,0000	GBP	0,80	21 672,5	2,00 %
GlaxoSmithKline	967,8	1 564,0000	GBP	0,80	18 893,0	1,74 %
HSBC Holdings	1 617,5	592,1000	GBP	0,80	11 953,6	1,10 %
Persimmon	707,3	70,0000	GBP	0,80	12 353,0	1,14 %
WM Morrison Supermarkets	2 571,8	183,9000	GBP	0,80	5 903,2	0,54 %
Iso-Britannia yhteensä					70 775,3	6,52 %
Italia						
Eni	745,4	19,9200	EUR	1,00	14 848,3	1,37 %
Snam	272,1	4,4240	EUR	1,00	1 203,8	0,11 %
Italia yhteensä					16 052,1	1,48 %
Japani						
Aozora Bank	6 149,0	333,0000	JPY	1,39	14 788,9	1,36 %
Canon	364,1	3 296,0000	JPY	1,39	8 667,5	0,80 %
Daihatsu Motor	660,5	1 801,0000	JPY	1,39	8 591,6	0,79 %
Daito Trust Construction	186,0	11 910,0000	JPY	1,39	15 999,7	1,47 %
ITOCHU	1 323,7	1 301,0000	JPY	1,39	12 438,1	1,15 %
Mitsui	1 197,7	1 624,0000	JPY	1,39	14 048,2	1,29 %
NTT DOCOMO	772,6	1 732,0000	JPY	1,39	9 664,8	0,89 %
Sumitomo	1 321,2	1 368,0000	JPY	1,39	13 054,0	1,20 %
Japani yhteensä					97 252,9	8,96 %
Kanada						
Canadian Imperial Bank of Commerce/Canada	202,5	97,3300	CAD	1,46	13 505,6	1,24 %
Canadian Oil Sands	674,9	24,1600	CAD	1,46	11 173,9	1,03 %
National Bank of Canada	419,0	45,3500	CAD	1,46	13 021,6	1,20 %
Kanada yhteensä					37 701,0	3,47 %
Kiina						
Anhui Expressway	4 286,0	4,7500	HKD	10,59	1 922,9	0,18 %
Bank of China	28 269,0	3,4700	HKD	10,59	9 264,9	0,85 %
China Construction Bank	17 080,0	5,8600	HKD	10,59	9 453,4	0,87 %
Huaneng Power International	14 518,0	8,7500	HKD	10,59	11 998,2	1,11 %
Industrial & Commercial Bank of China	18 261,0	4,9000	HKD	10,59	8 451,3	0,78 %
Jiangsu Expressway	4 214,0	9,1700	HKD	10,59	3 649,8	0,34 %
Shenzhen Expressway	7 442,0	4,1200	HKD	10,59	2 895,9	0,27 %
Zhejiang Expressway	5 376,0	7,8500	HKD	10,59	3 985,9	0,37 %
Kiina yhteensä					51 622,2	4,76 %
Malesia						
Media Prima	4 101,5	2,5800	MYR	4,39	2 412,4	0,22 %
Malesia yhteensä					2 412,4	0,22 %
Norja						
Statoil	750,8	188,8000	NOK	8,40	16 874,7	1,55 %
Norja yhteensä					16 874,7	1,55 %
Ranska						
SCOR	439,0	25,2750	EUR	1,00	11 095,8	1,02 %
Total	282,6	52,5800	EUR	1,00	14 860,8	1,37 %
Ranska yhteensä					25 956,6	2,39 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ruotsi						
Ericsson B	1 397,3	80,8000	SEK	9,17	12 316,9	1,13 %
SEB A	1 418,9	89,3000	SEK	9,17	13 823,5	1,27 %
Swedbank A	675,7	177,0000	SEK	9,17	13 048,7	1,20 %
TeliaSonera	2 309,2	48,9900	SEK	9,17	12 341,9	1,14 %
Ruotsi yhteensä					51 531,0	4,75 %
Saksa						
Allianz	122,6	122,1500	EUR	1,00	14 978,5	1,38 %
BASF	119,5	85,3400	EUR	1,00	10 196,9	0,94 %
Bayerische Motoren Werke	55,6	70,1800	EUR	1,00	12 830,4	1,18 %
Hannover Rueck	177,1	65,7500	EUR	1,00	11 646,5	1,07 %
Muenchener Rueckversicherungs	95,0	162,0500	EUR	1,00	15 401,7	1,42 %
Saksa yhteensä					65 054,1	5,99 %
Sveitsi						
Roche Holding	99,2	265,4000	CHF	1,22	21 654,9	2,00 %
Zurich Insurance Group	64,7	266,5000	CHF	1,22	14 185,7	1,31 %
Sveitsi yhteensä					35 840,6	3,30 %
Taiwan						
Teco Electric and Machinery	6 371,0	34,3500	TWD	40,81	5 362,3	0,49 %
Taiwan yhteensä					5 362,3	0,49 %
Thaimaa						
Bangkok Expressway	1 858,1	37,5000	THB	44,33	1 571,9	0,14 %
Thaimaa yhteensä					1 571,9	0,14 %
Venäjä						
Mobile Telesystems	624,1	8,8775	USD	1,37	4 056,1	0,37 %
Mobile Telesystems ADR	32,6	19,5800	USD	1,37	467,9	0,04 %
Venäjä yhteensä					4 523,9	0,42 %
Yhdysvallat						
AbbVie	582,6	56,4300	USD	1,37	24 067,1	2,22 %
AT&T	490,6	35,4200	USD	1,37	12 721,3	1,17 %
CenturyLink	504,5	36,0200	USD	1,37	13 303,8	1,23 %
Cisco Systems	504,3	24,8000	USD	1,37	9 154,5	0,84 %
ConocoPhillips	242,5	85,7800	USD	1,37	15 227,6	1,40 %
Consolidated Edison	251,4	57,3500	USD	1,37	10 552,6	0,97 %
Dow Chemical	367,1	51,4600	USD	1,37	13 828,7	1,27 %
Dr Pepper Snapple Group	513,6	58,5100	USD	1,37	21 996,1	2,03 %
EI du Pont de Nemours	252,7	65,0200	USD	1,37	12 025,9	1,11 %
Eli Lilly	454,4	62,7600	USD	1,37	20 877,9	1,92 %
Entergy	177,7	81,5100	USD	1,37	10 602,8	0,98 %
General Electric	744,1	26,3000	USD	1,37	14 325,5	1,32 %
General Mills	472,7	52,5600	USD	1,37	18 188,2	1,68 %
General Motors	386,2	36,6600	USD	1,37	10 365,4	0,96 %
Hasbro	275,5	53,1600	USD	1,37	10 722,9	0,99 %
Intel	654,1	30,8200	USD	1,37	14 756,6	1,36 %
International Paper	340,3	49,8100	USD	1,37	12 409,9	1,14 %
Johnson & Johnson	282,8	105,0300	USD	1,37	21 744,9	2,00 %
JPMorgan Chase	346,3	57,5000	USD	1,37	14 576,9	1,34 %
Kimberly-Clark	226,6	111,7700	USD	1,37	18 537,0	1,71 %
KLA-Tencor	267,8	71,7300	USD	1,37	14 063,3	1,30 %
Kohl's	305,2	53,3900	USD	1,37	11 927,2	1,10 %
Mattel	293,5	38,9500	USD	1,37	8 369,7	0,77 %
Maxim Integrated Products	580,2	33,8000	USD	1,37	14 356,3	1,32 %
McDonald's	122,9	100,7500	USD	1,37	9 062,5	0,84 %
Merck	493,0	57,9000	USD	1,37	20 896,7	1,93 %
Microsoft	468,9	42,1000	USD	1,37	14 451,9	1,33 %
Norfolk Southern	170,4	103,9000	USD	1,37	12 963,4	1,19 %
Pfizer	871,4	29,7700	USD	1,37	18 990,5	1,75 %
Pinnacle West Capital	271,7	56,9100	USD	1,37	11 321,0	1,04 %
Republic Services	390,4	37,8500	USD	1,37	10 817,3	1,00 %
Smurfit-Stone Container Warrant	188,2	0,0000	USD	1,37	0,0	0,00 %
WellPoint	135,3	109,0600	USD	1,37	10 801,2	1,00 %
Wells Fargo	438,5	52,5100	USD	1,37	16 855,0	1,55 %
Verizon Communications	381,7	49,0950	USD	1,37	13 719,5	1,26 %
Yhdysvallat yhteensä					488 581,0	45,02 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 054 430,2	97,16 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 054 430,2	97,16 %
Sijoitukset yhteensä					1 054 430,2	97,16 %
Kassa ja muut varat, netto					30 832,8	2,84 %
Rahaston arvo					1 085 263,0	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					35 606,5	

Nordea Nordic Small Cap

Sijoitusrahasto Nordea Nordic Small Capin kasvuosuuden arvo nousi 9,89 % tammi–kesäkuussa 2014 vertailuindeksiin (Carnegie Small CSX Finland -tuottoindeksi GTR; osingot mukaan lukien)

Pohjoismaiset pienyhtiöt kehittyivät hyvin ensimmäisellä vuosipuoliskolla ja rahaston kasvuosuuden arvo nousi uuteen ennätykseen. Hyvän kehityksen taustalla oli rahastoon kuuluvien yhtiöiden vakaa tuottokehitys sekä alhainen korkotaso. Tarkan kulukurin ansiosta useimmat pohjoismaiset pienyhtiöt ovat kannattavia ja matalan korkotason vuoksi osakesijoitukset ovat houkutteleva sijoituskohde. Monet yhtiön sijoituksista jakavat osinkoa vuosittain lähes 3 %. Huomionarvoista on myös, että monien pienyhtiöiden likviditeetti on lisääntynyt kaupankäynnin vilkastuessa. Hyvän kurssikehityksen myötä kiinnostus pienyhtiöitä kohtaan ja yhtiöiden listautumiset ovat lisääntyneet alkuvuoden aikana monen hiljaisen vuoden jälkeen. Meille listautumisten lisääntyminen merkitsee lisää valinnanmahdollisuuksia sijoituskohteissa.

Parhaiten yksittäisistä osakkeistamme pärjäsivät pienet sijoituksemme ostotarjouksen seurauksena voimakkaasti nousseeseen Readsoftiin. Yhtiö kehittää ja myy dokumenttien hallintaan, esim. skannaukseen tarkoitettuja ohjelmistoja. Myös norjalainen Protector Forsikkring nousi yli 100 % vakuutussektorin hyvien tuottojen siivittämänä. Osa rahaston suuremmista sijoituksista, kuten JM, Husqvarna ja Elisa nousi yli 25 % hyvien tulosten ansiosta. Heikommin pärjäsivät sijoituksemme markkinoiden odo- tuksista jääneisiin Konecranesiin, Tomraan ja MTG:hen.

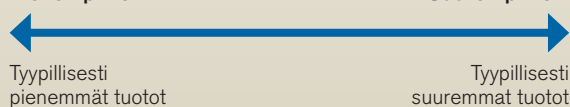
Lisäsimme alkuvuonna salkkuun kiinteistöyhtiö AtriumLjungbergin osakkeita. Uskomme yhtiön vakaan kassavirtansa lisäksi hyötyvän maapankistaan. Sijoitimme myös kahteen teleoperaattoriin, Tele2:seen sekä suoma-

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonehkitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonehkityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksiin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

laiseen Elisaan. Molempien yhtiöiden kassavirta on hyvä ja vakaa. Hyödynsimme myös Elektan osakekurssin laskua ja ostimme yhtiön osakkeita. Yhtiö on viime vuosina voittanut markkinaosuutta, mikä mielestämme todistaa yhtiön syvän hoitoon tarkoitettujen tuotteiden olevan kilpailukykyisiä. Kotiutimme myös voittoja Baswaresta, Indutradeista och Lundbergsistä hyvän kurssikehityksen jälkeen.

Rahasto on tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa huhtikuusta 2013. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

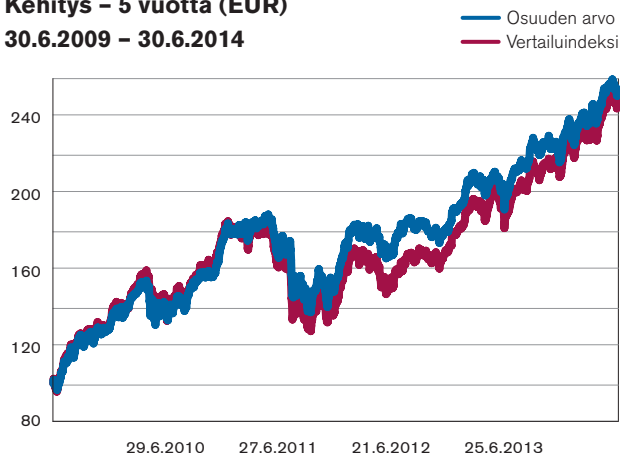
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Mats Andersson syyskuusta 2002 alkaen. Hänen kanssaan salkunhoitovastuun jakaa Björn Henriksson 1.10.2013 alkaen.

Mats Andersson ja Björn Henriksson

Kasvuosuuden arvo

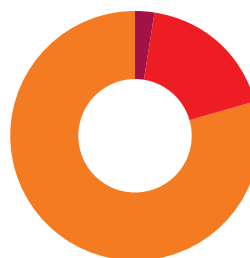
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on Carnegie Nordic Small Cap GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 2,64 %
- Kotimaiset osakkeet 18,1 %
- Ulkomaiset osakkeet 79,26 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	799,21	727,30
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	607,32	566,91
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	170 002,8	168 710,7
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	4 871,9	4 728,8
Omistajien lukumäärä	82 132	88 321
Rahaston arvo, milj. EUR	1 388,3	1 253,8
Hallinnointipalkkio**	20 096,0	17 836,7
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	10,33
Indeksin volatiliteetti, %	11,04
Tracking Error, %	3,50
Sharpen luku	2,63
Salkun kiertonopeus, %	63,69
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,61
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,10
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	11,69

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Kulutustavarat						
Alma Media	644,7	2,7100	EUR	1,00	1 747,0	0,13 %
Fiskars	484,3	18,2800	EUR	1,00	8 852,7	0,64 %
Honkarakenne B	251,5	2,5100	EUR	1,00	631,2	0,05 %
Nokian Renkaat	572,4	28,5400	EUR	1,00	16 336,6	1,18 %
Rapala VMC	3 161,9	5,7000	EUR	1,00	18 022,9	1,30 %
Restamax Oyj	264,0	4,2700	EUR	1,00	1 127,3	0,08 %
Wulff-Group	296,1	1,2800	EUR	1,00	379,0	0,03 %
Kulutustavarat yhteensä					47 096,8	3,39 %
Päivittäistavarat						
Apetit Plc	347,9	17,7000	EUR	1,00	6 157,1	0,44 %
Päivittäistavarat yhteensä					6 157,1	0,44 %
Terveystuotteet						
Herantis Pharma Plc	242,2	9,2500	EUR	1,00	2 240,4	0,16 %
Terveystuotteet yhteensä					2 240,4	0,16 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Aspo	721,0	6,0300	EUR	1,00	4 347,9	0,31 %
Konecranes	757,2	23,5600	EUR	1,00	17 840,5	1,29 %
Lassila&Tikanoja	1 321,0	15,0500	EUR	1,00	19 881,1	1,43 %
Martela A	35,0	3,1700	EUR	1,00	111,1	0,01 %
Metso	7,6	27,9300	EUR	1,00	213,1	0,02 %
Outotec	651,0	7,7150	EUR	1,00	5 022,8	0,36 %
Ponsse	196,4	11,2000	EUR	1,00	2 199,3	0,16 %
Pöyry	975,5	4,0600	EUR	1,00	3 960,5	0,29 %
Ramirent	1 955,7	8,1500	EUR	1,00	15 938,8	1,15 %
Uponor	3 002,7	13,4200	EUR	1,00	40 296,4	2,90 %
Valmet Corporation	460,0	8,7000	EUR	1,00	4 002,0	0,29 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					113 813,5	8,20 %
Informaatioteknologia, IT						
Basware	18,0	38,6000	EUR	1,00	695,5	0,05 %
F-Secure	5 260,1	2,5900	EUR	1,00	13 623,6	0,98 %
Okmetic	528,8	4,6000	EUR	1,00	2 432,5	0,18 %
Informaatioteknologia yhteensä					16 751,6	1,21 %
Perusteollisuus						
Ahlstrom	243,3	7,7600	EUR	1,00	1 887,7	0,14 %
Huhtamäki	407,9	19,1100	EUR	1,00	7 794,6	0,56 %
Kemira	1 289,5	11,7500	EUR	1,00	15 151,9	1,09 %
Munksjö Oyj	920,6	6,7200	EUR	1,00	6 186,2	0,45 %
Rautaruukki K	140,8	10,2400	EUR	1,00	1 442,2	0,10 %
Perusteollisuus yhteensä					32 462,7	2,34 %
Tietoliikennepalvelut						
Elisa	1 451,0	22,6000	EUR	1,00	32 792,6	2,36 %
Tietoliikennepalvelut yhteensä					32 792,6	2,36 %
Osakesijoitukset yhteensä					251 314,7	18,10 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					251 314,7	18,10 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Bermuda						
Höegh LNG	2 332,3	75,5000	NOK	8,40	20 961,7	1,51 %
Bermuda yhteensä					20 961,7	1,51 %
Färösaaret						
Bakkafrost	665,2	118,5000	NOK	8,40	9 384,2	0,68 %
Färösaaret yhteensä					9 384,2	0,68 %
Israel						
Vizrt	3 457,5	26,6000	NOK	8,40	10 948,4	0,79 %
Israel yhteensä					10 948,4	0,79 %
Kanada						
Africa Oil Corp.	2 319,0	46,6000	SEK	9,17	11 789,6	0,85 %
Kanada yhteensä					11 789,6	0,85 %
Kypros						
Prosaf	1 726,6	50,3000	NOK	8,40	10 338,7	0,74 %
Kypros yhteensä					10 338,7	0,74 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Luxemburg						
Subsea 7 S.A.	482,0	114,2000	NOK	8,40	6 552,6	0,47 %
Transcom WorldWide S.A SDB A	20 964,0	1,2700	SEK	9,17	2 904,6	0,21 %
Transcom WorldWide S.A SDB B	25 198,3	1,3700	SEK	9,17	3 766,2	0,27 %
Luxemburg yhteensä					13 223,4	0,95 %
Norja						
Atea	1 677,2	70,0000	NOK	8,40	13 975,9	1,01 %
Bonheur	812,9	122,5000	NOK	8,40	11 854,6	0,85 %
Borregaard	1 005,7	44,1000	NOK	8,40	5 279,7	0,38 %
Ekornes	811,0	81,0000	NOK	8,40	7 820,0	0,56 %
EVRY	2 937,1	10,7500	NOK	8,40	3 758,7	0,27 %
Ganger Rolf	1 124,9	114,0000	NOK	8,40	15 266,0	1,10 %
Oslo Børs VPS Holding	718,8	75,0000	NOK	8,40	6 417,9	0,46 %
Protector Forsikring	1 283,7	35,0000	NOK	8,40	5 348,6	0,39 %
Tomra Systems	4 418,7	50,0000	NOK	8,40	26 300,5	1,89 %
Veidekke	50,1	68,7500	NOK	8,40	410,2	0,03 %
Wilh. Wilhelmsen	561,2	52,2500	NOK	8,40	3 490,6	0,25 %
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. A	121,9	196,0000	NOK	8,40	2 843,6	0,20 %
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. B	415,6	195,0000	NOK	8,40	9 648,1	0,69 %
Norja yhteensä					112 414,4	8,10 %
Ruotsi						
Acando B	799,8	12,4500	SEK	9,17	1 086,3	0,08 %
Addtech B	240,9	125,0000	SEK	9,17	3 284,7	0,24 %
Alpha Helix	8,1	1,4700	SEK	9,17	1,3	0,00 %
Arise	1 249,3	23,0000	SEK	9,17	3 134,9	0,23 %
Atrium Ljungberg B	1 357,9	106,9000	SEK	9,17	15 836,4	1,14 %
Avega Group B	471,8	21,8000	SEK	9,17	1 122,1	0,08 %
BE Group	296,8	12,5000	SEK	9,17	404,7	0,03 %
Beijer Alma B	545,9	199,5000	SEK	9,17	11 880,9	0,86 %
Beijer Electronics	130,5	63,0000	SEK	9,17	897,3	0,06 %
Besqab	249,8	82,2500	SEK	9,17	2 241,9	0,16 %
BillerudKorsnäs	3 397,0	96,8500	SEK	9,17	35 893,0	2,59 %
BioGaia B	207,0	192,5000	SEK	9,17	4 347,2	0,31 %
BTS Group B	1 737,9	53,0000	SEK	9,17	10 049,0	0,72 %
Bure Equity	8 338,1	30,0000	SEK	9,17	27 289,7	1,97 %
Byggmax Group	3 853,8	55,5000	SEK	9,17	23 334,3	1,68 %
CDON Group	409,6	25,4000	SEK	9,17	1 135,1	0,08 %
Clas Ohlson B	1 675,9	136,2500	SEK	9,17	24 911,0	1,79 %
Concentric	2 910,6	94,0000	SEK	9,17	29 848,4	2,15 %
Connecta	40,6	40,5000	SEK	9,17	179,2	0,01 %
Consilium B	728,5	35,2000	SEK	9,17	2 797,6	0,20 %
Creative Antibiotics Sweden	16,3	0,0000	SEK	9,17	0,0	0,00 %
Dedicare B	112,5	20,2000	SEK	9,17	247,8	0,02 %
DIBS Payment Services	854,9	62,0000	SEK	9,17	5 782,5	0,42 %
Doro	1 257,4	29,4000	SEK	9,17	4 033,1	0,29 %
Electrolux B	377,0	168,2000	SEK	9,17	6 918,0	0,50 %
Elekta B	3 171,7	85,8000	SEK	9,17	29 689,1	2,14 %
Elos B	581,6	76,2500	SEK	9,17	4 837,8	0,35 %
Faberge	364,7	94,5000	SEK	9,17	3 759,8	0,27 %
Fast Partner	1 672,6	96,5000	SEK	9,17	17 608,7	1,27 %
Fenix Outdoor B Schweiz	695,1	362,0000	SEK	9,17	27 453,2	1,98 %
Götenehus Group	5 799,3	2,2500	SEK	9,17	1 423,5	0,10 %
Haldex	1 163,8	82,5000	SEK	9,17	10 474,8	0,75 %
HiQ International	3 242,5	37,8000	SEK	9,17	13 371,6	0,96 %
HMS Networks	90,4	160,0000	SEK	9,17	1 577,6	0,11 %
Holmen B	402,2	238,1000	SEK	9,17	10 447,1	0,75 %
Husqvarna B	6 776,2	52,0500	SEK	9,17	38 478,4	2,77 %
IFS B	60,6	219,5000	SEK	9,17	1 451,1	0,10 %
Indutrade	964,9	309,5000	SEK	9,17	32 579,4	2,35 %
Jamaika	1 281,5	247,6000	SEK	9,17	34 615,8	2,49 %
Jondetech	654,5	0,0000	SEK	9,17	0,0	0,00 %
KABE B	211,5	117,0000	SEK	9,17	2 699,1	0,19 %
Know IT	528,8	65,5000	SEK	9,17	3 778,5	0,27 %
Lagercrantz Group B	340,6	148,2500	SEK	9,17	5 508,1	0,40 %
Lundbergföretagen B	514,9	321,0000	SEK	9,17	18 030,1	1,30 %
Malmbergs Elektriska B	91,5	101,0000	SEK	9,17	1 008,0	0,07 %
Meda A	143,8	116,5000	SEK	9,17	1 827,8	0,13 %
Medivir B	1 136,1	138,0000	SEK	9,17	17 104,8	1,23 %
Midsona B	1 958,0	30,3000	SEK	9,17	6 472,4	0,47 %
MTG B	1 617,7	287,9000	SEK	9,17	50 809,1	3,66 %
Mycronic	4 216,9	18,3000	SEK	9,17	8 418,8	0,61 %
NCC B	6,6	230,6000	SEK	9,17	166,8	0,01 %
Nederman Holding	58,9	170,5000	SEK	9,17	1 095,5	0,08 %
Nobia	765,0	56,0000	SEK	9,17	4 673,7	0,34 %
Odd Molly	92,7	45,9000	SEK	9,17	464,1	0,03 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
OEM International B	1 794,2	89,0000	SEK	9,17	17 420,7	1,25 %
Opus Group	3 448,6	13,9000	SEK	9,17	5 229,7	0,38 %
Poolia B	529,2	12,9000	SEK	9,17	744,8	0,05 %
Probi	191,4	50,0000	SEK	9,17	1 044,1	0,08 %
Proffice B	3 398,6	26,7000	SEK	9,17	9 899,8	0,71 %
Rabbalshede Kraft	4 645,5	13,0000	SEK	9,17	6 588,5	0,47 %
ReadSoft B	1 284,1	44,2000	SEK	9,17	6 191,9	0,45 %
Rejlers B	868,6	92,5000	SEK	9,17	8 765,0	0,63 %
Rezidor Hotel Group	3 696,0	44,0000	SEK	9,17	17 741,9	1,28 %
SAAB B	918,2	206,5000	SEK	9,17	20 685,6	1,49 %
SECTRA B	3 612,3	102,7500	SEK	9,17	40 492,8	2,92 %
Semcon	913,9	73,2500	SEK	9,17	7 303,6	0,53 %
SenseAir B	654,5	7,3000	SEK	9,17	521,3	0,04 %
SSAB A	753,2	62,1500	SEK	9,17	5 107,0	0,37 %
SSAB B	497,0	54,6500	SEK	9,17	2 963,5	0,21 %
Sweco B	1 030,2	111,0000	SEK	9,17	12 475,7	0,90 %
Svedbergs B	1 983,2	31,8000	SEK	9,17	6 880,4	0,50 %
Swedish Orphan Biovitrum	162,8	89,5000	SEK	9,17	1 590,0	0,11 %
Swedol B	5 200,5	22,0000	SEK	9,17	12 481,9	0,90 %
Systemair	826,2	113,0000	SEK	9,17	10 185,3	0,73 %
Tele2 B	3 037,0	78,4500	SEK	9,17	25 992,5	1,87 %
TradeDoubler	119,3	11,9000	SEK	9,17	154,8	0,01 %
Transmode	1 025,5	75,7500	SEK	9,17	8 474,5	0,61 %
Wallenstam B	56,5	111,4000	SEK	9,17	686,2	0,05 %
Virtual Genetics	395,0	0,0000	SEK	9,17	0,0	0,00 %
Vitec Software Group B	158,2	114,5000	SEK	9,17	1 976,2	0,14 %
Ruotsi yhteensä					798 078,6	57,49 %
Tanska						
Bang & Olufsen	1 777,7	68,0000	DKK	7,46	16 214,4	1,17 %
Bang & Olufsen Temp	183,6	66,0000	DKK	7,46	1 625,4	0,12 %
D/S Norden	5,0	181,4000	DKK	7,46	121,7	0,01 %
Harboes Bryggeri B	360,9	91,5000	DKK	7,46	4 429,6	0,32 %
Jeudan	55,3	595,0000	DKK	7,46	4 413,4	0,32 %
Jyske Bank	171,2	307,7000	DKK	7,46	7 064,7	0,51 %
Matas	252,5	154,5000	DKK	7,46	5 232,7	0,38 %
NKT Holding	264,0	374,0000	DKK	7,46	13 243,8	0,95 %
OW Bunker	1,0	178,5000	DKK	7,46	23,9	0,00 %
Per Aarsleff B	40,5	1 072,0000	DKK	7,46	5 826,4	0,42 %
Rella Holding	688,8	49,3000	DKK	7,46	4 555,1	0,33 %
Schouw & Co.	118,1	265,0000	DKK	7,46	4 196,6	0,30 %
Solar B	139,9	426,5000	DKK	7,46	8 001,9	0,58 %
Sydbank	261,8	142,9000	DKK	7,46	5 017,3	0,36 %
Topdanmark	1 422,8	165,4000	DKK	7,46	31 565,7	2,27 %
William Demant Holding	24,3	491,6000	DKK	7,46	1 603,0	0,12 %
Tanska yhteensä					113 135,5	8,15 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 100 274,6	79,26 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 100 274,6	79,26 %
Sijoitukset yhteensä					1 351 589,3	97,36 %
Kassa ja muut varat, netto					36 676,1	2,64 %
Rahaston arvo					1 388 265,4	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					52 326,3	

Erikoissijoitusrahasto

Nordea Osakesalkku

Erikoissijoitusrahasto Nordea Osakesalkun kasvuosuuden arvo nousi 4,78 % tammi–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (yhdistelmäindeksi) vastaavasti 7,30 %.

Rahaston tuottoa suhteessa vertailuindeksiin rasitti kiinalaisosakkeiden painottaminen suhteessa pohjoisamerikkalaisiin osakkeisiin Nordea Maailma -rahastossa. Kiinan osakemarkkinoiden kehitystä rasittivat huolet maan talouskasvun hidastumisesta ja pelot kiinalaispankkien luottotappioiden kasvusta.

Ukrainan kriisin aiheuttamasta häiriöstä huolimatta alkuvuosi oli rahastolle suotuisa. Keskuspankkien harjoittama kevyt rahapolitiikka tuki finanssisijoitusten kehitystä läpi katsauskauden, ja Euroopan keskuspankin taipuminen lisätoimenpiteiden kannalle kesäkuussa lisäsi sijoittajien riskinottohalukkuutta entisestään. Erityisesti Italian ja Espanjan pörssit olivat vahvassa vedossa, kun sijoittajat ennakoivat reunavaltioiden talous- ja tuloskehityksessä käännettä parempaan.

Vaikka osakemarkkinoiden arvostustasot ovat nousseet alkuvuonna, arvioimme houkuttelevien vaihtoehtojen puutteen pitävän yllä osakesijoitusten kysyntää ja mahdollistavan osakekurssien nousun jatkumisen.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Tuomo Mattila 1.7.2006 alkaen.

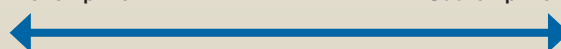
Tuomo Mattila

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

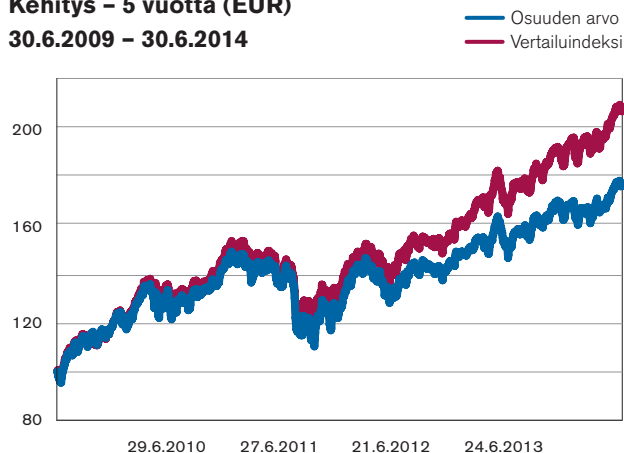
Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

Kasvuosuuden arvo

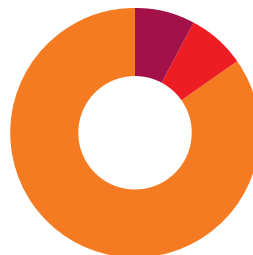
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi on yhdistelmäindeksi, joka on 4.1.2010 alkaen: MSCI World NTR (75 %) ja OMX Helsinki CAP GTR (25 %). Yhdistelmäindeksin osakeindekseissä osingot ovat mukana (GTR) tai osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 7,93 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 7,44 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 84,63 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 293,66	1 234,64
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	1 106,81	1 078,76
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	7 738,0	7 559,0
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	31,9	39,2
Omistajien lukumäärä	10 707	10 992
Rahaston arvo, milj. EUR	100,5	93,7
Hallinnointipalkkio**	1 739,1	1 512,7
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	9,38
Indeksin volatiliteetti, %	9,09
Tracking Error, %	3,52
Sharpen luku	1,80
Salkun kiertonopeus, %	-34,70
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,90
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,92
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,01
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyhtymien osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yhtymien varoista.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt valuuttajohdannaisia salkun suojaamis- tai tehostamistarkoituksessa.

Rahasto on sijoittanut indeksiosuusrahastoihin (ETF, exchange-traded fund), joiden osuuksilla käydään kauppaa pörssissä osakkeiden tapaan. Ostettaessa ja myytäessä maksetaan siten normaali kaupankäyntipalkkiot. Rahaston merkintä- ja lunastuspalkkiot ovat kuitenkin 0 %. Alla on lueteltu sijoituskohteena olevien indeksiosuusrahastojen vuotuiset hallinnointipalkkioprosentit.

Financial Select Sector SPDR 0,18 %, rekisteröintimaa Amerikka

Source STOXX EU 600 OPT Insurance 0,30 %, rekisteröintimaa Irlanti

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - Global Stable Equity Fd Unhedged BI-EUR	1 202,2	15,3600	EUR	1,00	18 465,5	18,38 %
Luxemburg yhteensä					18 465,5	18,38 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities Growth	153,2	19,6557	EUR	1,00	3 011,1	3,00 %
Nordea Europe Growth	0,6	1 248,6074	EUR	1,00	739,7	0,74 %
Nordea Finland Growth	6 512,9	1,7723	EUR	1,00	11 543,0	11,49 %
Nordea Finnish Small Cap Growth	190,6	12,2006	EUR	1,00	2 325,5	2,31 %
Nordea Global Dividend Fund A Growth	450,2	12,3682	EUR	1,00	5 568,3	5,54 %
Nordea Japan Fund I Growth	463,2	10,0997	EUR	1,00	4 678,0	4,66 %
Nordea North America Fund I Growth	130,2	11,7683	EUR	1,00	1 532,3	1,53 %
Nordea Pro Finland I Growth	147,2	74,0317	EUR	1,00	10 897,4	10,85 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	1 135,6	1,7480	EUR	1,00	1 985,0	1,98 %
Nordea World Fund I Growth	2 184,1	11,1124	EUR	1,00	24 270,8	24,16 %
Suomi yhteensä					66 551,1	66,25 %
Osakerahastot yhteensä					85 016,7	84,63 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					85 016,7	84,63 %
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
Financial Select Sector SPDR	360,7	22,7100	USD	1,37	5 996,5	5,97 %
Source STOXX EU 600 OPT Insurance	20,9	70,6300	EUR	1,00	1 476,2	1,47 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					7 472,7	7,44 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					7 472,7	7,44 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					92 489,3	92,07 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
H-SHARES IDX FUT 07/2014	8,1		HKD	10,59	42,1	0,04 %
Futuurisopimukset yhteensä					42,1	0,04 %
Osakejohdannaiset yhteensä					42,1	0,04 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					42,1	0,04 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/USD 28-11-2014					- 11,0	-0,01 %
Terminisopimukset yhteensä					- 11,0	-0,01 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					- 11,0	-0,01 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					- 11,0	-0,01 %
Johdannaissopimukset yhteensä					31,1	0,03 %
Sijoitukset yhteensä					92 520,4	92,10 %
Kassa ja muut varat, netto					7 936,0	7,90 %
Rahaston arvo					100 456,4	

Nordea Pohjois-Amerikka

Sijoitusrahasto Nordea Pohjois-Amerikan kasvuosuuden arvo nousi 8,92 % tammi-kesä-kuussa 2014 ja vertailuindeksi (S&P 500 NTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 7,50 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi vastaavasti 8,64 %.

Yhdysvaltain osakemarkkinat nousivat vahvasti vuonna 2013. Nousu jatkui myös vuoden 2014 alussa, joskin hie-
man rauhallisempaan tahtiin. Markkinat saivat vetoapua muun muassa asuntomarkkinoilta. Myös automyynti kas-
voi ja oli kesä-heinäkuun vaihteessa vilkkainta seitsemään vuoteen. Tämä osoittaa, että yhdysvaltalais taloudet alkavat jälleen avalla kukkaron nyörejä. Vaikka keskuspankki kiristi rahapolitiikkaansa vuoden alussa, korot ovat yhä erittäin matalat. Tämä on hyödyttänyt osakemarkkinoita, sillä sijoittajat etsivät edelleen parempaa tuottoa kuin mitä joukkolainamarkkinat voivat tällä hetkellä tarjota.

Hyvä kehitys johtui pääasiassa rahaston defensiivis-
luonteisista omistuksista muun muassa terveydenhuol-
toalalla. Monet sijoittajat käänsivät huomionsa erittäin matalien joukkolainatuottojen vuoksi vakaisiin osakeisiin. Rahaston omistukset esimerkiksi Wellpoint- ja Aetna-lääkeyhtiöissä tukivat hyvää kehitystä. Molemmat yhtiöt julkistivat vahvat osavuositulokset. Gilead Sciences nousi voimakkaasti jakson loppupuolella ja vaikutti rahaston kehitykseen positiivisesti. Myös sijoitukset tietokonesirujen valmistajiin kehittyivät positiivisesti. Muun muassa maailman suurin siruvalmistaja Intel nosti tulossennustettaan. Energiasektorilla Tesoro-jalostamo aiheutti pettymyksen samoin kuin General Motors, joka joutui kutsuma takaisin suuren määrän autoja valmistusvirheen vuoksi.

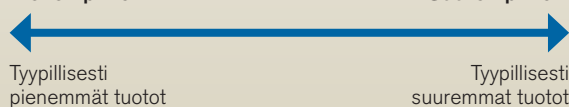
Rahasto osti yhdysvaltalaisen rautatieyhtiön Norfolk Southernin osakkeita. Yhtiöllä on hyvät edellytykset hyö-

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > keskimääräinen | 6-7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

tyä Yhdysvaltain talouden elpymisestä. Ostimme myös tietoliikennepalveluyhtiö Verizonin osakkeita, sillä yhtiöllä on vahva markkina-asema Yhdysvalloissa. Myimme omistukset Ciscossa ja DirecTV:ssä. Myimme Ciscon, koska emme ole vakuuttuneita yhtiön strategiasta. AT&T osti DirecTV:n. Kauppa oli osa sektorin yhdentymiskehitystä.

Rahasto on voinut tehdä arvopapereiden lainaksiannosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa maaliskuusta 2014. Kesäkuun loppuun mennessä rahasto ei kuitenkaan vielä ole antanut arvopapereita lainaksi. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

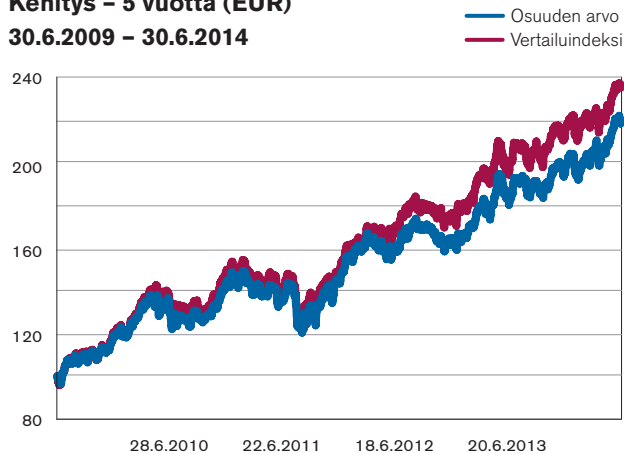
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Lars Hemmingsen 1.3.2009 alkaen.

Lars Hemmingsen

Kasvuosuuden arvo

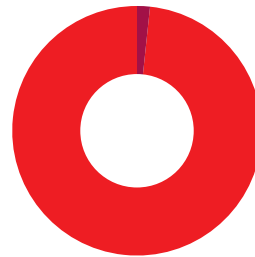
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on S&P 500 NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,74 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,26 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 142,10	1 048,56
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	818,87	772,03
Kasvuosuuden arvo I*, EUR	11,77	10,83
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	60 355,1	62 681,2
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	1 604,9	1 517,7
Kasvuosuuksia I*, 1 000 kpl	14 577,9	12 609,2
Omistajien lukumäärä	41 961	47 213
Rahaston arvo, milj. EUR	874,0	805,5
Hallinnointipalkkio**	8 910,2	8 577,2
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliiteetti A / B / C / I / S, %	10,92
Indeksin volatiliiteetti, %	11,32
Tracking Error, %	4,01
Sharpen luku	1,76
Salkun kiertonopeus, %	-32,80
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	1,60
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,02
TER (Total Expense Ratio) I, %	1,49
Tuottosidonnainen palkkio, %	0,21
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,03
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston A-osuussarjassa on kiinteä hallinnointipalkkio sekä tuottosidonnainen palkkio. Sarjan A kiinteä hallinnointipalkkio on 1,00 % p.a. Osuussarjan I, joka aloitti toimintansa 30.9.2013, kiinteä hallinnointipalkkio oli 1,60 % 30.9.-4.11.2013 ja 1,00 % 5.11.-8.1.2014. Osuussarjassa I ei ole tuottosidonnaista palkkiota.

Rahaston varoista on katsauskauden (12 kuukautta) aikana veloitettu tuottosidonnaista palkkiota. Palkkion prosentuaalinen osuus rahaston arvosta on esitetty yllä olevassa taulukossa.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Sveitsi						
TE Connectivity	320,6	61,9300	USD	1,37	14 532,2	1,66 %
Sveitsi yhteensä					14 532,2	1,66 %
Yhdysvallat						
Aetna	307,0	82,4000	USD	1,37	18 521,0	2,12 %
Aflac	213,9	62,5500	USD	1,37	9 795,6	1,12 %
AGCO	389,7	56,7850	USD	1,37	16 199,3	1,85 %
Alaska Air Group	182,1	95,4800	USD	1,37	12 724,9	1,46 %
Apple	741,3	92,6200	USD	1,37	50 264,4	5,75 %
Atwood Oceanics	188,7	52,0700	USD	1,37	7 192,4	0,82 %
Baker Hughes	314,8	73,7100	USD	1,37	16 984,6	1,94 %
Bed Bath & Beyond	241,8	57,2800	USD	1,37	10 140,7	1,16 %
Capital One Financial	298,2	82,8000	USD	1,37	18 076,5	2,07 %
Cigna	257,8	93,0000	USD	1,37	17 548,2	2,01 %
Corning	954,2	21,9400	USD	1,37	15 325,5	1,75 %
Cummins	190,1	155,1100	USD	1,37	21 589,7	2,47 %
Discover Financial Services	470,9	62,0300	USD	1,37	21 382,3	2,45 %
Dollar General	284,1	56,8200	USD	1,37	11 818,0	1,35 %
Eastman Chemical	220,4	86,6000	USD	1,37	13 971,8	1,60 %
EMC	743,0	26,4000	USD	1,37	14 358,2	1,64 %
Energizer Holdings	141,9	121,2400	USD	1,37	12 590,5	1,44 %
Foot Locker	359,7	50,4600	USD	1,37	13 286,7	1,52 %
Franklin Resources	374,7	57,8700	USD	1,37	15 874,2	1,82 %
General Mills	215,9	52,5600	USD	1,37	8 306,0	0,95 %
General Motors	547,9	36,6600	USD	1,37	14 704,3	1,68 %
Gilead Sciences	334,9	83,9300	USD	1,37	20 577,0	2,35 %
Goldman Sachs Group	147,5	166,6700	USD	1,37	18 000,7	2,06 %
Intel	536,7	30,8200	USD	1,37	12 109,4	1,39 %
International Business Machines	87,0	180,8900	USD	1,37	11 515,5	1,32 %
International Paper	269,0	49,8100	USD	1,37	9 810,2	1,12 %
Johnson & Johnson	226,9	105,0300	USD	1,37	17 446,9	2,00 %
JPMorgan Chase	704,8	57,5000	USD	1,37	29 665,9	3,39 %
KLA-Tencor	262,5	71,7300	USD	1,37	13 781,3	1,58 %
Kohl's	291,6	53,3900	USD	1,37	11 397,0	1,30 %
Lam Research	315,5	67,5200	USD	1,37	15 593,8	1,78 %
Lorillard	74,5	61,4600	USD	1,37	3 351,9	0,38 %
Maxim Integrated Products	657,5	33,8000	USD	1,37	16 267,4	1,86 %
McDonald's	176,3	100,7500	USD	1,37	13 004,9	1,49 %
Microsoft	698,5	42,1000	USD	1,37	21 526,8	2,46 %
Mylan	448,6	51,4750	USD	1,37	16 904,5	1,93 %
Navient	711,4	17,7200	USD	1,37	9 228,0	1,06 %
Norfolk Southern	242,2	103,9000	USD	1,37	18 422,3	2,11 %
Omnicare	273,9	66,5000	USD	1,37	13 331,6	1,53 %
Pfizer	839,8	29,7700	USD	1,37	18 302,5	2,09 %
Philip Morris International	497,5	84,6100	USD	1,37	30 812,5	3,53 %
PTC	128,8	38,4700	USD	1,37	3 628,6	0,42 %
Superior Energy Services	502,8	36,0200	USD	1,37	13 258,6	1,52 %
Synopsys	404,3	38,8800	USD	1,37	11 506,3	1,32 %
Tesoro	282,7	59,0600	USD	1,37	12 224,1	1,40 %
Torchmark	231,4	82,1400	USD	1,37	13 915,2	1,59 %
yhteensä System Services	243,6	31,4100	USD	1,37	5 601,2	0,64 %
Unum	378,9	34,8500	USD	1,37	9 666,8	1,11 %
Valero Energy	510,7	51,1100	USD	1,37	19 107,5	2,19 %
Wal-Mart Stores	251,5	75,4300	USD	1,37	13 884,6	1,59 %
WellPoint	236,3	109,0600	USD	1,37	18 861,4	2,16 %
Wells Fargo	732,5	52,5100	USD	1,37	28 155,6	3,22 %
Verizon Communications	603,9	49,0950	USD	1,37	21 703,0	2,48 %
Zimmer Holdings	145,0	104,3000	USD	1,37	11 067,3	1,27 %
Yhdysvallat yhteensä					844 284,9	96,60 %
Osakesijoitukset yhteensä					858 817,1	98,26 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					858 817,1	98,26 %
Sijoitukset yhteensä					858 817,1	98,26 %
Kassa ja muut varat, netto					15 195,2	1,74 %
Rahaston arvo					874 012,3	

Nordea Pohjoismaat

Sijoitusrahasto Nordea Pohjoismaiden kasvu-osuuden arvo nousi 7,39 % tammi-kesäkuussa 2014 ja rahaston vertailuindeksi (painorajoitettu VINX Benchmark CAP EUR -tuottoindeksi NTR, osingot mukaan lukien verojen jälkeen) nousi vastaavasti 9,18 %.

Pohjoismaisten pörssien vahva nousu jatkui vuoden alku-puoliskolla, vaikka etenkin Ukrainan ja Lähi-idän tilanteet aiheuttivat geopoliittisia huolia. Nousu perustui ensisijaisesti matalina pysyneisiin korkoihin ja yrityskauppatoiminnan vilkastumiseen. Muun muassa Volkswagen teki ostotarjouksen Scaniasta ja Pfizer AstraZenecasta.

Rahasto kehittyi ensimmäisen vuosipuoliskon aikana vertailuindeksiään heikommin. Tämä johtui lähinnä energiasektorin osakevalinnoista ja siitä, että rahastolla oli vertailuindeksiä suurempi paino heikosti kehittyneellä kulu-tustavarat ja -palvelut sektorilla. Yksittäisistä omistuksista rahaston kehitystä heikensivät rengasvalmistaja Nokian Renkaat, teleoperaattori Millicom ja mediatyhtiö Schibsted. Nokian Renkaiden osakekurssi on muiden Venäjällä toimivien pohjoismaisten yritysten kurssien tapaan kärsinyt Ukrainan ja Venäjän välisestä konfliktista.

Rahaston tuottoa paransivat puolestaan Bakkafrost, autoalan turvatuotteita valmistava Autoliv sekä teollisuus-yritykset Metso ja Valmet. Bakkafrost on Färsaarten johtava lohenkasvattaja. Yhtiö hyötyy korkeana pysyvistä lohen hinnasta, ja sillä on kilpailijoita pienemmät kulut. Pienemmät kulut ovat monen tekijän ansiota. Tärkeimpiä niistä ovat yhtiön liiketoimintamalli, joka perustuu koko toimitusketjun omistamiseen, ja Färsaarten tasaisen kylmä meriveden lämpötila, joka on optimaalinen lohen kasvatukseen. Metson osakekurssi nousi sen jälkeen kun brittiläinen teollisuuskonserni Weir Group teki ostotarjouksen yhtiöstä. Metson hallitus kuitenkin hylkäsi tarjouksen hetken asiaa harkittuaan.

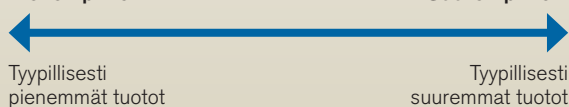
Rahaston uusia omistuksia ovat teleoperaattori Tele2 ja Valmet. Valmet irtautui Metsosta ja on maailman johtava

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonehkitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > keskimääräinen | 6-7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonehkityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

sellu- ja energiasektorin koneiden ja laitteiden toimittaja. Yhtiön arvostus on houkutteleva, ja lisäarvoa syntyy vahvan tilauskannan ja taseen pohjalta. Rahaston omistuksia Aker ASA:ssa, Cramossa ja Swedish Matchissa kasvatettiin.

Omistuksia Swedbankissa, Schibstedissä, Trelleborgissa ja Unibetissä puolestaan pienennettiin. D/S Nordenin ja Wärtsilän osakkeet myytiin kokonaan pois. Kaikkiin näihin myynteihin oli syynä osakkeen vahva kehitys, jonka jälkeen nousupotentiaali oli näkemyksemme mukaan rajallinen.

Rahasto on tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa huhtikuusta 2013. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

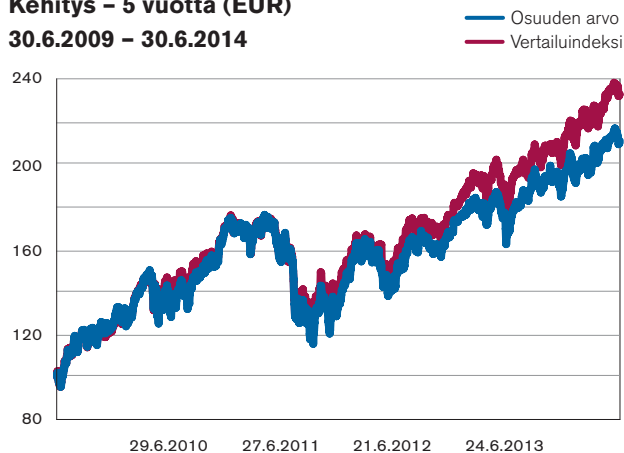
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martin Nilsson 1.1.2011 alkaen. Niklas Kristoffersson nimitettiin toiseksi salkunhoitajaksi 1.10.2013 alkaen.

Martin Nilsson

Kasvuosuuden arvo

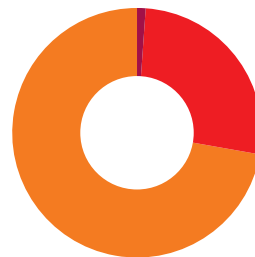
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2007 alkaen on painorajoitettu VINX Benchmark CAP EUR -tuottoindeksi NTR, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,29 %
- Kotimaiset osakkeet 26,68 %
- Ulkomaiset osakkeet 72,03 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	13,53	12,60
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	9,98	9,48
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	1 570 073,1	1 667 744,5
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	35 597,0	39 986,2
Omistajien lukumäärä	21 416	22 291
Rahaston arvo, milj. EUR	215,9	213,8
Hallinnointipalkkio**	3 414,7	3 420,4
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	12,56
Indeksin volatiliteetti, %	11,85
Tracking Error, %	5,05
Sharpen luku	2,03
Salkun kiertonopeus, %	99,12
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,61
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,10
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	15,44

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Kulutustavarat						
Nokian Renkaat	402,2	28,5400	EUR	1,00	11 478,9	5,32 %
Kulutustavarat yhteensä					11 478,9	5,32 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Cramo	488,3	17,6800	EUR	1,00	8 632,7	4,00 %
Konecranes	217,2	23,5600	EUR	1,00	5 118,1	2,37 %
Metso	412,7	27,9300	EUR	1,00	11 527,7	5,34 %
Outotec	271,0	7,7150	EUR	1,00	2 090,7	0,97 %
Uponor	418,5	13,4200	EUR	1,00	5 616,7	2,60 %
Valmet Corporation	1 022,4	8,7000	EUR	1,00	8 894,7	4,12 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					41 880,6	19,40 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	289,3	5,5500	EUR	1,00	1 605,6	0,74 %
Informaatioteknologia yhteensä					1 605,6	0,74 %
Perusteollisuus						
Kemira	204,0	11,7500	EUR	1,00	2 396,8	1,11 %
Outokumpu	32,5	7,3200	EUR	1,00	238,2	0,11 %
Perusteollisuus yhteensä					2 635,0	1,22 %
Osakesijoitukset yhteensä					57 600,1	26,68 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					57 600,1	26,68 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Färsaaret						
Bakkafrost	445,6	118,5000	NOK	8,40	6 286,3	2,91 %
Färsaaret yhteensä					6 286,3	2,91 %
Iso-Britannia						
Avance Gas Holding Ltd	59,0	157,5000	NOK	8,40	1 105,5	0,51 %
Iso-Britannia yhteensä					1 105,5	0,51 %
Kanada						
Africa Oil Corp.	277,0	46,6000	SEK	9,17	1 408,2	0,65 %
Kanada yhteensä					1 408,2	0,65 %
Luxemburg						
Millicom Int. Cellular SDB	157,1	612,5000	SEK	9,17	10 497,1	4,86 %
Subsea 7 S.A.	699,5	114,2000	NOK	8,40	9 509,1	4,40 %
Luxemburg yhteensä					20 006,2	9,27 %
Malta						
Kambi Group	90,1	35,1000	SEK	9,17	344,9	0,16 %
Unibet Group SDB	90,1	332,0000	SEK	9,17	3 262,4	1,51 %
Malta yhteensä					3 607,3	1,67 %
Norja						
Aker	138,5	239,5000	NOK	8,40	3 949,7	1,83 %
Petroleum Geo-Services	859,7	64,9500	NOK	8,40	6 647,1	3,08 %
Schibsted	107,5	317,7000	NOK	8,40	4 064,2	1,88 %
Tomra Systems	445,4	50,0000	NOK	8,40	2 651,0	1,23 %
Wilh. Wilhelmsen	1 018,4	52,2500	NOK	8,40	6 334,6	2,93 %
Yara International	67,0	307,8000	NOK	8,40	2 455,9	1,14 %
Norja yhteensä					26 102,5	12,09 %
Ruotsi						
Atlas Copco B	76,0	178,8000	SEK	9,17	1 481,7	0,69 %
BillerudKorsnäs	303,9	96,8500	SEK	9,17	3 211,3	1,49 %
Electrolux B	22,7	168,2000	SEK	9,17	416,0	0,19 %
Kinnevik B	201,7	285,1000	SEK	9,17	6 272,4	2,91 %
Lundin Petroleum	289,2	135,2000	SEK	9,17	4 265,0	1,98 %
Nordea Bank	144,5	94,6500	SEK	9,17	1 492,3	0,69 %
SAAB B	178,3	206,5000	SEK	9,17	4 015,9	1,86 %
Sandvik	85,1	91,3000	SEK	9,17	847,4	0,39 %
SECTRA B	143,5	102,7500	SEK	9,17	1 608,7	0,75 %
SSAB A	94,5	62,1500	SEK	9,17	640,7	0,30 %
Swedbank A	181,4	177,0000	SEK	9,17	3 503,7	1,62 %
Swedish Match	144,1	231,8000	SEK	9,17	3 643,2	1,69 %
Tele2 B	292,1	78,4500	SEK	9,17	2 499,9	1,16 %
Trelleborg B	686,4	142,2000	SEK	9,17	10 648,3	4,93 %
Volvo A	50,2	92,4000	SEK	9,17	505,6	0,23 %
Volvo B	634,3	91,8500	SEK	9,17	6 355,8	2,94 %
Ruotsi yhteensä					51 408,2	23,81 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Tanska						
A.P. Møller - Mærsk A	1,4	12 860,0000	DKK	7,46	2 449,4	1,13 %
Danske Bank	483,0	155,0000	DKK	7,46	10 042,4	4,65 %
Jyske Bank	280,6	307,7000	DKK	7,46	11 579,7	5,36 %
Novo Nordisk B	202,2	250,7000	DKK	7,46	6 799,6	3,15 %
Vestas Wind Systems	11,9	277,0000	DKK	7,46	442,5	0,20 %
Tanska yhteensä					31 313,7	14,50 %
Yhdysvallat						
Autoliv SDB	184,0	712,0000	SEK	9,17	14 291,0	6,62 %
Yhdysvallat yhteensä					14 291,0	6,62 %
Osakesijoitukset yhteensä					155 528,9	72,03 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					155 528,9	72,03 %
Sijoitukset yhteensä					213 129,1	98,71 %
Kassa ja muut varat, netto					2 780,2	1,29 %
Rahaston arvo					215 909,3	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					5 010,3	

Erikoissijoitusrahasto

Nordea Private Banking Focus Nordic

Erikoissijoitusrahasto Nordea Private Banking Focus Nordicin A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 9,22 % tammi–kesäkuussa 2014 ja rahaston vertailuindeksi (MSCI Nordic NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 7,75 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 9,49 % kat-sauskauden aikana.

Pohjoismaisten osakemarkkinoiden vahva kehitys jatkui vuoden ensimmäisellä puoliskolla Ukrainan ja Lähi-idän levottomuuksista huolimatta. Tärkein positiivista kehitystä selittävä tekijä on ollut matalana jatkunut korkotasoyhdessä yrityskauppojen piristymisen kanssa. Esimerkiksi Volkswagen teki ostotarjouksen kuorma-autovalmistaja Scaniasta.

Rahaston kehitystä tukivat alkuvuoden aikana sijoitukset autoilun turvallisuusvarusteita valmistavaan Autoliviin, Danske Bankkiin sekä teollisuusyhtiöihin Metsoon ja Valmettiin. Sijoituksemme Nokian Renkaiisiin, Millicomiin ja Schibstediin puolestaan painoivat kasvuosuuden kehitystä.

Lisäsimme rahastoon alkuvuonna Avance Gasin ja Valmetin osakkeita. Valmet on Metsosta irronnut maailmanlaajuinen johtava massan, paperin ja voimantuotantoon keskittyvä yhtiö. Yhtiön arvostustaso on houkutteleva ja sen vahva tilauskanta ja tase luovat hyvät edellytykset tuottaa lisäarvoa pitkällä aikavälillä. Ostimme myös lisää Autolivin ja AP Moller Maerskin osakkeita rahastoon.

Myimme alkuvuonna Hennes & Mauritzin osakkeet rahastosta ja pienensimme sijoituksiamme Schibstediin,

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

Unibettiin ja Wärtsilään yhtiöiden hyvän kurssikehityksen ja siten pienempien tulevaisuuden nousumahdollisuuksien vuoksi.

Pidämme Pohjoismaisten osakemarkkinoiden näkymiä hyvinä. Vaikka moni asia voi jarruttaa maailman taloutta, uskomme positiivisten tekijöiden hallitsevan. Yhtiöiden melko vahvat tuottonäkymät yhdessä matalan korkotason, vahvojen taseiden sekä hyvien osinkojen kanssa tukevat myönteistä näkemystämme ja pidämme pohjoismaisten laatuyhtiöiden riskikorjattuja tuottoja hyvinä.

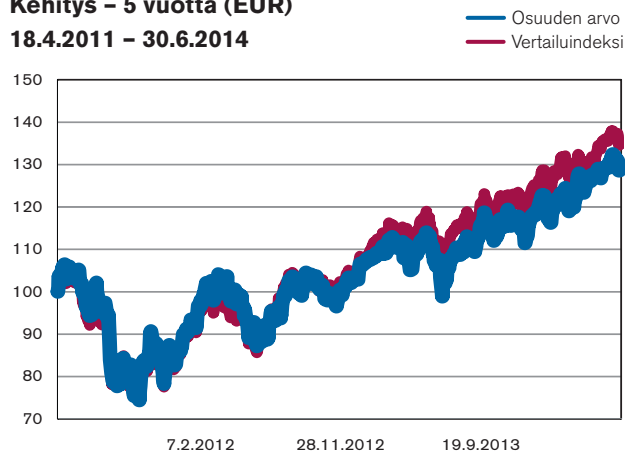
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Martin Nilsson toiminnan alusta eli 18.4.2011 alkaen.

Martin Nilsson

Kasvuosuuden arvo

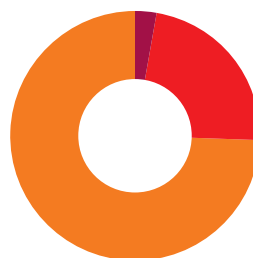
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

18.4.2011 – 30.6.2014



Vertailuindeksi: MSCI Nordic NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR), toiminnan alusta eli 18.4.2011 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,95 %
- Kotimaiset osakkeet 22,88 %
- Ulkomaiset osakkeet 74,17 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	12,93	11,84
Kasvuosuuden arvo C*, EUR	13,13	12,00
Kasvuosuuden arvo I*, EUR	13,13	12,00
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	1 092,8	1 131,7
Kasvuosuuksia C*, 1 000 kpl	9,3	9,3
Kasvuosuuksia I*, 1 000 kpl	404,0	414,1
Omistajien lukumäärä	173	186
Rahaston arvo, milj. EUR	19,6	18,5
Hallinnointipalkkio**	255,0	231,4
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 1 osuus, ** 1 000 EUR.

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	12,15
Indeksin volatiliteetti, %	11,84
Tracking Error, %	5,01
Sharpen luku	2,18
Salkun kiertonopeus, %	84,25
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,50
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	1,00
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,52
TER (Total Expense Ratio) C, %	1,01
TER (Total Expense Ratio) I, %	1,01
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,11
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	23,84

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Kulutustavarat						
Nokian Renkaat	29,3	28,5400	EUR	1,00	835,9	4,27 %
Kulutustavarat yhteensä					835,9	4,27 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Konecranes	24,8	23,5600	EUR	1,00	583,2	2,98 %
Metso	33,9	27,9300	EUR	1,00	947,2	4,84 %
Valmet Corporation	135,7	8,7000	EUR	1,00	1 180,4	6,04 %
Wärtsilä	4,9	36,3700	EUR	1,00	178,2	0,91 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					2 889,0	14,77 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	135,0	5,5500	EUR	1,00	749,2	3,83 %
Informaatioteknologia yhteensä					749,2	3,83 %
Osakesijoitukset yhteensä					4 474,1	22,88 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					4 474,1	22,88 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Iso-Britannia						
Avance Gas Holding Ltd	44,0	157,5000	NOK	8,40	825,5	4,22 %
Iso-Britannia yhteensä					825,5	4,22 %
Luxemburg						
Millicom Int. Cellular SDB	16,7	612,5000	SEK	9,17	1 116,3	5,71 %
Subsea 7 S.A.	69,7	114,2000	NOK	8,40	947,1	4,84 %
Luxemburg yhteensä					2 063,3	10,55 %
Malta						
Kambi Group	16,9	35,1000	SEK	9,17	64,8	0,33 %
Unibet Group SDB	16,9	332,0000	SEK	9,17	612,6	3,13 %
Malta yhteensä					677,4	3,46 %
Norja						
Petroleum Geo-Services	113,9	64,9500	NOK	8,40	880,6	4,50 %
Schibsted	10,6	317,7000	NOK	8,40	402,3	2,06 %
Yara International	40,5	307,8000	NOK	8,40	1 483,6	7,59 %
Norja yhteensä					2 766,5	14,15 %
Ruotsi						
Swedbank A	15,6	177,0000	SEK	9,17	301,9	1,54 %
Swedish Match	41,9	231,8000	SEK	9,17	1 058,4	5,41 %
Volvo B	83,2	91,8500	SEK	9,17	833,9	4,26 %
Ruotsi yhteensä					2 194,2	11,22 %
Tanska						
A.P. Møller - Mærsk A	0,9	12 860,0000	DKK	7,46	1 493,8	7,64 %
Danske Bank	73,2	155,0000	DKK	7,46	1 521,0	7,78 %
Novo Nordisk B	33,7	250,7000	DKK	7,46	1 133,9	5,80 %
Tanska yhteensä					4 148,7	21,22 %
Yhdysvallat						
Autoliv SDB	23,5	712,0000	SEK	9,17	1 826,6	9,34 %
Yhdysvallat yhteensä					1 826,6	9,34 %
Osakesijoitukset yhteensä					14 502,3	74,17 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					14 502,3	74,17 %
Sijoitukset yhteensä					18 976,3	97,05 %
Kassa ja muut varat, netto					577,6	2,95 %
Rahaston arvo					19 554,0	

Erikoissijoitusrahasto

Nordea Private Banking Focus Suomi

Erikoissijoitusrahasto Nordea Private Banking Focus Suomen A-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 3,92 % tammi–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (OMX Helsinki CAP GTR -tuot-toindeksi; osingot mukaan lukien) vastaavasti 8,42 %. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 4,18 % katsauskauden aikana.

Parhaiten salkussa tuottivat vertailuindeksiin nähden yli-painossa olleet Tietoenator ja Wärtsilä sekä alipainossa ollut UPM Kymmene. Rahaston tuottoa suhteessa indek-siin laskivat ylipainossa ollut Nokian Renkaat ja alipai-nossa ollut Fortum.

Vuoden 2014 ensimmäinen neljännes Suomen osake-markkinoilla oli vaisu. Edellisen vuoden viimeinen tulos-kausi sujui odotuksia heikoimmissa merkeissä ja alkuvuo-den makroluvut olivat myös pehmeitä. Helmi-maaliskuun vaihteessa kärjistynyt Ukrainan ja Venäjän välinen kon-flikti painoi osakekursseja, ja sijoittajan luottamuksen horjuminen sattui erityisesti niihin suomalaisiin yhtiöihin, joilla on toimintaa Venäjällä. Markkina kääntyi nousuun taas maaliskuun lopulla, ja kurssikehitys toisella neljän-neksellä oli vahvaa huolimatta siitä, että vuoden ensim-mäinen tuloskausi jäi jälleen odotuksista. Yhdysvaltain talous näyttää jatkavan elpymistään ja myös Euroopassa on nähtävissä varovaisia elpymisen merkkejä.

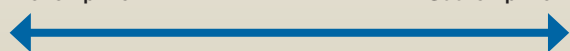
Kotimaisten osakkeiden arvostus on noussut hieman pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolelle. Suuri osa yhtiöis-tämme ohjeistaa niin myyntinsä kuin tuloksensa ylittävän

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointi-perustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

vuoden 2013 tason ja tulosparannusodotuksia on ladattu etenkin vuoden jälkimmäiselle puolikkaalle. Heinä-elo-kuussa huomio tulee siis keskittymään tuloskauteen ja erityisesti yhtiöiden kommentteihin loppuvuoden näky-mistä. Jos suuria pettymyksiä ei tule, näemme osakkeissa edelleen nousupotentiaalia.

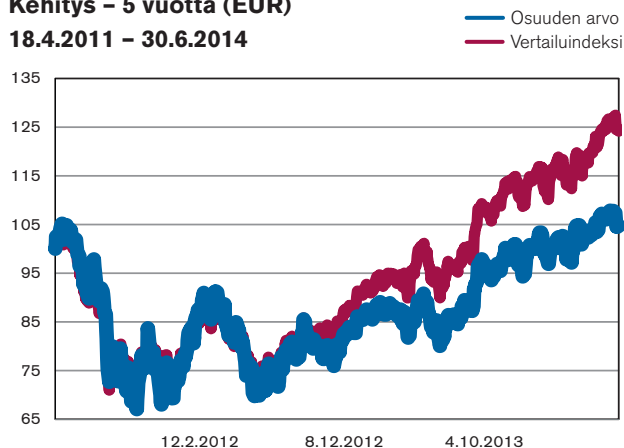
Rahaston vastuulliset salkunhoitajat ovat olleet Janne Lähdesmäki ja Hans Parhiala toiminnan alusta eli 18.4.2011 alkaen. Salkunhoitovastuu siirtyi kokonaan Hans Parhialalle kesäkuussa 2014.

Hans Parhiala

Kasvuosuuden arvo

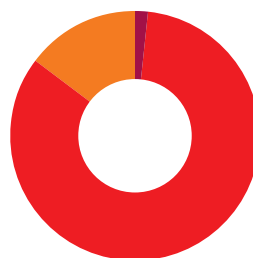
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

18.4.2011 – 30.6.2014



Vertailuindeksi: OMX Helsinki CAP GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR), toiminnan alusta eli 18.4.2011 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaisopimukset ja käteisvarat 1,91 %
- Kotimaiset osakkeet 83,63 %
- Ulkomaiset osakkeet 14,46 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	10,47	10,08
Kasvuosuuden arvo C*, EUR	10,64	10,21
Kasvuosuuden arvo I*, EUR	10,64	10,21
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	234,3	300,9
Kasvuosuuksia C*, 1 000 kpl	5,8	5,8
Kasvuosuuksia I*, 1 000 kpl	45,5	245,5
Omistajien lukumäärä	42	52
Rahaston arvo, milj. EUR	3,0	5,6
Hallinnointipalkkio**	63,3	81,5
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 1 osuus, ** 1 000 EUR.

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	14,09
Indeksin volatiliteetti, %	12,67
Tracking Error, %	4,96
Sharpen luku	2,03
Salkun kiertonopeus, %	22,65
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,50
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	1,00
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	1,00
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,54
TER (Total Expense Ratio) C, %	1,04
TER (Total Expense Ratio) I, %	1,03
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,19
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	23,90

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Kulutustavarat						
Amer Sports	11,4	14,9700	EUR	1,00	170,7	5,69 %
Nokian Renkaat	8,3	28,5400	EUR	1,00	236,3	7,88 %
Kulutustavarat yhteensä					407,0	13,57 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Cargotec B	5,0	27,9300	EUR	1,00	140,2	4,68 %
Caverion Corporation	18,7	7,7400	EUR	1,00	144,6	4,82 %
Kone B	7,8	30,5800	EUR	1,00	239,5	7,99 %
Konecranes	5,9	23,5600	EUR	1,00	139,1	4,64 %
Metso	6,5	27,9300	EUR	1,00	182,6	6,09 %
Outotec	23,6	7,7150	EUR	1,00	181,7	6,06 %
Ramirent	17,3	8,1500	EUR	1,00	140,8	4,69 %
Valmet Corporation	10,0	8,7000	EUR	1,00	87,0	2,90 %
Wärtsilä	5,4	36,3700	EUR	1,00	195,2	6,51 %
YIT-Yhtymä	3,0	8,4450	EUR	1,00	25,4	0,85 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					1 476,1	49,21 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	63,4	5,5500	EUR	1,00	351,7	11,73 %
Informaatioteknologia yhteensä					351,7	11,73 %
Perusteollisuus						
Kemira	11,2	11,7500	EUR	1,00	132,1	4,40 %
Perusteollisuus yhteensä					132,1	4,40 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	7,2	19,6100	EUR	1,00	141,5	4,72 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					141,5	4,72 %
Osakesijoitukset yhteensä					2 508,3	83,63 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 508,3	83,63 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Ruotsi						
Nordea Bank FDR	32,3	10,3200	EUR	1,00	333,8	11,13 %
TeliaSonera	18,7	5,3450	EUR	1,00	100,0	3,33 %
Ruotsi yhteensä					433,8	14,46 %
Osakesijoitukset yhteensä					433,8	14,46 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					433,8	14,46 %
Sijoitukset yhteensä					2 942,1	98,09 %
Kassa ja muut varat, netto					57,3	1,91 %
Rahaston arvo					2 999,4	

Erikoissijoitusrahasto

Nordea Private Banking Norsk Aksje Portefølje

Erikoissijoitusrahasto Nordea Private Banking Norsk Aksje Porteføljen kasvuosuuden arvo nousi 14,92 % Norjan kruunuissa mitattuna tammi-kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (OBX NTR -tuottoindeksi, osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 12,59 %. Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu, ja se on Norjan markkinoille suunnattu rahasto.

Vuoden kuusi ensimmäistä kuukautta ovat olleet erittäin positiiviset monilla osakemarkkinoilla. Norjassa markkinat nousivat lähes 13 %. Vuoden alussa analyytikot ennustivat vuodelle 2014 jopa 23 %:n tulokasvua, mutta kesäkuun lopussa lukua laskettiin 16 %:iin.

Rahasto kehittyi alkuvuoden aikana vertailuindeksiin paremmin. Hyvään kehitykseen eniten myötävaikuttanut rahaston salkussa öljynkuljetusyhtiö BW-LPG:n osake. Yhtiö listattiin pörssiin viime syksynä ja osallistuimme yhtiön listautumisantiin. Tämän jälkeen yhtiön osakkeen kurssi on noussut 91,1 % ja alkuvuoden aikana 55,6 %. Osakekurssin hyvän kehityksen taustalla on öljyliuskeen suosion kasvu Yhdysvalloissa ja sitä myötä nestekaasun viennin ja merikuljetuksen voimakas lisääntyminen.

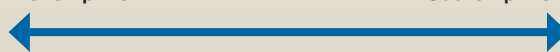
OBOS teki toukokuussa Block Watne Groupin osakeista 25 % markkinahintaa korkeamman ostotarjouksen. Koska rahaston salkussa oli merkittävä määrä yhtiön osakkeita, hyödyimme ostotarjouksesta.

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > keskimääräinen | 6-7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiliiteettia (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

Suuremmat norjalaisyhtiöt ovat kehittyneet alkuvuonna erittäin vahvasti, ja markkinoiden suurimman yhtiön Statoilin osakekurssi nousi 34,8 %. Rahastossa on ollut myös Statoilia, mikä on parantanut rahaston absoluuttista kehitystä. Vertailuindeksissä Statoilia on ollut kuitenkin enemmän, mikä puolestaan on painanut rahaston suhteellista kehitystä alkuvuoden aikana.

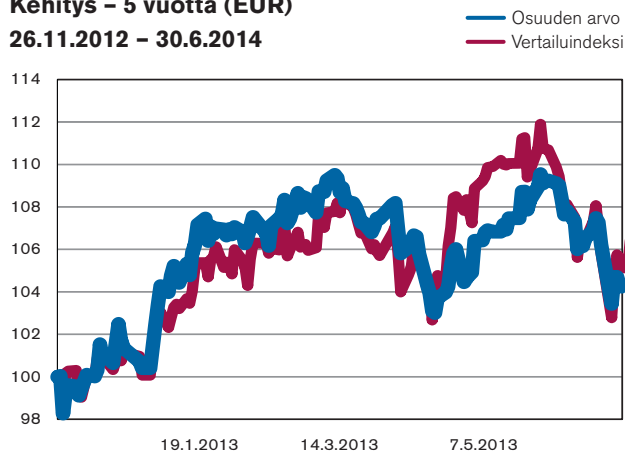
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Jakob Vossgård toiminnan alusta eli 26.11.2012 alkaen.

Jakob Vossgård

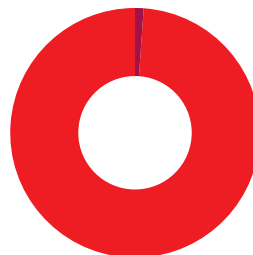
Kasvuosuuden arvo

Kehitys - 5 vuotta (EUR)

26.11.2012 - 30.6.2014



Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,2 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,8 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo B*, EUR	155,32	134,76
Kasvuosuuksia B*, 1 000 kpl	109,6	79,8
Omistajien lukumäärä	174	137
Rahaston arvo, milj. EUR	17,0	10,8
Hallinnointipalkkio**	113,4	62,8
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 1 osuus, ** 1 000 NOK.

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Norjan kruunu (NOK).

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	10,02
Indeksin volatiliteetti, %	10,75
Tracking Error, %	7,19
Sharpen luku	2,49
Salkun kiertonopeus, %	157,49
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	1,00
TER (Total Expense Ratio) B, %	1,01
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,10
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	30,35

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Jersey						
The Scottish Salmon Company	1 451,8	5,0000	NOK	1,00	7 259,0	5,08 %
Jersey yhteensä					7 259,0	5,08 %
Luxemburg						
Subsea 7 S.A.	135,7	114,2000	NOK	1,00	15 495,6	10,84 %
Luxemburg yhteensä					15 495,6	10,84 %
Norja						
BW LPG Limited	97,6	90,0000	NOK	1,00	8 784,0	6,14 %
Det norske oljeselskap	166,1	66,5000	NOK	1,00	11 043,9	7,73 %
DNB	142,9	111,7000	NOK	1,00	15 965,4	11,17 %
Norsk Hydro	222,0	32,8400	NOK	1,00	7 288,9	5,10 %
Olav Thon Eiendomsselskap	92,5	113,0000	NOK	1,00	10 450,2	7,31 %
Sevan Marine	235,9	23,7000	NOK	1,00	5 590,8	3,91 %
SpareBank 1 SMN	167,2	54,2500	NOK	1,00	9 070,6	6,34 %
Spectrum	73,3	42,3000	NOK	1,00	3 102,5	2,17 %
Statoil	83,6	188,8000	NOK	1,00	15 781,4	11,04 %
Telenor	91,4	139,2000	NOK	1,00	12 715,9	8,89 %
Yara International	43,2	307,8000	NOK	1,00	13 297,0	9,30 %
Norja yhteensä					113 090,6	79,11 %
Ruotsi						
Tribona	168,4	35,0000	SEK	1,09	5 402,2	3,78 %
Ruotsi yhteensä					5 402,2	3,78 %
Osakesijoitukset yhteensä					141 247,4	98,80 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					141 247,4	98,80 %
Sijoitukset yhteensä					141 247,4	98,80 %
Kassa ja muut varat, netto					1 709,8	1,20 %
Rahaston arvo					142 957,2	

Nordea Pro Eurooppa

Sijoitusrahasto Nordea Pro Euroopan kasvu-osuuden arvo nousi 5,17 % tammi–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (MSCI Europe NTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 6,15 %.

Markkinoihin kohdistui vuoden alussa myönteisiä odotuksia, mutta niistä huolimatta kehittyvät maat aiheuttivat epävarmuutta. Osakemarkkinat laskivat siksi tammikuussa eri puolilla maailmaa. Yleinen kehitys kuitenkin kääntyi sen jälkeen, joskin tietyissä Euroopan maissa markkinat heilailivat vielä jonkin verran. Toukokuussa Venäjän ja Ukrainan väliset jännitteet alkoivat lieentyä. Tämä otettiin myönteisesti vastaan markkinoilla, ja Itä-Euroopan osakekurssit nousivat. Euroopan keskuspankki on säilyttänyt erittäin matalan korkotason, ja pankin viimeisimmän kokouksen jälkeen talletuskorko laskettiin negatiiviseksi. Euroopan osakemarkkinat hyötyivät tästä päätöksestä.

Rahaston tuotto oli vertailuindeksiä heikompi. Tämä johtui pääasiassa sektorijakaumasta sekä alipainosta sähkö-, vesi- ja kaasusektorilla. Osakekurssit nousivat tällä sektorilla joukkolainojen muistuttavien ominaisuuksiensa, kuten vakaan kannattavuuden ja suhteellisen hyvien osinkojen, ansiosta. Osakevalinnat vaikuttivat positiivisesti etenkin teknologia- ja päivittäistavarasektoreilla. Dialog Semiconductor, joka muun muassa toimittaa komponentteja Appllelle, nousi reippaasti hyvän tuloksen julkistamisen jälkeen.

Rahaston salkkuun lisättiin Adidas heikon kurssikehityksen jälkeen. Arvioimme, että kehittyviin markkinoihin liittyvä epävarmuus ja laskevat valuuttakurssit tarjosivat hyvän ostotilaisuuden, sillä osakkeen pitkän aikavälin potentiaali on pysynyt ennallaan. Adidas hyötyy myös jatkossa siitä, että kiinnostus liikuntaan ja terveyteen lisääntyy kehittyvillä markkinoilla, jossa ostovoimaltaan vahva keskiluokka kasvaa.

Myimme omistuksemme Internet-vaatekauppa Asoksessä, kun liiketoiminta oli kehittynyt hyvin ja osakekurssi noussut voimakkaasti. Osakkeen arvostus perustui mielestämme epärealistisiin odotuksiin myynnin ja marginaalien kasvusta.

Nordea-rahastojen sijoitustoiminnassa otetaan huomioon kansainväliset ympäristöä, yhteiskuntavastuuta

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

ja hyvää hallintotapaa koskevat säännöt sekä vastuullisen sijoittamisen periaatteet. Pro Euroopan sijoitustoiminnassa sovelletaan muita Nordea-rahastoja tiukempia vastuullisen sijoittamisen periaatteita kuten toimialakohtaisia seulontakriteerejä. Salkunhoitajat välttävät sijoittamista yhtiöihin, joiden liikevaihdosta yli 5 % tulee ase-, tupakka-, alkoholi-, uhkapeli- ja/tai pornoteollisuuteen liittyvien tuotteiden ja palveluiden valmistuksesta tai myynnistä. Vuoden aikana rahaston soveltamien toimialakohtaisten kriteerien perusteella ei tehty ole myyntejä.

Nordean rahastot eivät yleensä sijoita kansainvälisten sopimusten vastaisia aseita, kuten henkilömiinoja ja rypäleaseita, valmistaviin yhtiöihin. Sijoituksia ei myöskään tehdä yhtiöihin, jotka valmistavat tai kehittävät ydinaseohjelmia.

Rahasto on tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa joulukuusta 2013. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

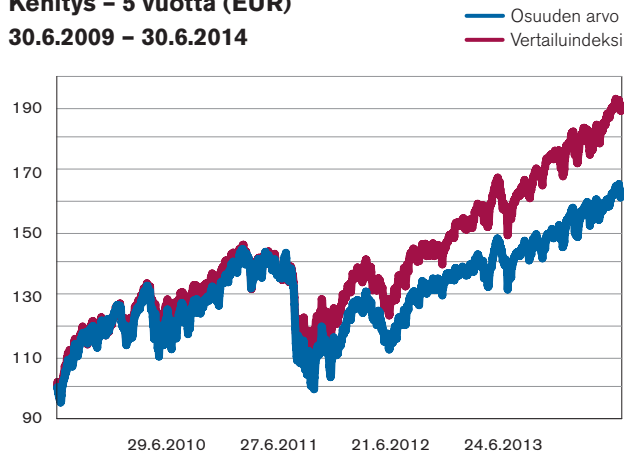
Rahaston vastuullisena salkunhoitajana toimi 15.11.2012 alkaen Charlotte Winther Vakker. Hänen seuraajakseen nimitettiin Thomas Sørensen 26.11.2013. Salkunhoitovastuun jakaa Kasper Elmgreen 9.5.2014 alkaen.

Thomas Sørensen ja Kasper Elmgreen

Kasvuosuuden arvo

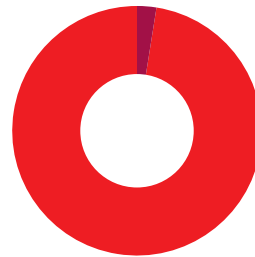
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on MSCI Europe NTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana verojen jälkeen (NTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,68 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,32 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo C*, EUR	129,53	123,47
Kasvuosuuden arvo I*, EUR	131,06	124,62
Tuotto-osuuden arvo I*, EUR	62,20	60,37
Kasvuosuuksia C*, 1 000 kpl	7 261,4	173,7
Kasvuosuuksia I*, 1 000 kpl	131 252,7	107 137,5
Tuotto-osuuksia I*, 1 000 kpl	6 016,1	12 986,6
Omistajien lukumäärä	814	92
Rahaston arvo, milj. EUR	185,2	141,6
Hallinnointipalkkio**	1 189,4	1 132,3
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	11,64
Indeksin volatiliteetti, %	10,54
Tracking Error, %	3,63
Sharpen luku	1,71
Salkun kiertonopeus, %	91,57
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	1,25
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,75
TER (Total Expense Ratio) C, %	1,25
TER (Total Expense Ratio) I, %	0,75
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,27
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,26

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
Aegon	603,1	6,3820	EUR	1,00	3 849,2	2,08 %
Akzo Nobel	61,5	54,8100	EUR	1,00	3 373,0	1,82 %
ING Groep	487,4	10,2800	EUR	1,00	5 010,8	2,71 %
Unilever	119,0	32,0250	EUR	1,00	3 810,5	2,06 %
Alankomaat yhteensä					16 043,5	8,66 %
Belgia						
UCB	45,1	61,9900	EUR	1,00	2 793,8	1,51 %
Belgia yhteensä					2 793,8	1,51 %
Espanja						
Inditex	44,8	112,5500	EUR	1,00	5 044,5	2,72 %
Telefonica	377,8	12,5750	EUR	1,00	4 750,7	2,57 %
Espanja yhteensä					9 795,2	5,29 %
Irlanti						
Kerry Group	53,9	54,7400	EUR	1,00	2 950,2	1,59 %
Irlanti yhteensä					2 950,2	1,59 %
Iso-Britannia						
Barclays	1 716,6	213,9500	GBP	0,80	4 584,2	2,48 %
BG Group	396,7	1 229,0000	GBP	0,80	6 085,7	3,29 %
Dialog Semiconductor	57,0	25,1800	EUR	1,00	1 434,9	0,77 %
John Wood Group	570,9	811,2543	GBP	0,80	5 780,9	3,12 %
Merlin Entertainments	719,7	353,9000	GBP	0,80	3 178,9	1,72 %
Prudential	348,3	1 340,0000	GBP	0,80	5 825,0	3,15 %
Reckitt Benckiser Group	94,7	5 121,8000	GBP	0,80	6 052,7	3,27 %
St James's Place	293,6	761,0000	GBP	0,80	2 789,0	1,51 %
Tullow Oil	340,7	854,0000	GBP	0,80	3 632,0	1,96 %
Iso-Britannia yhteensä					39 363,5	21,26 %
Italia						
Intesa Sanpaolo	1 789,9	2,2620	EUR	1,00	4 048,8	2,19 %
Italia yhteensä					4 048,8	2,19 %
Portugali						
ZON OPTIMUS SGPS	489,5	4,7500	EUR	1,00	2 325,1	1,26 %
Portugali yhteensä					2 325,1	1,26 %
Ranska						
AXA	303,7	17,4200	EUR	1,00	5 290,4	2,86 %
Imerys	50,6	61,6500	EUR	1,00	3 118,3	1,68 %
L'Oreal	37,1	126,3500	EUR	1,00	4 684,3	2,53 %
Publicis Groupe	84,3	61,9700	EUR	1,00	5 221,9	2,82 %
Schneider Electric	73,4	69,0500	EUR	1,00	5 066,6	2,74 %
Ranska yhteensä					23 381,5	12,63 %
Ruotsi						
Hexagon B	130,0	215,8000	SEK	9,17	3 060,9	1,65 %
Volvo B	309,7	91,8500	SEK	9,17	3 103,5	1,68 %
Ruotsi yhteensä					6 164,3	3,33 %
Saksa						
Adidas	64,0	74,0000	EUR	1,00	4 737,5	2,56 %
Bayerische Motoren Werke	51,4	92,6600	EUR	1,00	4 761,1	2,57 %
Deutsche Post	131,0	26,4400	EUR	1,00	3 463,0	1,87 %
Fresenius	40,1	108,9000	EUR	1,00	4 362,8	2,36 %
GEA Group	99,9	34,6200	EUR	1,00	3 459,8	1,87 %
Infineon Technologies	365,8	9,1300	EUR	1,00	3 340,0	1,80 %
Linde	29,0	155,4500	EUR	1,00	4 502,5	2,43 %
SAP	108,8	56,8000	EUR	1,00	6 178,5	3,34 %
Wirecard	79,7	31,5850	EUR	1,00	2 518,1	1,36 %
Saksa yhteensä					37 323,0	20,16 %
Sveitsi						
Cie Financiere Richemont	62,0	93,5000	CHF	1,22	4 768,8	2,58 %
Credit Suisse Group	234,2	25,4300	CHF	1,22	4 901,5	2,65 %
Holcim	44,8	77,9000	CHF	1,22	2 869,6	1,55 %
Meyer Burger Technology	209,8	13,8000	CHF	1,22	2 382,8	1,29 %
Novartis	98,2	80,2500	CHF	1,22	6 483,6	3,50 %
Roche Holding	31,5	265,4000	CHF	1,22	6 881,1	3,72 %
Syngenta	11,2	329,9000	CHF	1,22	3 050,7	1,65 %
Sveitsi yhteensä					31 337,9	16,92 %
Tanska						
Novo Nordisk B	138,7	250,7000	DKK	7,46	4 663,8	2,52 %
Tanska yhteensä					4 663,8	2,52 %
Osakesijoitukset yhteensä					180 190,8	97,32 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					180 190,8	97,32 %
Sijoitukset yhteensä					180 190,8	97,32 %
Kassa ja muut varat, netto					4 969,3	2,68 %
Rahaston arvo					185 160,1	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					4 552,5	

Nordea Pro Stable Return

Sijoitusrahasto Nordea Pro Stable Returnin kasvuosuuden arvo nousi 7,31 % tammi–kesäkuussa 2014. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Maaailman osakemarkkinat kehittyivät vuoden alkupuoliskolla kohtuullisesti. Parhaiten kehittyi Eurooppa ja heikoiten Japani. Japani oli suurista osakemarkkinoista ainoa, joka jäi jakson aikana miinukselle. Euroopan talouden aiempaa valoisammat näkymät kohensivat ilmapiiriä, ja pahin näyttäisi olevan ohi erityisesti Etelä-Euroopan kriisimaissa. Venäjän ja Ukrainan välinen konflikti vaimensi kuitenkin positiivista kehitystä jonkin verran. Myös Yhdysvaltain osakemarkkinat kehittyivät vuoden alkupuoliskolla kohtuullisesti, vaikka kylmä talvi hyydyttikin monia sektoreita tammi- ja helmikuussa.

Rahaston kehitykseen vaikuttivat etenkin ylipainot energiahuolto- ja terveydenhuoltosektoreilla. Nämä sektorit ovat luonteeltaan defensiivisiä ja kehittyivät myönteisesti vuoden 2014 alkupuoliskolla. Tämä johtui pääasiassa siitä, että korot pysyivät maailmanlaajuisesti matalina, ja siksi monet sijoittajat siirsivät varojaan joukkolainoista osakeisiin. Siirtymä näkyi etenkin osakemarkkinoiden defensiivisessä osassa, jossa rahaston sijoituskohteet ensisijaisesti ovat. Myös osakevalinnat terveydenhuoltosektorilla vaikuttivat positiivisesti. Energiasektorin alipaino heikensi rahaston kehitystä, kun energian hinnat nousivat Venäjän ja Ukrainan välisen konfliktin seurauksena ja jakson lopussa myös Irakin lähes sisällissodaksi kärjistyneen tilanteen vuoksi.

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

Tyypillisesti pienemmät tuotot Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonehkitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonehkityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

Rahasto toteutti alkuvuoden aikana useita pieniä myyntejä ja ostoja rahaston sijoituskohteena olevilla osakemarkkinoilla ja sektoreilla tapahtuneiden muutosten perusteella.

Rahasto on tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa joulukuusta 2013. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

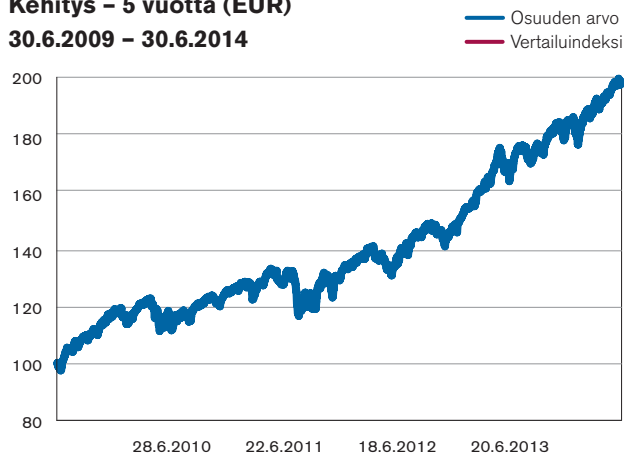
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Claus Vorm 1.6.2005 alkaen.

Claus Vorm

Kasvuosuuden arvo

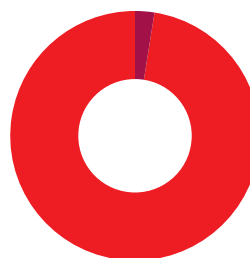
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 – 30.6.2014



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,68 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,32 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo C*, EUR	173,17	161,69
Kasvuosuuden arvo I*, EUR	174,80	162,89
Tuotto-osuuden arvo I*, EUR	76,47	73,16
Kasvuosuuksia C*, 1 000 kpl	416,4	392,3
Kasvuosuuksia I*, 1 000 kpl	283 677,1	263 541,8
Tuotto-osuuksia I*, 1 000 kpl	89 462,2	81 649,4
Omistajien lukumäärä	193	167
Rahaston arvo, milj. EUR	565,0	489,7
Hallinnointipalkkio**	3 711,2	2 755,9
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	7,43
Indeksin volatiliteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	2,40
Salkun kiertonopeus, %	91,70
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	1,20
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,80
TER (Total Expense Ratio) C, %	1,22
TER (Total Expense Ratio) I, %	0,81
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,07
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonnaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan valuuttajohdannaisia suojautuakseen valuuttariskeiltä.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiannosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Australia						
AGL Energy	218,8	15,4800	AUD	1,45	2 329,6	0,41 %
CFS Retail Property Trust	860,8	2,0400	AUD	1,45	1 208,0	0,21 %
Australia yhteensä					3 537,6	0,63 %
Bermuda						
Cheung Kong Infrastructure Holdings	186,0	53,4500	HKD	10,59	939,0	0,17 %
Bermuda yhteensä					939,0	0,17 %
Espanja						
Enagas	300,1	23,4350	EUR	1,00	7 032,4	1,24 %
Espanja yhteensä					7 032,4	1,24 %
Guernsey						
Amdocs	181,8	46,0900	USD	1,37	6 134,8	1,09 %
Guernsey yhteensä					6 134,8	1,09 %
Hongkong						
Cheung Kong Holdings	480,0	137,5000	HKD	10,59	6 233,7	1,10 %
Power Assets Holdings	467,0	67,7500	HKD	10,59	2 988,3	0,53 %
Hongkong yhteensä					9 222,0	1,63 %
Intia						
Infosys ADR	103,1	54,0600	USD	1,37	4 079,2	0,72 %
Intia yhteensä					4 079,2	0,72 %
Iso-Britannia						
British American Tobacco	132,6	3 489,0000	GBP	0,80	5 774,7	1,02 %
Centrica	996,7	312,5000	GBP	0,80	3 887,5	0,69 %
Diageo	108,5	1 870,0000	GBP	0,80	2 533,3	0,45 %
GlaxoSmithKline	106,1	1 564,0000	GBP	0,80	2 071,3	0,37 %
Imperial Tobacco Group	122,4	2 638,0000	GBP	0,80	4 029,2	0,71 %
SSE	234,2	1 570,0000	GBP	0,80	4 589,7	0,81 %
Standard Chartered	531,3	1 200,5000	GBP	0,80	7 961,5	1,41 %
Tate & Lyle	350,7	684,5000	GBP	0,80	2 996,1	0,53 %
Tesco	898,6	285,2500	GBP	0,80	3 199,2	0,57 %
Iso-Britannia yhteensä					37 042,6	6,56 %
Israel						
Teva Pharmaceutical Industries ADR	81,4	52,7000	USD	1,37	3 138,7	0,56 %
Israel yhteensä					3 138,7	0,56 %
Italia						
Snam	335,9	4,4240	EUR	1,00	1 486,1	0,26 %
Italia yhteensä					1 486,1	0,26 %
Japani						
Daito Trust Construction	70,4	11 910,0000	JPY	1,39	6 055,8	1,07 %
East Japan Railway	154,9	7 979,0000	JPY	1,39	8 926,6	1,58 %
Kamigumi	157,0	932,0000	JPY	1,39	1 056,8	0,19 %
KDDI	284,7	6 179,0000	JPY	1,39	12 704,6	2,25 %
Nippon Telegraph & Telephone	269,9	6 318,0000	JPY	1,39	12 316,0	2,18 %
Nitori Holdings	46,0	5 540,0000	JPY	1,39	1 840,6	0,33 %
NTT DOCOMO	215,9	1 732,0000	JPY	1,39	2 700,8	0,48 %
Osaka Gas	872,0	426,0000	JPY	1,39	2 683,0	0,47 %
Shimamura	15,7	9 960,0000	JPY	1,39	1 129,4	0,20 %
Tokyo Gas	1 536,0	592,0000	JPY	1,39	6 567,5	1,16 %
West Japan Railway	110,5	4 460,0000	JPY	1,39	3 559,5	0,63 %
Yahoo Japan	893,2	468,0000	JPY	1,39	3 019,1	0,53 %
Japani yhteensä					62 559,7	11,07 %
Kanada						
Bank of Nova Scotia	150,0	71,3700	CAD	1,46	7 337,6	1,30 %
BCE	102,9	48,4900	CAD	1,46	3 419,2	0,61 %
Canadian Tire	44,0	102,0900	CAD	1,46	3 077,1	0,54 %
CGI Group	39,2	38,1300	CAD	1,46	1 024,3	0,18 %
Metro	60,7	65,7400	CAD	1,46	2 736,7	0,48 %
National Bank of Canada	238,4	45,3500	CAD	1,46	7 407,7	1,31 %
RioCan Real Estate Investment Trust	155,6	27,4400	CAD	1,46	2 925,0	0,52 %
Royal Bank of Canada	58,1	76,5100	CAD	1,46	3 046,2	0,54 %
Kanada yhteensä					30 973,7	5,48 %
Ranska						
Air Liquide	2,7	98,7500	EUR	1,00	264,6	0,05 %
Sanofi	125,2	77,9300	EUR	1,00	9 755,8	1,73 %
yhteensä	147,8	52,5800	EUR	1,00	7 769,8	1,38 %
Vinci	164,8	54,8300	EUR	1,00	9 034,5	1,60 %
Ranska yhteensä					26 824,7	4,75 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Saksa						
Fresenius Medical Care	28,4	49,1350	EUR	1,00	1 397,2	0,25 %
SAP	156,7	56,8000	EUR	1,00	8 902,3	1,58 %
Saksa yhteensä					10 299,5	1,82 %
Singapore						
Oversea-Chinese Banking	407,0	9,5500	SGD	1,71	2 280,3	0,40 %
Singapore yhteensä					2 280,3	0,40 %
Sveitsi						
ACE	70,4	103,5500	USD	1,37	5 339,2	0,94 %
Nestle	25,0	68,8000	CHF	1,22	1 416,3	0,25 %
Novartis	131,5	80,2500	CHF	1,22	8 681,4	1,54 %
Roche Holding	26,1	265,4000	CHF	1,22	5 695,6	1,01 %
Sveitsi yhteensä					21 132,6	3,74 %
Yhdysvallat						
Abbott Laboratories	86,9	40,9000	USD	1,37	2 603,1	0,46 %
Aflac	250,4	62,5500	USD	1,37	11 466,4	2,03 %
American Electric Power	87,9	55,5300	USD	1,37	3 574,2	0,63 %
Amgen	92,7	118,7800	USD	1,37	8 058,1	1,43 %
AT&T	439,0	35,4200	USD	1,37	11 382,4	2,01 %
AutoZone	6,9	533,2800	USD	1,37	2 696,8	0,48 %
Ball	33,4	62,5300	USD	1,37	1 528,1	0,27 %
Baxter International	97,5	72,5700	USD	1,37	5 178,8	0,92 %
Bed Bath & Beyond	76,1	57,2800	USD	1,37	3 189,3	0,56 %
Chevron	153,5	130,2300	USD	1,37	14 634,6	2,59 %
Cisco Systems	650,7	24,8000	USD	1,37	11 812,5	2,09 %
Consolidated Edison	66,1	57,3500	USD	1,37	2 776,0	0,49 %
CVS Caremark	121,6	75,7700	USD	1,37	6 742,8	1,19 %
Dun & Bradstreet	36,5	110,1500	USD	1,37	2 945,5	0,52 %
eBay	143,3	49,9350	USD	1,37	5 237,7	0,93 %
EMC	564,7	26,4000	USD	1,37	10 913,5	1,93 %
Exxon Mobil	97,7	101,0000	USD	1,37	7 225,5	1,28 %
General Mills	57,7	52,5600	USD	1,37	2 218,9	0,39 %
Global Payments	62,0	72,4100	USD	1,37	3 288,1	0,58 %
Google	5,3	574,9200	USD	1,37	4 503,5	0,80 %
HCP	91,4	41,1600	USD	1,37	2 753,1	0,49 %
International Business Machines	121,3	180,8900	USD	1,37	16 060,7	2,84 %
Johnson & Johnson	194,9	105,0300	USD	1,37	14 983,3	2,65 %
Kohl's	166,4	53,3900	USD	1,37	6 505,2	1,15 %
Laboratory Corp of America	66,9	102,4300	USD	1,37	5 016,7	0,89 %
McDonald's	127,0	100,7500	USD	1,37	9 368,7	1,66 %
Medtronic	180,2	63,9400	USD	1,37	8 435,5	1,49 %
Microsoft	131,5	42,1000	USD	1,37	4 052,5	0,72 %
Oracle	276,5	40,5100	USD	1,37	8 199,3	1,45 %
PepsiCo	154,8	88,8900	USD	1,37	10 072,7	1,78 %
Pfizer	474,9	29,7700	USD	1,37	10 350,3	1,83 %
PG&E	274,9	47,5900	USD	1,37	9 577,6	1,70 %
Procter & Gamble	61,1	79,0700	USD	1,37	3 535,8	0,63 %
Public Service Enterprise Group	124,1	40,3400	USD	1,37	3 665,8	0,65 %
SCANA	35,7	53,5300	USD	1,37	1 397,8	0,25 %
Southern	125,2	45,2800	USD	1,37	4 148,8	0,73 %
Stryker	169,3	84,2900	USD	1,37	10 444,8	1,85 %
Target	185,2	58,2400	USD	1,37	7 896,4	1,40 %
Teradata	238,5	40,3200	USD	1,37	7 039,7	1,25 %
yhteensä System Services	153,9	31,4100	USD	1,37	3 539,2	0,63 %
UnitedHealth Group	192,2	81,9800	USD	1,37	11 535,7	2,04 %
Wal-Mart Stores	270,9	75,4300	USD	1,37	14 958,5	2,65 %
Varian Medical Systems	39,0	82,9600	USD	1,37	2 367,6	0,42 %
WellPoint	125,8	109,0600	USD	1,37	10 046,6	1,78 %
Verizon Communications	185,1	49,0950	USD	1,37	6 652,8	1,18 %
Xcel Energy	122,5	31,8900	USD	1,37	2 860,4	0,51 %
Zimmer Holdings	75,2	104,3000	USD	1,37	5 740,7	1,02 %
Yhdysvallat yhteensä					323 182,0	57,20 %
Osakesijoitukset yhteensä					549 864,9	97,32 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					549 864,9	97,32 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Johdannaissopimukset						
Vakioimattomat johdannaissopimukset						
Valuuttajohdannaiset						
Terminisopimukset						
FX FWD EUR/AUD 17-09-2014					27,2	0,00 %
FX FWD EUR/CAD 17-09-2014					- 237,2	-0,04 %
FX FWD EUR/CHF 17-09-2014					- 32,6	-0,01 %
FX FWD EUR/GBP 17-09-2014					126,9	0,02 %
FX FWD EUR/HKD 17-09-2014					108,2	0,02 %
FX FWD EUR/JPY 17-09-2014					184,7	0,03 %
FX FWD EUR/SEK 17-09-2014					- 1,5	0,00 %
FX FWD EUR/SGD 17-09-2014					16,2	0,00 %
FX FWD EUR/USD 17-09-2014					2 957,4	0,52 %
Terminisopimukset yhteensä					3 149,2	0,56 %
Valuuttajohdannaiset yhteensä					3 149,2	0,56 %
Vakioimattomat johdannaissopimukset yhteensä					3 149,2	0,56 %
Johdannaissopimukset yhteensä					3 149,2	0,56 %
Sijoitukset yhteensä					553 014,1	97,88 %
Kassa ja muut varat, netto					11 988,1	2,12 %
Rahaston arvo					565 002,2	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					7 815,3	

Nordea Pro Suomi

Sijoitusrahasto Nordea Pro Suomen I-osuus-sarjan kasvuosuuden arvo nousi 7,17 % tammi-kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (OMX Helsinki CAP GTR -tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan lukien) vastaavasti 8,42 %. Rahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi vastaavasti 6,85 %.

Vertailuindeksiin nähden parhaiten salkussa katsauskauden aikana tuottivat Rautaruukin, Wärtsilän ja Metson ylipainot sekä alipaino Neste Oilin osakkeissa. Rahaston tuottoa suhteessa indeksiin puolestaan laskivat alipainot Orionin ja Fortumin osakkeissa sekä ylipainot Nokian renkaiden ja Telia Soneran osakkeissa.

Vuoden 2014 ensimmäinen neljännes Suomen osake-markkinoilla oli vaisu. Edellisen vuoden viimeinen tuloskausi sujui odotuksia heikoimmissa merkeissä ja alkuvuoden makroluvut olivat myös pehmeitä. Helmi-maaliskuun vaihteessa kärjistynyt Ukrainan ja Venäjän välinen konflikti painoi osakekursseja, ja sijoittajan luottamuksen horjumisen sattui erityisesti niihin suomalaisiin yhtiöihin, joilla on toimintaa Venäjällä. Markkina kääntyi nousuun taas maaliskuun lopulla, ja kurssikehitys toisella neljänneksellä oli vahvaa, huolimatta siitä, että vuoden ensimmäinen tuloskausi jäi jälleen odotuksista. Yhdysvaltain talous näyttää jatkavan elpymistään ja myös Euroopassa on nähtävissä varovaisia elpymisen merkkejä.

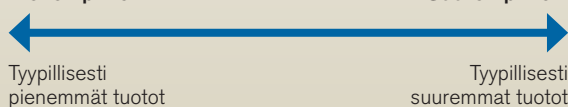
Kotimaisten osakkeiden arvostus on noussut hieman pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolelle. Suuri osa yhtiöistämme ohjeistaa niin myyntinsä kuin tuloksensa ylittävän vuoden 2013 tason ja tulospäätöksensä on ladattu etenkin vuoden jälkimmäiselle puolikkaalle. Heinä-elo-

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonkehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > keskimääräinen | 6-7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonkehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

kuussa huomio tulee siis keskittymään tuloskauteen ja erityisesti yhtiöiden kommentteihin loppuvuoden näkymistä. Jos suuria pettymyksiä ei tule, näemme osakkeissa edelleen nousupotentiaalia.

Rahasto on voinut tehdä arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa huhtikuusta 2013. Kesäkuun 2014 loppuun mennessä rahasto ei kuitenkaan vielä ole antanut arvopapereita lainaksi. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

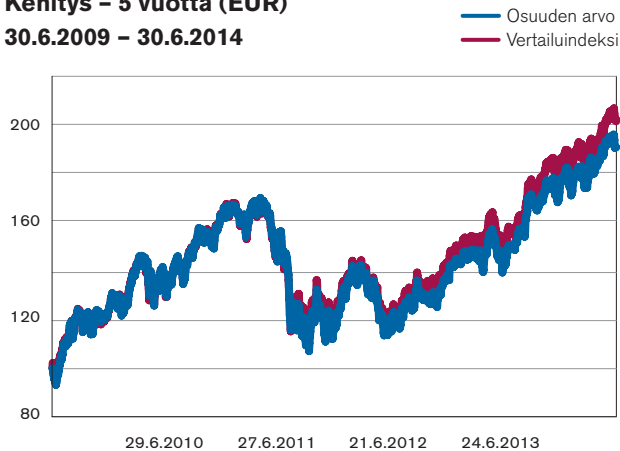
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Jorma Eräkare 1.2.2007 alkaen.

Jorma Eräkare

Kasvuosuuden arvo I

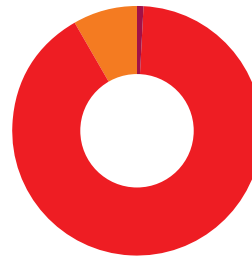
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 - 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on OMX Helsinki CAP GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 0,9 %
- Kotimaiset osakkeet 91,04 %
- Ulkomaiset osakkeet 8,06 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo B*, EUR	73,38	68,68
Kasvuosuuden arvo C*, EUR	72,74	68,12
Kasvuosuuden arvo I*, EUR	74,03	69,08
Tuotto-osuuden arvo I*, EUR	33,52	32,43
Kasvuosuuksia B*, 1 000 kpl	77,7	93,1
Kasvuosuuksia C*, 1 000 kpl	97,2	116,0
Kasvuosuuksia I*, 1 000 kpl	3 926,0	4 174,7
Tuotto-osuuksia I*, 1 000 kpl	146,1	77,6
Omistajien lukumäärä	487	538
Rahaston arvo, milj. EUR	308,3	305,2
Hallinnointipalkkio**	1 545,9	1 251,2
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 1 osuus, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	13,02
Indeksin volatiliteetti, %	12,67
Tracking Error, %	3,65
Sharpen luku	2,63
Salkun kiertonopeus, %	58,66
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	1,10
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	1,25
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,50
TER (Total Expense Ratio) B, %	1,11
TER (Total Expense Ratio) C, %	1,27
TER (Total Expense Ratio) I, %	0,50
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,05
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	9,63

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Kulutustavarat						
Alma Media	443,8	2,7100	EUR	1,00	1 202,7	0,39 %
Amer Sports	462,5	14,9700	EUR	1,00	6 923,6	2,25 %
Fiskars	230,5	18,2800	EUR	1,00	4 212,8	1,37 %
Nokian Renkaat	500,0	28,5400	EUR	1,00	14 270,0	4,63 %
Sanoma Plc	330,0	5,2000	EUR	1,00	1 716,0	0,56 %
Stockmann B	205,7	11,2100	EUR	1,00	2 305,5	0,75 %
Kulutustavarat yhteensä					30 630,6	9,93 %
Päivittäistavarat						
Kesko B	185,0	28,7500	EUR	1,00	5 318,8	1,73 %
Päivittäistavarat yhteensä					5 318,8	1,73 %
Energia						
Neste Oil	300,0	14,2400	EUR	1,00	4 272,0	1,39 %
Energia yhteensä					4 272,0	1,39 %
Rahoitus						
Sampo A	735,0	36,8600	EUR	1,00	27 092,1	8,79 %
Rahoitus yhteensä					27 092,1	8,79 %
Terveystuotteet						
Terveystuotteet						
Oriola-KD B	467,5	2,3800	EUR	1,00	1 112,7	0,36 %
Terveystuotteet yhteensä					1 112,7	0,36 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Cargotec B	305,0	27,9300	EUR	1,00	8 518,7	2,76 %
Caverion Corporation	790,0	7,7400	EUR	1,00	6 114,6	1,98 %
Glaston	2 235,0	0,3590	EUR	1,00	802,3	0,26 %
Kone B	925,0	30,5800	EUR	1,00	28 286,5	9,17 %
Konecranes	267,5	23,5600	EUR	1,00	6 302,3	2,04 %
Lassila&Tikanoja	197,0	15,0500	EUR	1,00	2 964,9	0,96 %
Lemminkäinen	99,0	13,5000	EUR	1,00	1 336,4	0,43 %
Metso	550,0	27,9300	EUR	1,00	15 361,5	4,98 %
Outotec	1 040,0	7,7150	EUR	1,00	8 023,6	2,60 %
PKC Group	148,0	20,9300	EUR	1,00	3 097,6	1,00 %
Ramirent	665,0	8,1500	EUR	1,00	5 419,8	1,76 %
SRV Yhtiöt	149,6	4,1300	EUR	1,00	617,7	0,20 %
Uponor	460,0	13,4200	EUR	1,00	6 173,2	2,00 %
Valmet Corporation	370,0	8,7000	EUR	1,00	3 219,0	1,04 %
Wärtsilä	420,0	36,3700	EUR	1,00	15 275,4	4,95 %
YIT-Yhtymä	686,0	8,4450	EUR	1,00	5 793,3	1,88 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					117 306,7	38,05 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	5 250,0	5,5500	EUR	1,00	29 137,5	9,45 %
Tieto	140,0	21,5300	EUR	1,00	3 014,2	0,98 %
Informaatioteknologia yhteensä					32 151,7	10,43 %
Perusteollisuus						
Huhtamäki	290,0	19,1100	EUR	1,00	5 541,9	1,80 %
Kemira	530,0	11,7500	EUR	1,00	6 227,5	2,02 %
Outokumpu	950,0	7,3200	EUR	1,00	6 954,0	2,26 %
Rautaruukki K	320,0	10,2400	EUR	1,00	3 276,8	1,06 %
Stora Enso R	1 172,5	7,1550	EUR	1,00	8 389,2	2,72 %
UPM-Kymmene	750,0	12,5100	EUR	1,00	9 382,5	3,04 %
Perusteollisuus yhteensä					39 771,9	12,90 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	1 175,0	19,6100	EUR	1,00	23 041,8	7,47 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					23 041,8	7,47 %
Osakesijoitukset yhteensä					280 698,2	91,04 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					280 698,2	91,04 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Ruotsi						
Nordea Bank FDR	1 200,0	10,3200	EUR	1,00	12 384,0	4,02 %
TeliaSonera	2 330,4	5,3450	EUR	1,00	12 456,1	4,04 %
Ruotsi yhteensä					24 840,1	8,06 %
Osakesijoitukset yhteensä					24 840,1	8,06 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					24 840,1	8,06 %
Sijoitukset yhteensä					305 538,3	99,10 %
Kassa ja muut varat, netto					2 787,4	0,90 %
Rahaston arvo					308 325,7	

Nordea Stable Equities UCITS ETF

Sijoitusrahasto Nordea Stable Equities UCITS ETF:n kasvuosuuden arvo nousi 8,18 % tammi-kesäkuussa 2014. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Nordea Stable Equities UCITS ETF on aktiivisesti hoidettu pörssinoteerattu rahasto. Rahaston osuudet ovat julkisen kaupankäynnin kohteena Nasdaq OMX Helsingin ja Tukholman pörseissä, joissa rahasto-osuudella voi käydä kauppaa kuten osakkeella.

Maaailman osakemarkkinat kehittyivät vuoden alku-puoliskolla kohtuullisesti. Parhaiten kehittyi Eurooppa ja heikoiten Japani. Japani oli suurista osakemarkkinoista ainoa, joka jäi jakson aikana miinukselle. Euroopan talouden aiempaa valoisammat näkymät kohensivat ilmapiiriä, ja pahin näyttäisi olevan ohi erityisesti Etelä-Euroopan kriisimaissa. Venäjän ja Ukrainan välinen konflikti vähensi kuitenkin positiivista kehitystä jonkin verran. Myös Yhdysvaltain osakemarkkinat kehittyivät vuoden alku-puoliskolla kohtuullisesti, vaikka kylmä talvi hyydyttikin monia sektoreita tammi- ja helmikuussa.

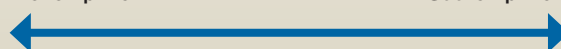
Rahaston kehitykseen vaikuttivat eniten ylipainot energiahuolto- ja terveydenhuoltosektoreilla. Nämä sektorit ovat luonteeltaan defensiivisiä ja kehittyivät myönteisesti vuoden 2014 alkupuoliskolla. Tämä johtui pääasiassa siitä, että korot pysyivät maailmanlaajuisesti matalina, ja siksi monet sijoittajat siirsivät varojaan joukkolainoista osakkeisiin. Siirtymä näkyi etenkin osakemarkkinoiden defensiivisessä osassa, jossa rahaston sijoituskohteet ensisijaisesti ovat. Myös osakevalinnat terveydenhuoltosektorilla

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > keskimääräinen | 6-7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

vaikuttivat positiivisesti. Energiasektorin alipaino heikensi rahaston kehitystä, kun energian hinnat nousivat Venäjän ja Ukrainan välisen konfliktin seurauksena ja jakson lopussa myös Irakin lähes sisällissodaksi kärjistyneen tilanteen vuoksi.

Rahasto toteutti alkuvuoden aikana useita pieniä myyntejä ja ostoja rahaston sijoituskohteena olevilla osakemarkkinoilla ja sektoreilla tapahtuneiden muutosten perusteella.

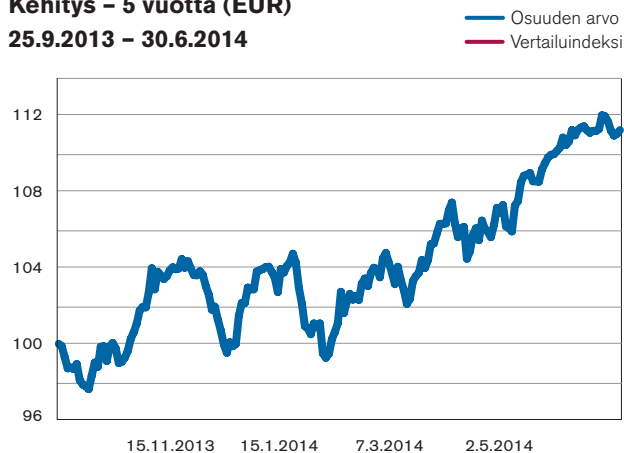
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Claus Vorm toiminnan alusta eli 25.9.2013 alkaen.

Claus Vorm

Kasvuosuuden arvo

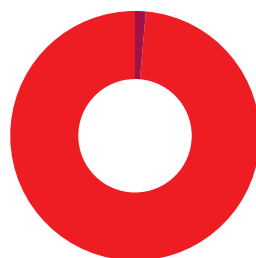
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

25.9.2013 - 30.6.2014



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,41 %
- Ulkomaiset osakkeet 98,59 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	11,13	10,29
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	271,0	256,3
Omistajien lukumäärä	34	24
Rahaston arvo, milj. EUR	3,0	2,6
Hallinnointipalkkio**	29,9	9,6
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 1 osuus, ** 1 000 EUR.

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	8,52
Indeksin volatiliteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	1,29
Salkun kiertonopeus, %	156,78
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,50
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,54
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,11
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Hongkong						
Cheung Kong Holdings	2,0	137,5000	HKD	10,59	26,0	0,86 %
Hongkong yhteensä					26,0	0,86 %
Intia						
Infosys ADR	0,6	54,0600	USD	1,37	25,4	0,84 %
Intia yhteensä					25,4	0,84 %
Iso-Britannia						
British American Tobacco	1,1	3 489,0000	GBP	0,80	46,4	1,54 %
Centrica	6,3	312,5000	GBP	0,80	24,8	0,82 %
Diageo	0,8	1 870,0000	GBP	0,80	18,9	0,63 %
GlaxoSmithKline	0,8	1 564,0000	GBP	0,80	15,1	0,50 %
Imperial Tobacco Group	0,8	2 638,0000	GBP	0,80	26,4	0,87 %
Standard Chartered	3,2	1 200,5000	GBP	0,80	48,5	1,61 %
Tesco	6,0	285,2500	GBP	0,80	21,5	0,71 %
Iso-Britannia yhteensä					201,5	6,68 %
Israel						
Teva Pharmaceutical Industries ADR	0,6	52,7000	USD	1,37	22,8	0,76 %
Israel yhteensä					22,8	0,76 %
Italia						
Snam	2,0	4,4240	EUR	1,00	8,9	0,30 %
Italia yhteensä					8,9	0,30 %
Japani						
East Japan Railway	0,7	7 979,0000	JPY	1,39	40,3	1,34 %
KDDI	1,8	6 179,0000	JPY	1,39	80,3	2,66 %
Nippon Telegraph & Telephone	1,6	6 318,0000	JPY	1,39	73,0	2,42 %
NTT DOCOMO	1,5	1 732,0000	JPY	1,39	18,8	0,62 %
Yahoo Japan	3,0	468,0000	JPY	1,39	10,1	0,34 %
Japani yhteensä					222,6	7,38 %
Kanada						
Bank of Nova Scotia	1,0	71,3700	CAD	1,46	49,8	1,65 %
BCE	0,7	48,4900	CAD	1,46	23,3	0,77 %
CGI Group	0,1	38,1300	CAD	1,46	2,6	0,09 %
Royal Bank of Canada	0,3	76,5100	CAD	1,46	15,7	0,52 %
Kanada yhteensä					91,4	3,03 %
Ranska						
Air Liquide	0,0	98,7500	EUR	1,00	1,3	0,04 %
Sanofi	0,9	77,9300	EUR	1,00	72,9	2,42 %
yhteensä	0,9	52,5800	EUR	1,00	49,9	1,65 %
Vinci	1,0	54,8300	EUR	1,00	57,1	1,89 %
Ranska yhteensä					181,2	6,01 %
Saksa						
Fresenius Medical Care	0,2	49,1350	EUR	1,00	8,7	0,29 %
SAP	1,0	56,8000	EUR	1,00	54,2	1,80 %
Saksa yhteensä					63,0	2,09 %
Sveitsi						
ACE	0,5	103,5500	USD	1,37	40,6	1,35 %
Nestle	0,2	68,8000	CHF	1,22	9,7	0,32 %
Novartis	0,9	80,2500	CHF	1,22	57,3	1,90 %
Roche Holding	0,2	265,4000	CHF	1,22	43,7	1,45 %
Sveitsi yhteensä					151,3	5,02 %
Yhdysvallat						
Abbott Laboratories	0,7	40,9000	USD	1,37	19,9	0,66 %
American Electric Power	0,5	55,5300	USD	1,37	21,5	0,71 %
Amgen	0,6	118,7800	USD	1,37	51,8	1,72 %
AT&T	3,1	35,4200	USD	1,37	81,0	2,69 %
AutoZone	0,0	533,2800	USD	1,37	18,7	0,62 %
Ball	0,2	62,5300	USD	1,37	8,7	0,29 %
Baxter International	0,8	72,5700	USD	1,37	39,9	1,32 %
Bed Bath & Beyond	0,5	57,2800	USD	1,37	19,3	0,64 %
Chevron	1,0	130,2300	USD	1,37	95,6	3,17 %
Cisco Systems	4,4	24,8000	USD	1,37	80,6	2,67 %
Consolidated Edison	0,4	57,3500	USD	1,37	18,1	0,60 %
CVS Caremark	0,9	75,7700	USD	1,37	52,2	1,73 %
Dun & Bradstreet	0,2	110,1500	USD	1,37	18,3	0,61 %
eBay	0,6	49,9350	USD	1,37	20,4	0,68 %
EMC	4,2	26,4000	USD	1,37	81,3	2,70 %
Exxon Mobil	0,6	101,0000	USD	1,37	47,3	1,57 %
General Mills	0,4	52,5600	USD	1,37	13,7	0,45 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Global Payments	0,4	72,4100	USD	1,37	21,0	0,70 %
Google	0,0	574,9200	USD	1,37	34,8	1,15 %
HCP	0,6	41,1600	USD	1,37	16,7	0,55 %
International Business Machines	0,9	180,8900	USD	1,37	120,5	4,00 %
Johnson & Johnson	1,4	105,0300	USD	1,37	107,9	3,58 %
Kohl's	1,0	53,3900	USD	1,37	39,1	1,30 %
Laboratory Corp of America	0,4	102,4300	USD	1,37	32,6	1,08 %
McDonald's	0,9	100,7500	USD	1,37	69,0	2,29 %
Medtronic	0,9	63,9400	USD	1,37	43,3	1,44 %
Microsoft	1,0	42,1000	USD	1,37	32,1	1,06 %
Oracle	2,0	40,5100	USD	1,37	58,5	1,94 %
PepsiCo	1,1	88,8900	USD	1,37	72,2	2,39 %
Pfizer	3,7	29,7700	USD	1,37	80,5	2,67 %
PG&E	1,3	47,5900	USD	1,37	44,7	1,48 %
Procter & Gamble	0,5	79,0700	USD	1,37	27,1	0,90 %
Public Service Enterprise Group	0,7	40,3400	USD	1,37	22,1	0,73 %
Southern	0,8	45,2800	USD	1,37	26,5	0,88 %
Target	1,3	58,2400	USD	1,37	56,9	1,89 %
yhteensä System Services	1,0	31,4100	USD	1,37	21,9	0,73 %
UnitedHealth Group	1,1	81,9800	USD	1,37	67,6	2,24 %
Wal-Mart Stores	2,0	75,4300	USD	1,37	108,1	3,59 %
Varian Medical Systems	0,3	82,9600	USD	1,37	16,8	0,56 %
WellPoint	0,9	109,0600	USD	1,37	70,7	2,34 %
Verizon Communications	1,1	49,0950	USD	1,37	39,6	1,31 %
Xcel Energy	0,9	31,8900	USD	1,37	22,0	0,73 %
Zimmer Holdings	0,5	104,3000	USD	1,37	38,5	1,28 %
Yhdysvallat yhteensä					1 979,0	65,62 %
Osakesijoitukset yhteensä					2 973,2	98,59 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 973,2	98,59 %
Sijoitukset yhteensä					2 973,2	98,59 %
Kassa ja muut varat, netto					42,5	1,41 %
Rahaston arvo					3 015,7	

Nordea Suomi

Sijoitusrahasto Nordea Suomen kasvuosuu-
den arvo nousi 5,79 % tammi–kesäkuussa 2014
ja vertailuindeksi (OMX Helsinki CAP GTR
-tuottoindeksi 1.1.2008 alkaen; osingot mukaan
lukien) vastaavasti 8,42 %.

Parhaiten salkussa tuottivat vertailuindeksiin nähden yli-
painossa olleet Pohjola ja Rautaruukki sekä alipainossa
ollut Stora Enso. Rahaston tuottoa suhteessa indeksiin
laskivat ylipainossa ollut Nokian Renkaat ja alipainossa
ollut Fortum.

Vuoden 2014 ensimmäinen neljännes Suomen osake-
markkinoilla oli vaisu. Edellisen vuoden viimeinen tulos-
kausi sujui odotuksia heikoimmissa merkeissä ja alkuvuo-
den makroluvut olivat myös pehmeitä. Helmi-maaliskuun
vaihteessa kärjistynyt Ukrainan ja Venäjän välinen kon-
flikti painoi osakekursseja, ja sijoittajan luottamuksen
horjuminen sattui erityisesti niihin suomalaisiin yhtiöihin,
joilla on toimintaa Venäjällä. Markkina kääntyi nousuun
taas maaliskuun lopulla, ja kurssikehitys toisella neljän-
neksellä oli vahvaa, huolimatta siitä, että vuoden ensim-
mäinen tuloskausi jäi jälleen odotuksista. Yhdysvaltain
talous näyttää jatkavan elpymistään ja myös Euroopassa
on nähtävissä varovaisia elpymisen merkkejä.

Kotimaisten osakkeiden arvostus on noussut hieman
pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolelle. Suuri osa yhtiöis-
tämme ohjeistaa niin myyntinsä kuin tuloksensa ylittävän
vuoden 2013 tason ja tulospäätösodotuksia on ladattu
etenkin vuoden jälkimmäiselle puolikkaalle. Heinä-elo-
kuussa huomio tulee siis keskittymään tulosauteen ja

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala,
keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden
vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään
rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointi-
perustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama).
Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

erityisesti yhtiöiden kommentteihin loppuvuoden näky-
mistä. Jos suuria pettymyksiä ei tule, näemme osakkeissa
edelleen nousupotentiaalia.

Rahasto on tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopi-
muksia ulkopuolisen tahon kanssa huhtikuusta 2013. Lai-
naksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden taho-
jen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

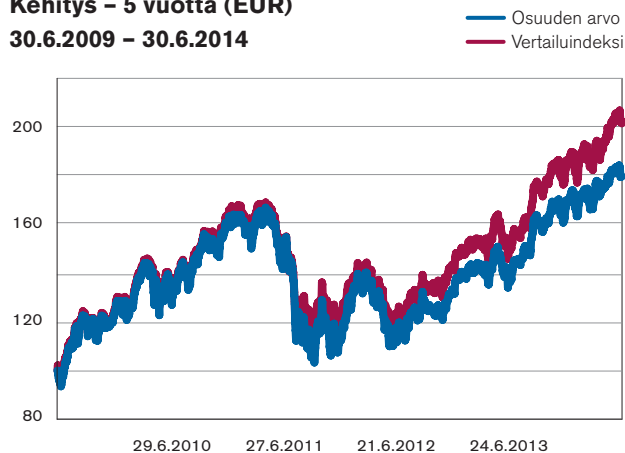
Rahaston vastuulliset salkunhoitajat olivat Hans Par-
hiala ja Janne Lähdesmäki 2.3.2009 alkaen. Salkunhoito-
vastuu siirtyi Jorma Eräkareelle ja Hans Parhialalle kesä-
kuussa 2014.

Jorma Eräkare ja Hans Parhiala

Kasvuosuuden arvo

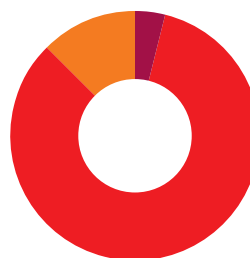
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi 1.1.2008 alkaen on painorajoitettu OMX Helsinki CAP GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 3,93 %
- Kotimaiset osakkeet 83,77 %
- Ulkomaiset osakkeet 12,3 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 772,33	1 675,27
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	1 293,33	1 254,21
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	382 943,3	362 566,8
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	2 678,0	2 937,1
Omistajien lukumäärä	22 789	24 257
Rahaston arvo, milj. EUR	682,2	611,1
Hallinnointipalkkio**	9 571,8	8 437,3
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 1000 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	13,01
Indeksin volatiliteetti, %	12,67
Tracking Error, %	3,77
Sharpen luku	2,42
Salkun kiertonopeus, %	39,44
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,62
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,11
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	15,13

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonlaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Kulutustavarat						
Amer Sports	1 100,0	14,9700	EUR	1,00	16 467,0	2,41 %
Nokian Renkaat	1 250,0	28,5400	EUR	1,00	35 675,0	5,23 %
Rapala VMC	589,7	5,7000	EUR	1,00	3 361,4	0,49 %
Sanoma Plc	250,0	5,2000	EUR	1,00	1 300,0	0,19 %
Stockmann B	576,7	11,2100	EUR	1,00	6 464,5	0,95 %
Kulutustavarat yhteensä					63 267,9	9,27 %
Energia						
Neste Oil	450,0	14,2400	EUR	1,00	6 408,0	0,94 %
Energia yhteensä					6 408,0	0,94 %
Rahoitus						
Aktia Bank A	555,0	9,2700	EUR	1,00	5 144,7	0,75 %
Sampo A	1 714,3	36,8600	EUR	1,00	63 187,3	9,26 %
Rahoitus yhteensä					68 332,1	10,02 %
Terveydenhuolto						
Biotie Therapies	7 500,0	0,2290	EUR	1,00	1 717,5	0,25 %
Oriola-KD B	1 603,4	2,3800	EUR	1,00	3 816,1	0,56 %
Terveydenhuolto yhteensä					5 533,6	0,81 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Cargotec B	660,0	27,9300	EUR	1,00	18 433,8	2,70 %
Caverion Corporation	2 325,0	7,7400	EUR	1,00	17 995,5	2,64 %
Finnair	2 150,0	2,8400	EUR	1,00	6 106,0	0,90 %
Kone B	1 950,0	30,5800	EUR	1,00	59 631,0	8,74 %
Konecranes	430,0	23,5600	EUR	1,00	10 130,8	1,49 %
Lassila&Tikanoja	264,3	15,0500	EUR	1,00	3 977,7	0,58 %
Metso	970,0	27,9300	EUR	1,00	27 092,1	3,97 %
Outotec	1 950,0	7,7150	EUR	1,00	15 044,3	2,21 %
PKC Group	290,3	20,9300	EUR	1,00	6 075,1	0,89 %
Pöyry	500,0	4,0600	EUR	1,00	2 030,0	0,30 %
Ramirent	1 900,0	8,1500	EUR	1,00	15 485,0	2,27 %
SRV Yhtiöt	765,0	4,1300	EUR	1,00	3 159,5	0,46 %
Vacon	306,0	29,3100	EUR	1,00	8 968,9	1,31 %
Valmet Corporation	800,0	8,7000	EUR	1,00	6 960,0	1,02 %
Wärtsilä	870,0	36,3700	EUR	1,00	31 641,9	4,64 %
YIT-Yhtymä	1 000,0	8,4450	EUR	1,00	8 445,0	1,24 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					241 176,4	35,35 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	11 850,0	5,5500	EUR	1,00	65 767,5	9,64 %
Tieto 308,0	21,5300	EUR	1,00	6 631,2	0,97 %	
Vaisala A	291,4	24,0000	EUR	1,00	6 994,7	1,03 %
Informaatioteknologia yhteensä					79 393,5	11,64 %
Perusteollisuus						
Exel Composites Plc	608,1	6,3500	EUR	1,00	3 861,4	0,57 %
Huhtamäki	800,0	19,1100	EUR	1,00	15 288,0	2,24 %
Kemira	1 180,0	11,7500	EUR	1,00	13 865,0	2,03 %
Metsä Board Corporation B	2 300,0	3,5300	EUR	1,00	8 119,0	1,19 %
Outokumpu	2 004,0	7,3200	EUR	1,00	14 669,3	2,15 %
Rautaruukki K	290,0	10,2400	EUR	1,00	2 969,6	0,44 %
Stora Enso R	1 200,0	7,1550	EUR	1,00	8 586,0	1,26 %
UPM-Kymmene	1 000,0	12,5100	EUR	1,00	12 510,0	1,83 %
Perusteollisuus yhteensä					79 868,3	11,71 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	1 400,0	19,6100	EUR	1,00	27 454,0	4,02 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					27 454,0	4,02 %
Osakesijoitukset yhteensä					571 433,7	83,77 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					571 433,7	83,77 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Ruotsi						
Getinge B	200,0	176,8000	SEK	9,17	3 857,7	0,57 %
Nordea Bank FDR	2 900,0	10,3200	EUR	1,00	29 928,0	4,39 %
SKF B	560,0	171,1000	SEK	9,17	10 453,2	1,53 %
TeliaSonera	5 600,0	5,3450	EUR	1,00	29 932,0	4,39 %
Ruotsi yhteensä					74 170,8	10,87 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Sveitsi						
ABB Ltd	580,0	154,1000	SEK	9,17	9 750,8	1,43 %
Sveitsi yhteensä					9 750,8	1,43 %
Osakesijoitukset yhteensä					83 921,7	12,30 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					83 921,7	12,30 %
Sijoitukset yhteensä					655 355,4	96,07 %
Kassa ja muut varat, netto					26 808,9	3,93 %
Rahaston arvo					682 164,3	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					1 594,5	

Erikoissijoitusrahasto

Nordea Suomi 130/30

Erikoissijoitusrahasto Nordea Suomi 130/30:n kasvuosuuden arvo nousi 9,22 % tammi–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (OMX Helsinki CAP -tuottoindeksi GTR; osingot mukaan lukien) vastaavasti 8,42 %.

Parhaiten salkussa tuottivat vertailuindeksiin nähden ylipainossa ollut Pohjola sekä lyhyeksi myyty Schibsted ja aivan alkuvuonna alipainossa ollut Kone. Rahaston tuottoa suhteessa indeksiin laskivat ylipainossa ollut Nokian Renkaat ja alipainossa ollut Fortum.

Vuoden 2014 ensimmäinen neljännes Suomen osake-markkinoilla oli vaisu. Edellisen vuoden viimeinen tuloskausi sujui odotuksia heikoimmissa merkeissä ja alkuvuoden makroluvut olivat myös pehmeitä. Helmi-maaliskuun vaihteessa kärjistynyt Ukrainan ja Venäjän välinen konflikti painoi osakekursseja, ja sijoittajan luottamuksen horjuminen sattui erityisesti niihin suomalaisiin yhtiöihin, joilla on toimintaa Venäjällä. Markkina kääntyi nousuun taas maaliskuun lopulla, ja kurssikehitys toisella neljänneksellä oli vahvaa, huolimatta siitä, että vuoden ensimmäinen tuloskausi jäi jälleen odotuksista. Yhdysvaltain talous näyttää jatkavan elpymistään ja myös Euroopassa on nähtävissä varovaisia elpymisen merkkejä.

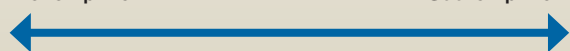
Kotimaisten osakkeiden arvostus on noussut hieman pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolelle. Suuri osa yhtiöistämme ohjeistaa niin myyntinsä kuin tuloksensa ylittävän vuoden 2013 tason ja tulospaannusodotuksia on ladattu etenkin vuoden jälkimmäiselle puolikkaalle. Heinä-elo-

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

kuussa huomio tulee siis keskittymään tuloskauteen ja erityisesti yhtiöiden kommentteihin loppuvuoden näkymistä. Jos suuria pettymyksiä ei tule, näemme osakkeissa edelleen nousupotentiaalia.

Kesäkuun lopussa rahaston bruttosijoitusaste oli noin 140 % ja nettosijoitusaste noin 99 %.

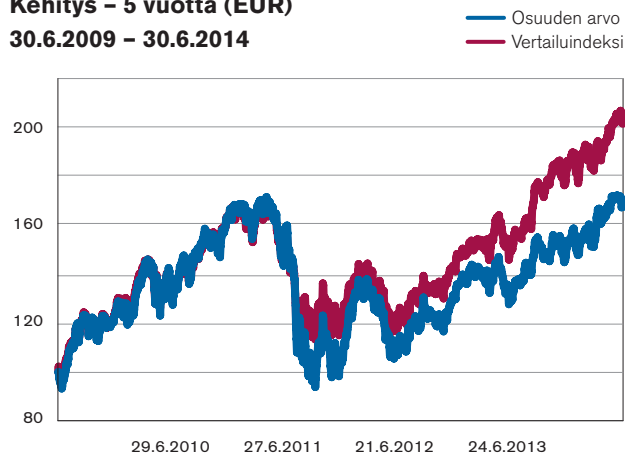
Rahaston vastuullisina salkunhoitajina ovat toimineet Hans Parhiala ja Janne Lähdesmäki 29.11.2010 alkaen. Salkunhoitovastuu siirtyi kokonaan Hans Parhialalle 1.1.2013.

Hans Parhiala

Kasvuosuuden arvo

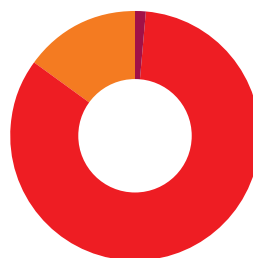
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 - 30.6.2014



Vertailuindeksi on painorajoitettu OMX Helsinki CAP GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 1,49 %
- Kotimaiset osakkeet 83,58 %
- Ulkomaiset osakkeet 14,93 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 206,90	1 105,03
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	1 554,8	1 819,2
Omistajien lukumäärä	2 631	2 929
Rahaston arvo, milj. EUR	18,8	20,1
Hallinnointipalkkio**	303,1	355,9
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	15,20
Indeksin volatiliteetti, %	12,67
Tracking Error, %	7,18
Sharpen luku	1,97
Salkun kiertonopeus, %	189,60
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,50
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,53
Tuottosidonnainen palkkio, %	-
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,36
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	14,60

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston varoista ei katsauskauden (12 kuukautta) aikana ole veloitettu tuottosidonnaista palkkiota.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Kulutustavarat						
Amer Sports	35,0	14,9700	EUR	1,00	524,0	2,79 %
Nokian Renkaat	90,0	28,5400	EUR	1,00	2 568,6	13,69 %
Kulutustavarat yhteensä					3 092,6	16,48 %
Rahoitus						
Aktia Bank A	63,2	9,2700	EUR	1,00	586,0	3,12 %
Sampo A	52,0	36,8600	EUR	1,00	1 916,7	10,21 %
Rahoitus yhteensä					2 502,7	13,34 %
Terveystuotteet						
Biotie Therapies	1 500,0	0,2290	EUR	1,00	343,5	1,83 %
Terveystuotteet yhteensä					343,5	1,83 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Cargotec B	14,0	27,9300	EUR	1,00	391,0	2,08 %
Caverion Corporation	215,0	7,7400	EUR	1,00	1 664,1	8,87 %
Finnair	150,0	2,8400	EUR	1,00	426,0	2,27 %
Konecranes	16,0	23,5600	EUR	1,00	377,0	2,01 %
Metso	43,0	27,9300	EUR	1,00	1 201,0	6,40 %
Outotec	170,0	7,7150	EUR	1,00	1 311,6	6,99 %
Ramirent	80,0	8,1500	EUR	1,00	652,0	3,47 %
Valmet Corporation	48,3	8,7000	EUR	1,00	420,2	2,24 %
Wärtsilä	26,0	36,3700	EUR	1,00	945,6	5,04 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					7 388,5	39,37 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	350,0	5,5500	EUR	1,00	1 942,5	10,35 %
Vaisala A	15,0	24,0000	EUR	1,00	360,0	1,92 %
Informaatioteknologia yhteensä					2 302,5	12,27 %
Perusteollisuus						
Outokumpu	120,0	7,3200	EUR	1,00	878,4	4,68 %
Tikkurila	- 10,0	19,8600	EUR	1,00	- 198,6	-1,06 %
UPM-Kymmene	- 50,0	12,5100	EUR	1,00	- 625,5	-3,33 %
Perusteollisuus yhteensä					54,3	0,29 %
Osakesijoitukset yhteensä					15 684,0	83,58 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					15 684,0	83,58 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Norja						
Dolphin Group	1 300,0	6,1700	NOK	8,40	954,8	5,09 %
Schibsted	- 17,5	317,7000	NOK	8,40	- 661,8	-3,53 %
Statoil	- 40,0	188,8000	NOK	8,40	- 899,0	-4,79 %
Norja yhteensä					- 606,0	-3,23 %
Ruotsi						
Assa Abloy B	- 40,0	339,2000	SEK	9,17	- 1 480,2	-7,89 %
Atlas Copco A	65,4	193,7000	SEK	9,17	1 381,0	7,36 %
Nordea Bank FDR	157,0	10,3200	EUR	1,00	1 620,2	8,63 %
Recipharm B	110,0	92,2500	SEK	9,17	1 107,1	5,90 %
TeliaSonera	146,0	5,3450	EUR	1,00	780,4	4,16 %
Ruotsi yhteensä					3 408,4	18,16 %
Osakesijoitukset yhteensä					2 802,4	14,93 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					2 802,4	14,93 %
Sijoitukset yhteensä					18 486,4	98,52 %
Kassa ja muut varat, netto					277,9	1,48 %
Rahaston arvo					18 764,4	

Nordea Suomi Indeksirahasto

Sijoitusrahasto Nordea Suomi Indeksirahaston B-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 8,06 % tammi–kesäkuussa 2014 ja rahaston vertailuindeksinä käytetty OMX Helsinki Benchmark Cap GTR -tuottoindeksi vastaavasti 8,37 %. Indeksissä ovat mukana osingot. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi 8,22 % katsauskauden aikana.

Indeksin yhtiöistä alkuvuoden aikana tuottivat parhaiten Outokumpu (106,6%), Rautaruukki (52,2%) sekä Orion A (40,9%) ja B (40,9%). Heikoimmin indeksin yhtiöistä kehittyivät Sanoma (-16,4%), Nokian Renkaat (-14,1%) ja YIT (-13,0%).

Strategiansa mukaan indeksirahasto pyrkii seuraamaan vertailuindeksiään mahdollisimman tarkasti. Indeksissä oli kesäkuun lopussa 43 yhtiötä, joista suurimmat painot olivat Koneen, Sampon ja Fortumin osakkeissa. Alkuvuoden aikana rahaston vertailuindeksiin lisättiin uutena osakkeena Caverion sekä Metson jakautumisesta johtuen Valmet. Indeksistä puolestaan poistettiin EQ, Metsä Board, Apetit, Ilkka Yhtymä sekä yritysoston seurauksena Pohjola.

Vuoden 2014 ensimmäinen neljännes Suomen osake-markkinoilla oli vaisu. Edellisen vuoden viimeinen tuloskausi sujui odotuksia heikoimmissa merkeissä ja alkuvuoden makroluvut olivat myös pehmeitä. Helmi-maaliskuun vaihteessa kärjistynyt Ukrainan ja Venäjän välinen konflikti painoi osakekursseja, ja sijoittajan luottamuksen horjuminen sattui erityisesti niihin suomalaisiin yhtiöihin, joilla on toimintaa Venäjällä. Markkina kääntyi nousuun taas maaliskuun lopulla, ja kurssikehitys toisella neljänneksellä oli vahvaa, huolimatta siitä, että vuoden ensimmäinen tuloskausi jäi jälleen odotuksista. Yhdysvaltain talous näyttää jatkavan elpymistään ja myös Euroopassa on nähtävissä varovaisia elpymisen merkkejä.

Kotimaisten osakkeiden arvostus on noussut hieman pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolelle. Suuri osa yhtiöistämme ohjeistaa niin myyntinsä kuin tuloksensa ylittävän vuoden 2013 tason ja tulosparannusodotuksia on ladattu etenkin vuoden jälkimmäiselle puolikkaalle. Heinä-elokuussa huomio tulee siis keskittymään tulosauteen ja erityisesti yhtiöiden kommentteihin loppuvuoden näkymistä.

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliettä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

Rahasto on voinut tehdä arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa huhtikuusta 2013. Kesäkuun 2014 loppuun mennessä rahasto ei kuitenkaan vielä ole antanut arvopapereita lainaksi. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Laura Viitala toiminnan alusta eli 17.9.2008 alkaen.

Laura Viitala

Rahasto on osakeindeksirahasto, joka jäljittelee vertailuindeksiä täydellisen replikoinnin avulla eli mahdollisimman tarkasti. Rahasto tekee pääasiassa suoria osakesijoituksia.

Rahaston aktiiviriski eli Tracking Error (TE) oli 0,23 kesäkuun 2014 lopussa.

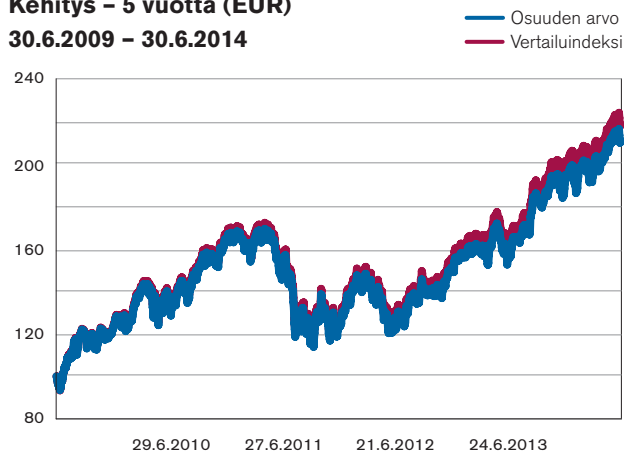
Rahaston historialliseen kehitykseen perustuva Tracking Error kertoo, miten paljon rahasto-osuuden tuotto eroaa vertailuindeksin tuotosta eli miten suuri rahastosijoitukseen liittyvä riski on suhteessa vertailuindeksiin. Mikäli rahaston TE on pieni, kuten indeksiiä jäljittelevillä rahastoilla yleensä, on todennäköistä, että osuuden tuotto seurailee melko tarkasti vertailuindeksiä.

Suomi Indeksirahaston TE sekä tuottolukujen eroavaisuudet osuuden arvon ja vertailuindeksin välillä ovat yleensä todella pienet, sillä se jäljittelee vertailuindeksiä mahdollisimman tarkasti. TE:n suuruusluokkaan vaikuttaa se, onko luku laskettu päivä-, viikko- vai kuukausihavainnoista. Vuosikertomuksessa ja puolivuotiskatsauksessa aktiiviriski lasketaan viikkohavainnoista.

Kasvuosuuden arvo I

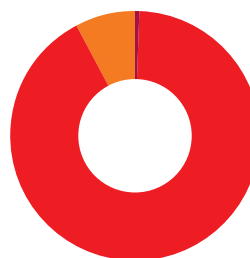
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi on painorajoitettu OMX Helsinki Benchmark CAP GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR). Vertailuindeksin päivittäisenä arvona käytetään indeksin ns. intraday-pistelukua, joka otetaan talteen kello 17.00 eli samaan aikaan kuin rahasto-osuuden arvo lasketaan.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 0,8 %
- Kotimaiset osakkeet 91,47 %
- Ulkomaiset osakkeet 7,73 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo B*, EUR	1 724,04	1 595,48
Tuotto-osuuden arvo B*, EUR	1 590,72	1 510,98
Kasvuosuuden arvo C*, EUR	1 744,60	1 611,43
Kasvuosuuden arvo I*, EUR	1 750,34	1 617,02
Tuotto-osuuden arvo I*, EUR	1 573,80	1 492,46
Kasvuosuuksia B*, 1 000 kpl	490,7	570,5
Tuotto-osuuksia B*, 1 000 kpl	17,3	38,1
Kasvuosuuksia C*, 1 000 kpl	0,0	-
Kasvuosuuksia I*, 1 000 kpl	6 465,1	6 044,8
Tuotto-osuuksia I*, 1 000 kpl	35,7	39,3
Omistajien lukumäärä	1 515	1 403
Rahaston arvo, milj. EUR	122,5	108,0
Hallinnointipalkkio**	476,8	422,3
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	13,25
Indeksin volatiliteetti, %	13,18
Tracking Error, %	0,23
Sharpen luku	2,65
Salkun kiertonopeus, %	34,06
Hallinnointipalkkio B, % p.a.	0,75
Hallinnointipalkkio C, % p.a.	0,60
Hallinnointipalkkio I, % p.a.	0,40
TER (Total Expense Ratio) B, %	0,75
TER (Total Expense Ratio) C, %	0,60
TER (Total Expense Ratio) I, %	0,40
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,04
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	27,09

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonalaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahastossa on käytössä täysi joustava hinnoittelumenetelmä, jolla korvataan rahastolle aiheutuvia kaupankäyntikustannuksia ja kurssieroja sekä edistetään rahasto-osuudenomistajien yhdenvertaisuutta. Täyden joustavan hinnoittelumenetelmän vaikutus rahasto-osuuden päivittäiseen arvoon on enintään 0,50 %. Joustava hinnoittelumenetelmä voi lisätä rahasto-osuuden arvovaihtelua. Menetelmä on ollut käytössä 19.5.2014 alkaen. Seuraavat oikaisukertomet olivat käytössä katsauskauden aikana: merkinnät 0,10 % ja lunastukset 0,20 %.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Kulutustavarat						
Alma Media	57,7	2,7100	EUR	1,00	156,3	0,13 %
Amer Sports	149,8	14,9700	EUR	1,00	2 242,8	1,83 %
Fiskars	56,7	18,2800	EUR	1,00	1 037,2	0,85 %
Nokian Renkaat	168,2	28,5400	EUR	1,00	4 801,5	3,92 %
Sanoma Plc	113,8	5,2000	EUR	1,00	591,9	0,48 %
Stockmann B	48,6	11,2100	EUR	1,00	544,5	0,44 %
Kulutustavarat yhteensä					9 374,2	7,65 %
Päivittäistavarat						
HKScan A	37,9	3,9700	EUR	1,00	150,5	0,12 %
Kesko A	32,3	27,7000	EUR	1,00	895,4	0,73 %
Kesko B	86,1	28,7500	EUR	1,00	2 475,4	2,02 %
Olvi A	20,4	24,9000	EUR	1,00	508,2	0,41 %
Raisio V	158,7	4,3800	EUR	1,00	694,9	0,57 %
Päivittäistavarat yhteensä					4 724,4	3,86 %
Energia						
Neste Oil	161,8	14,2400	EUR	1,00	2 303,3	1,88 %
Energia yhteensä					2 303,3	1,88 %
Rahoitus						
CapMan B	91,5	1,1200	EUR	1,00	102,5	0,08 %
Citycon	561,8	0,0029	EUR	1,00	1 501,6	1,23 %
Sampo A	298,3	36,8600	EUR	1,00	10 994,7	8,98 %
Sponda	321,4	3,8700	EUR	1,00	1 244,0	1,02 %
Technopolis	135,3	4,4200	EUR	1,00	598,0	0,49 %
Rahoitus yhteensä					14 440,7	11,79 %
Terveydenhuolto						
Oriola-KD B	132,5	2,3800	EUR	1,00	315,5	0,26 %
Orion A	47,4	27,1300	EUR	1,00	1 286,3	1,05 %
Orion B	125,6	27,1600	EUR	1,00	3 410,8	2,79 %
Terveydenhuolto yhteensä					5 012,5	4,09 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Cargotec B	51,8	27,9300	EUR	1,00	1 448,0	1,18 %
Caverion Corporation	142,6	7,7400	EUR	1,00	1 103,8	0,90 %
Finnair	73,4	2,8400	EUR	1,00	208,5	0,17 %
Kone B	366,1	30,5800	EUR	1,00	11 196,0	9,14 %
Konecranes	63,9	23,5600	EUR	1,00	1 506,3	1,23 %
Metso	189,7	27,9300	EUR	1,00	5 298,1	4,33 %
Outotec	209,8	7,7150	EUR	1,00	1 618,8	1,32 %
Uponor	74,6	13,4200	EUR	1,00	1 000,6	0,82 %
Valmet Corporation	141,8	8,7000	EUR	1,00	1 233,8	1,01 %
Wärtsilä	139,6	36,3700	EUR	1,00	5 077,4	4,15 %
YIT-Yhtymä	160,5	8,4450	EUR	1,00	1 355,5	1,11 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					31 046,8	25,35 %
Informaatioteknologia, IT						
Nokia	1 861,7	5,5500	EUR	1,00	10 332,4	8,44 %
Informaatioteknologia yhteensä					10 332,4	8,44 %
Perusteollisuus						
Huhtamäki	135,9	19,1100	EUR	1,00	2 596,9	2,12 %
Kemira	127,4	11,7500	EUR	1,00	1 496,9	1,22 %
Outokumpu	393,1	7,3200	EUR	1,00	2 877,8	2,35 %
Rautaruukki K	93,0	10,2400	EUR	1,00	952,3	0,78 %
Stora Enso R	733,0	7,1550	EUR	1,00	5 244,6	4,28 %
Tikkurila	47,7	19,8600	EUR	1,00	948,0	0,77 %
UPM-Kymmene	427,2	12,5100	EUR	1,00	5 344,4	4,36 %
Perusteollisuus yhteensä					19 460,8	15,89 %
Tietoliikennepalvelut						
Elisa	190,4	22,6000	EUR	1,00	4 303,9	3,51 %
Tietoliikennepalvelut yhteensä					4 303,9	3,51 %
Yhdyskuntapalvelut						
Fortum	561,8	19,6100	EUR	1,00	11 016,0	9,00 %
Yhdyskuntapalvelut yhteensä					11 016,0	9,00 %
Osakesijoitukset yhteensä					112 015,1	91,47 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					112 015,1	91,47 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Ruotsi						
Nordea Bank FDR	493,2	10,3200	EUR	1,00	5 090,3	4,16 %
TeliaSonera	818,4	5,3450	EUR	1,00	4 374,5	3,57 %
Ruotsi yhteensä					9 464,8	7,73 %
Osakesijoitukset yhteensä					9 464,8	7,73 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					9 464,8	7,73 %
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
EURO STOXX 50 09/2014	0,2	5,0000	EUR	1,00	1,0	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					1,0	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					1,0	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					1,0	0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					1,0	0,00 %
Sijoitukset yhteensä					121 480,9	99,20 %
Kassa ja muut varat, netto					978,3	0,80 %
Rahaston arvo					122 459,2	

Nordea Suomi Small Cap

Sijoitusrahasto Nordea Suomi Small Capin kasvuosuuden arvo nousi 7,21 % tammi–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksinä käytetty (Carnegie Small CSX Finland -tuottoindeksi GTR; osingot mukaan lukien) vastaavasti 8,84 %.

Rahasto kehittyi alkuvuonna hieman heikommin kuin pienet yhtiöt Suomessa keskimäärin. Salkun suhteellista tuottoa heikensivät alipainomme Outokummussa, ylipainomme Affectossa, sekä Rautaruukista luopuminen maaliskuun loppupuolella. Positiivisesti salkun suhteelliseen tuottoon vaikuttivat ylipainomme Baswaressa, sekä Sano-
man puuttuminen salkun omistuksista.

Vuoden 2014 ensimmäinen neljännes Suomen osake-markkinoilla oli vaisu. Edellisen vuoden viimeinen tuloskausi sujui odotuksia heikoimmissa merkeissä ja alkuvuoden makroluvut olivat myös pehmeitä. Helmi-maaliskuun vaihteessa kärjistynyt Ukrainan ja Venäjän välinen konflikti painoi osakekursseja, ja sijoittajan luottamuksen horjumisen sattui erityisesti niihin suomalaisiin yhtiöihin, joilla on toimintaa Venäjällä. Markkina kääntyi nousuun taas maaliskuun lopulla, ja kurssikehitys toisella neljänneksellä oli vahvaa, huolimatta siitä, että vuoden ensimmäinen tuloskausi jäi jälleen odotuksista. Yhdysvaltain talous näyttää jatkavan elpymistään ja myös Euroopassa on nähtävissä varovaisia elpymisen merkkejä.

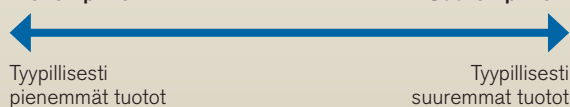
Kotimaisten osakkeiden arvostus on noussut hieman pitkän aikavälin keskiarvon yläpuolelle. Suuri osa yhtiöistämme ohjeistaa niin myyntinsä kuin tuloksensa ylittävän

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

vuoden 2013 tason ja tulosparannusodotuksia on ladattu etenkin vuoden jälkimmäiselle puolikkaalle. Heinä-elokuussa huomio tulee siis keskittymään tuloskauteen ja erityisesti yhtiöiden kommentteihin loppuvuoden näkymistä. Jos suuria pettymyksiä ei tule, näemme osakkeissa edelleen nousupotentiaalia.

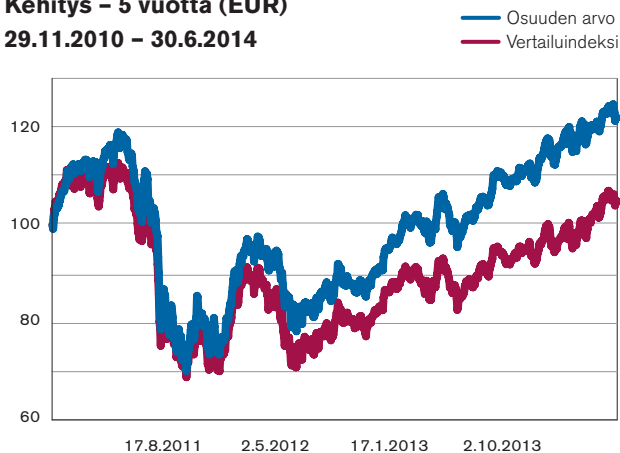
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on ollut 29.11.2010 alkaen Janne Lähdesmäki. Salkunhoitovastuu siirtyi Juha Laaksolle kesäkuussa 2014.

Juha Laakso

Kasvuosuuden arvo

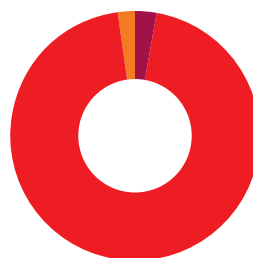
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

29.11.2010 - 30.6.2014



Vertailuindeksi on Carnegie Small CSX Finland GTR -tuottoindeksi, jossa osingot ovat mukana (GTR).

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,84 %
- Kotimaiset osakkeet 95,02 %
- Ulkomaiset osakkeet 2,14 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 220,06	1 138,00
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	1 152,74	1 102,71
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	4 882,5	4 530,7
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	9,8	11,6
Omistajien lukumäärä	2 612	2 618
Rahaston arvo, milj. EUR	59,7	51,7
Hallinnointipalkkio**	850,8	775,7
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	10,51
Indeksin volatiliteetti, %	11,05
Tracking Error, %	4,42
Sharpen luku	2,37
Salkun kiertonopeus, %	42,04
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,60
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,62
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,14
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	24,15

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Kulutustavarat						
Alma Media	14,9	2,7100	EUR	1,00	40,5	0,07 %
Amer Sports	201,8	14,9700	EUR	1,00	3 021,4	5,06 %
Fiskars	142,9	18,2800	EUR	1,00	2 612,3	4,38 %
Marimekko	111,6	9,7100	EUR	1,00	1 084,0	1,82 %
Rapala VMC	175,1	5,7000	EUR	1,00	997,8	1,67 %
Stockmann B	100,0	11,2100	EUR	1,00	1 121,0	1,88 %
Kulutustavarat yhteensä					8 877,0	14,87 %
Päivittäistavarat						
Olvi A	45,0	24,9000	EUR	1,00	1 120,8	1,88 %
Raisio V	317,5	4,3800	EUR	1,00	1 390,5	2,33 %
Päivittäistavarat yhteensä					2 511,3	4,21 %
Rahoitus						
CapMan B	316,0	1,1200	EUR	1,00	353,9	0,59 %
Rahoitus yhteensä					353,9	0,59 %
Terveydenhuolto						
Biotie Therapies	2 023,8	0,2290	EUR	1,00	463,5	0,78 %
Terveydenhuolto yhteensä					463,5	0,78 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut						
Cargotec B	110,1	27,9300	EUR	1,00	3 076,0	5,15 %
Caverion Corporation	265,0	7,7400	EUR	1,00	2 051,1	3,44 %
Efore	220,0	0,6900	EUR	1,00	151,8	0,25 %
Finnair	224,6	2,8400	EUR	1,00	637,8	1,07 %
Konecranes	99,6	23,5600	EUR	1,00	2 346,6	3,93 %
Lassila&Tikanoja	80,4	15,0500	EUR	1,00	1 209,4	2,03 %
Martela A	144,2	3,1700	EUR	1,00	457,3	0,77 %
Outotec	215,9	7,7150	EUR	1,00	1 665,8	2,79 %
PKC Group	71,0	20,9300	EUR	1,00	1 486,0	2,49 %
Pöyry	89,7	4,0600	EUR	1,00	364,1	0,61 %
Ramirent	248,1	8,1500	EUR	1,00	2 022,1	3,39 %
Raute A	49,6	8,1800	EUR	1,00	405,5	0,68 %
SRV Yhtiöt	151,6	4,1300	EUR	1,00	626,2	1,05 %
Tulikivi A	500,0	0,2870	EUR	1,00	143,5	0,24 %
Uponor	104,8	13,4200	EUR	1,00	1 406,1	2,36 %
Vacon	66,1	29,3100	EUR	1,00	1 937,7	3,25 %
Valmet Corporation	75,0	8,7000	EUR	1,00	652,5	1,09 %
YIT-Yhtymä	41,8	8,4450	EUR	1,00	352,9	0,59 %
Teollisuustuotteet ja -palvelut yhteensä					20 992,4	35,17 %
Informaatioteknologia, IT						
Affecto	328,2	3,0500	EUR	1,00	1 001,1	1,68 %
Basware	62,1	38,6000	EUR	1,00	2 398,0	4,02 %
DIGIA	291,7	3,8100	EUR	1,00	1 111,6	1,86 %
Dovre Group Plc	300,0	0,5200	EUR	1,00	156,0	0,26 %
Elektrobit	100,0	2,7000	EUR	1,00	270,0	0,45 %
Okmetic	250,1	4,6000	EUR	1,00	1 150,4	1,93 %
QPR Software	230,0	0,9550	EUR	1,00	219,7	0,37 %
Teleste	181,5	4,5500	EUR	1,00	826,0	1,38 %
Tieto	71,8	21,5300	EUR	1,00	1 546,6	2,59 %
Vaisala A	90,6	24,0000	EUR	1,00	2 175,6	3,65 %
Informaatioteknologia yhteensä					10 854,8	18,19 %
Perusteollisuus						
Exel Composites Plc	197,8	6,3500	EUR	1,00	1 256,1	2,10 %
Huhtamäki	119,6	19,1100	EUR	1,00	2 286,0	3,83 %
Kemira	179,5	11,7500	EUR	1,00	2 108,9	3,53 %
Metsä Board Corporation B	652,1	3,5300	EUR	1,00	2 302,1	3,86 %
Outokumpu	480,8	7,3200	EUR	1,00	3 519,4	5,90 %
Tikkurila	59,7	19,8600	EUR	1,00	1 185,6	1,99 %
Perusteollisuus yhteensä					12 658,1	21,21 %
Osakesijoitukset yhteensä					56 711,1	95,02 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					56 711,1	95,02 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Ruotsi						
Recipharm B	127,0	92,2500	SEK	9,17	1 278,1	2,14 %
Ruotsi yhteensä					1 278,1	2,14 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 278,1	2,14 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 278,1	2,14 %
Sijoitukset yhteensä					57 989,2	97,16 %
Kassa ja muut varat, netto					1 692,9	2,84 %
Rahaston arvo					59 682,1	

Erikoissijoitusrahasto

Nordea Swedish Ideas Equity Fund

Erikoissijoitusrahasto Nordea Swedish Ideas Equity Fund aloitti toimintansa 29.4.2014. Rahaston I-osuussarjan kasvuosuuden arvo nousi Ruotsin kruunuissa mitattuna 4,09 % huhti–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (SIX60 -tuottoindeksi GTR; osingot mukaan lukien) vastaavasti 1,80 %. Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu, ja se on Ruotsin markkinoille suunnattu rahasto.

Rahasto sijoittaa ruotsalaisiin osakkeisiin. Tämän lisäksi se voi sijoittaa enintään 25 % rahaston varoista muille pohjoismaisille osakemarkkinoille. Rahasto on erikoissijoitusrahasto, joka voi poiketa sijoitusrahastolaissa mainituista, rahaston varojen hajauttamista koskevista rajoituksista.

Tukholman pörssi kehittyi ensimmäisen vuosipuoliskon aikana. suhteellisen vahvasti. Tammikuussa kurssit heilahtelivat odotettua heikompien vuositulosten varoisten näkymien vuoksi. Helmikuussa kehitys kääntyi positiiviseksi. Pörssiä siivittivät matalina pysyneet korot, luja luottamus rahapolitiittisiin elvytystoimiin ja kohonnut toiveet suhdanteen vahvistumisesta.

Rahasto on kahden ensimmäisen toimintakuukautensa aikana kehittynyt hyvin, ja sen kasvuosuuden arvo on voittanut vertailuindeksin. Rahaston aktiiviriski on korkea, mikä tarkoittaa, että rahaston aktiiviset omistukset ovat huomattavasti tavallista suurempia, kiertonopeus on hidas ja sijoitusprosessi perustuu syvälliseen tutkimukseen ja painottaa laatuyhtiöitä. Suuret aktiiviset omistukset tarkoittavat myös sitä, että salkkujen heilahtelut voivat olla suuria ja että rahaston kehitys on todennäköisesti vertailuindeksiä heikompaa, kun heikompilaatuiset yhtiöt menestyvät pörssissä. Tällaiset jaksot ovat yleensä melko lyhyitä, joten uskomme, että 3–5 vuoden ajanjaksolla rahaston tuotto ylittää vertailuindeksin tuoton.

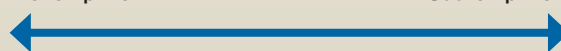
Koska rahasto on toiminut vasta lyhyen aikaa, olemme tehneet lähinnä ostoja. Suurimpia ostoja ovat olleet Mil-

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

licom, Tele2 ja Electrolux. Electroluxilla on mielestämme hyvät mahdollisuudet kehittyä positiivisesti, koska yhtiö keskittyy yhä enemmän kulusäästöihin, toiminnan tehostamiseen ja tuotealustojen vähentämiseen. Myös näkemysme teleoperaattoreista on positiivinen. Uskomme, että toimialalla on hyvät mahdollisuudet kiihdyttää tuotokasvua, kun 4G-verkot valmistuvat, laskutusjärjestelmiä kehitetään ja luodaan hintamalleja, jotka ovat asiakkaiden kannalta nykyistä parempia.

Rahaston kehitystä tukivat muun muassa Kinnevik, Yara, Höegh LNG ja Carlsberg. Negatiivisesti vaikuttivat puolestaan Electrolux, Africa Oil, Tele2 ja Millicom. Lisäksi rahaston kehitystä heikensi se, että salkussa ei ollut Hennes & Mauritzin osakkeita.

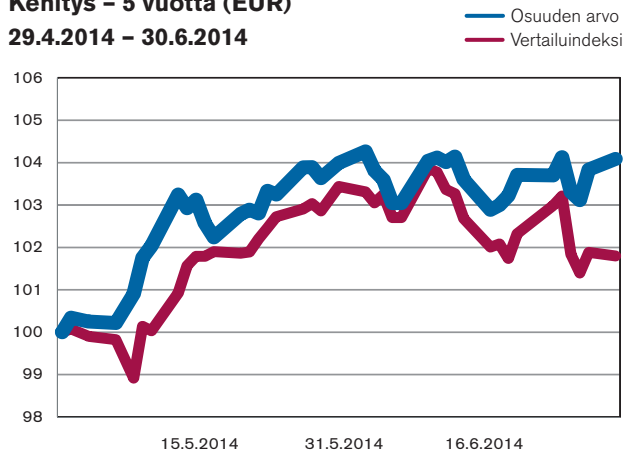
Rahaston vastuullisina salkunhoitajina toimivat toiminnan alusta eli 29.4.2014 alkaen Mathias Leijon ja John Hernander.

Mathias Leijon ja John Hernander

Kasvuosuuden arvo

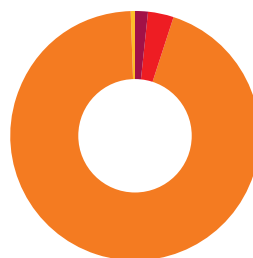
Kehitys – 5 vuotta (EUR)

29.4.2014 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi on SIX60 -tuottoindeksi GTR; osingot mukaan lukien, toiminnan alusta eli 29.4.2014 alkaen.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,82 %
- Kotimaiset osakkeet 3,34 %
- Ulkomaiset osakkeet 94,54 %
- Ulkopuoliset rahastot/ indeksiosuusrahastot 0,3 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	11,36	-
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	14 887,6	-
Omistajien lukumäärä	6	-
Rahaston arvo, milj. EUR	169,1	-
Hallinnointipalkkio**	308,5	-
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 1 osuus, ** 1 000 EUR.

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Rahaston perusvaluutta on Ruotsin kruunu (SEK).

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	8,58
Indeksin volatiliteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	0,36
Salkun kiertonopeus, %	4,84
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,50
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,50
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,02
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	2,71

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonnaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan optiosopimuksia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Kulutustavarat						
Nokian Renkaat	197,6	28,5400	EUR	0,11	51 680,2	3,34 %
Kulutustavarat yhteensä					51 680,2	3,34 %
Osakesijoitukset yhteensä					51 680,2	3,34 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					51 680,2	3,34 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Bermuda						
Höegh LNG	546,7	75,5000	NOK	0,92	45 036,0	2,91 %
Bermuda yhteensä					45 036,0	2,91 %
Kanada						
Africa Oil Corp.	1 947,0	46,6000	SEK	1,00	90 730,9	5,86 %
Kanada yhteensä					90 730,9	5,86 %
Luxemburg						
Millicom Int. Cellular SDB	291,2	612,5000	SEK	1,00	178 336,1	11,51 %
Luxemburg yhteensä					178 336,1	11,51 %
Norja						
Petroleum Geo-Services	213,0	64,9500	NOK	0,92	15 092,9	0,97 %
Yara International	146,7	307,8000	NOK	0,92	49 276,7	3,18 %
Norja yhteensä					64 369,6	4,15 %
Ruotsi						
BioGaia B	93,6	192,5000	SEK	1,00	18 012,6	1,16 %
Concordia B	1 104,0	14,7500	SEK	1,00	16 283,5	1,05 %
Electrolux B	655,0	168,2000	SEK	1,00	110 174,0	7,11 %
Jamaika	123,5	247,6000	SEK	1,00	30 584,3	1,97 %
Kinnevik B	286,6	285,1000	SEK	1,00	81 696,5	5,27 %
MTG B	232,1	287,9000	SEK	1,00	66 834,8	4,31 %
Nordea Bank	543,5	94,6500	SEK	1,00	51 442,2	3,32 %
Proffice B	1 578,5	26,7000	SEK	1,00	42 146,9	2,72 %
Sandvik	820,1	91,3000	SEK	1,00	74 879,1	4,83 %
SkiStar B	445,5	84,0000	SEK	1,00	37 421,0	2,41 %
Swedish Match	334,5	231,8000	SEK	1,00	77 535,0	5,00 %
Tele2 B	1 961,3	78,4500	SEK	1,00	153 866,6	9,93 %
Volvo B	799,0	91,8500	SEK	1,00	73 386,4	4,74 %
Ruotsi yhteensä					834 262,9	53,84 %
Tanska						
Carlsberg B	143,8	586,0000	DKK	0,81	103 640,4	6,69 %
Danske Bank	413,7	155,0000	DKK	0,81	78 847,2	5,09 %
Tanska yhteensä					182 487,6	11,78 %
Yhdysvallat						
Autoliv SDB	98,0	712,0000	SEK	1,00	69 795,2	4,50 %
Yhdysvallat yhteensä					69 795,2	4,50 %
Osakesijoitukset yhteensä					1 465 018,4	94,54 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					1 465 018,4	94,54 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean ulkopuoliset rahastot						
Indeksiosuusrahastot						
XACT OMXS30	32,0	143,8000	SEK	1,00	4 601,6	0,30 %
Indeksiosuusrahastot yhteensä					4 601,6	0,30 %
Nordean ulkopuoliset rahastot yhteensä					4 601,6	0,30 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					4 601,6	0,30 %
Sijoitukset yhteensä					1 521 300,2	98,17 %
Kassa ja muut varat, netto					28 286,9	1,83 %
Rahaston arvo					1 549 587,1	

Nordea Venäjä

Sijoitusrahasto Nordea Venäjän kasvuosuuden arvo laski 7,66 % tammi–kesäkuussa 2014 ja vertailuindeksi (MSCI Russia 10/40 NTR -tuottoindeksi; osingot mukaan lukien verojen jälkeen) vastaavasti 5,75 %.

Venäjän osakemarkkinoihin kohdistui ensimmäisellä vuosineljänneksellä paljon paineita. Krimin niemimaa aiheutti kriisin Venäjän ja Ukrainan välille ja länsimaat uhkasivat sen vuoksi Venäjää pakotteilla. Toisen vuosineljänneksen loppupuolella Venäjän osakemarkkinat kääntyivät kuitenkin nousuun ja palasivat lähes aiemmalle tasolle, kun Venäjän, Ukrainan ja länsimaiden välinen polemiikki väheni. Ulkomaiset sijoittajat jatkoivat kuitenkin venäläisten sijoitustensa myyntiä. Kriisi vaikutti etenkin venäläisiin energiayhtiöihin, kun niihin kohdistui ensimmäisellä vuosineljänneksellä uhka länsimaiden asettamasta saarosta. Usean yhtiön osakekurssi laski 20–25 %. Valtion omistama suuryritys Gazprom päättyi kuitenkin kesäkuun lopussa plussalle.

Rahaston tuottoa painoi Venäjän talouden kehitykseen liittyvä epävarmuus, joka vaikutti etenkin suhdanneherkään kulutussektoriin negatiivisesti. Yksittäisistä omistuksista Sollers, CTC Media sekä Internet-yhtiöt Yandex ja Mail.ru heikensivät rahaston tuottoa. Positiivisesti puolestaan vaikuttivat vähittäiskauppayhtiöt Dixy, Magnit ja X5 hyvän kannattavuutensa ansiosta. Useiden energiayhtiöiden tulokset olivat vuoden alkupuoliskolla hyvät, koska ne hyötyivät ruplan heikkenemisestä ja Yhdysvaltain dollareina saamistaan tuotoista.

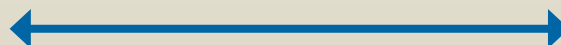
Lisäsimme vuoden alkupuoliskolla omistuksiamme Dixyssä (vähittäiskauppa) ja LSR Groupissa. Uskomme

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

Dixyn voittomarginaalien paranevan. Lisäksi yhtiön arvostus on mielestämme matala. LSR:llä on mielenkiintoinen kiinteistöhankesalkku. Myimme osan Transneftin osakkeista yhtiön osakkeenomistajien kohtelua koskevien periaatteiden vuoksi. Myös Gazprom-omistusta pienennettiin.

Rahasto on tehnyt arvopapereiden lainaksiantosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa huhtikuusta 2013. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita.

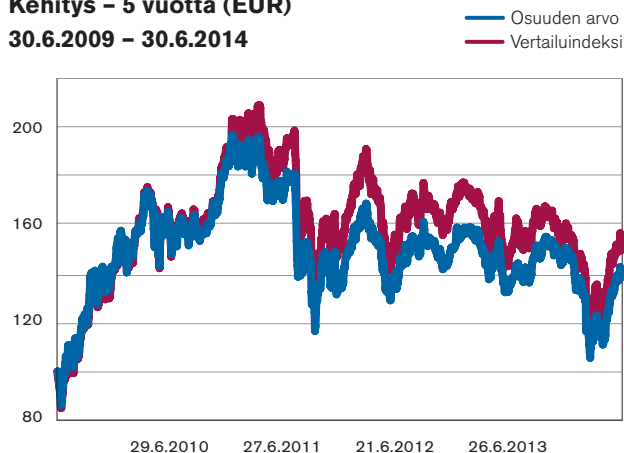
Rahaston vastuullinen salkunhoitaja on Lars Hemmingsen toiminnan alusta eli 26.9.2005 alkaen.

Lars Hemmingsen

Kasvuosuuden arvo

Kehitys – 5 vuotta (EUR)

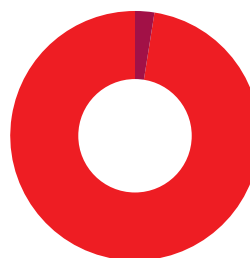
30.6.2009 – 30.6.2014



Rahaston vertailuindeksi oli Russian Trading System, RTS, toiminnan alusta eli 26.9.2005 alkaen. RTS on markkina-arvolla painotettu hintaindeksi, jossa otetaan huomioon vain vapaasti vaihdettavat osakkeet.

Rahaston vertailuindeksi on MSCI Russia 10/40 NTR -tuottoindeksi 1.5.2012 alkaen. NTR-indeksissä osingot ovat mukana verojen jälkeen. Indeksissä yhden yksittäisen yhtiön painoa rahaston salkussa koskee 10/40 %-n rajoitus.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,64 %
- Ulkomaiset osakkeet 97,36 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 171,71	1 268,84
Tuotto-osuuden arvo A*, EUR	1 010,61	1 106,62
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	16 255,5	30 333,3
Tuotto-osuuksia A*, 1 000 kpl	183,7	408,8
Omistajien lukumäärä	35 651	43 738
Rahaston arvo, milj. EUR	192,3	389,4
Hallinnointipalkkio**	5 732,9	7 267,6
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Tunnusluvut

30.6.2013

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	21,21
Indeksin volatiliteetti, %	23,14
Tracking Error, %	6,53
Sharpen luku	0,10
Salkun kiertonopeus, %	-28,21
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,85
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,86
Arvopapereiden lainaksiannon kulut, %	0,00
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,05
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Puolivuotiskatsaus 30.06.2014 perustuu arvonalaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Rahasto on katsauskauden aikana tehnyt arvopapereiden lainaksiannosopimuksia ulkopuolisen tahon kanssa. Lainaksiannossa käytetään välittäjää rahaston ja niiden tahojen välillä, jotka ottavat lainaksi rahaston arvopapereita. Lainaaja antaa vakuudeksi hyvän luottoluokituksen saaneiden valtioiden lainoja. Lainaksiannon välittäjä on JPMorgan Chase Bank, National Association, Lontoon sivuliike, Englanti.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Note- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Osakesijoitukset						
Alankomaat						
X5 Retail Group GDR	76,9	21,5800	USD	1,37	1 215,0	0,63 %
Yandex	101,4	35,4800	USD	1,37	2 633,6	1,37 %
Alankomaat yhteensä					3 848,6	2,00 %
Brittiläiset Neitsytsaaret						
Mail.ru Group GDR	94,5	35,2900	USD	1,37	2 442,2	1,27 %
Brittiläiset Neitsytsaaret yhteensä					2 442,2	1,27 %
Caymansaaret						
Eurasia Drilling GDR	138,8	31,2950	USD	1,37	3 180,8	1,65 %
Caymansaaret yhteensä					3 180,8	1,65 %
Itävalta						
CAT Oil	199,7	18,7000	EUR	1,00	3 733,9	1,94 %
Itävalta yhteensä					3 733,9	1,94 %
Kypros						
Globaltrans Investment GDR	723,6	11,4700	USD	1,37	6 075,4	3,16 %
Kypros yhteensä					6 075,4	3,16 %
Venäjä						
AK Transneft	2,3	2 185,0408	USD	1,37	3 603,7	1,87 %
Alrosa AO	2 000,0	1,2076	USD	1,37	1 768,0	0,92 %
Cherkizovo Group GDR	361,6	12,1000	USD	1,37	3 203,2	1,67 %
DIXY Group	368,0	11,9076	USD	1,37	3 207,8	1,67 %
E.ON Russia JSC	85 167,1	0,0838	USD	1,37	5 227,2	2,72 %
Enel OGC-5	100 055,0	0,0304	USD	1,37	2 223,5	1,16 %
Gazprom ADR	1 448,1	8,6830	USD	1,37	9 204,4	4,79 %
LSR	160,7	17,4921	USD	1,37	2 057,7	1,07 %
Lukoil ADR	403,0	59,7800	USD	1,37	17 636,3	9,17 %
M Video	1 185,0	7,7944	USD	1,37	6 761,3	3,52 %
Magnit	92,1	259,3425	USD	1,37	17 484,3	9,09 %
MMC Norilsk Nickel ADR	263,7	19,7450	USD	1,37	3 812,1	1,98 %
Mobile Telesystems	1 977,5	8,8775	USD	1,37	12 851,1	6,68 %
Moscow Exchange MICEX-RTS	1 335,0	1,9849	USD	1,37	1 939,7	1,01 %
NOVATEK	972,5	12,2927	USD	1,37	8 751,3	4,55 %
Novolipetsk Steel GDR	313,2	14,0400	USD	1,37	3 219,1	1,67 %
OTCPharm	121,8	23,9723	RUB	46,49	62,8	0,03 %
Pharmstandard GDR	178,9	9,3500	USD	1,37	1 224,5	0,64 %
Rosneft GDR	1 126,5	7,3030	USD	1,37	6 022,2	3,13 %
Rostelecom	617,7	1,8030	USD	1,37	815,3	0,42 %
Sberbank of Russia	10,0	2,4538	USD	1,37	3 681,8	1,91 %
Sberbank of Russia ADR	1 586,5	10,0750	USD	1,37	11 700,9	6,08 %
Severstal GDR	671,7	8,1700	USD	1,37	4 017,6	2,09 %
Sistema JSFC	2 636,4	1,3513	USD	1,37	2 608,0	1,36 %
Sollers	209,5	17,5039	USD	1,37	2 684,4	1,40 %
Surgutneftegas	11 517,4	0,8136	USD	1,37	6 859,5	3,57 %
Surgutneftegas ADR	85,0	7,6600	USD	1,37	2 056,6	1,07 %
Tatneft	2 443,8	3,8541	USD	1,37	6 894,8	3,58 %
Tatneft ADR	85,1	38,5000	USD	1,37	2 399,7	1,25 %
TMK	2 050,0	2,4197	USD	1,37	3 631,1	1,89 %
TMK GDR	184,9	9,7000	USD	1,37	1 312,8	0,68 %
Uralkali GDR	265,0	23,1000	USD	1,37	4 481,6	2,33 %
VTB Bank GDR	1 911,6	2,4490	USD	1,37	3 427,1	1,78 %
Venäjä yhteensä					166 831,5	86,74 %
Yhdysvallat						
CTC Media	140,6	11,0800	USD	1,37	1 140,4	0,59 %
Yhdysvallat yhteensä					1 140,4	0,59 %
Osakesijoitukset yhteensä					187 252,9	97,36 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					187 252,9	97,36 %

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Johdannaissopimukset						
Vakioidut johdannaissopimukset						
Osakejohdannaiset						
Futuurisopimukset						
MSCI Russia 10 Id 09/2014	0,1		USD	1,37	0,0	0,00 %
Futuurisopimukset yhteensä					0,0	0,00 %
Osakejohdannaiset yhteensä					0,0	0,00 %
Vakioidut johdannaissopimukset yhteensä					0,0	0,00 %
Johdannaissopimukset yhteensä					0,0	0,00 %
Sijoitukset yhteensä					187 252,9	97,36 %
Kassa ja muut varat, netto					5 071,4	2,64 %
Rahaston arvo					192 324,3	
Lainaksi annettujen osakkeiden markkina-arvo, 1 000 EUR					327,3	

Erikoissijoitusrahasto

Nordea Takuuturva 100

Erikoissijoitusrahasto Nordea Takuuturva 100:n kasvuosuuden arvo nousi 0,64 % tammi–kesäkuussa 2014. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Vuoden 2014 alkupuoli oli suotuisa sekä kehittyneiden että kehittyvien talouksien riskisijoituksille. Kehittyneiden markkinoiden sisällä parhaiten tuottivat Yhdysvaltojen ja Euroopan osakemarkkinat, kun taas Japanin osakemarkkinat euroissa tarkasteltuna olivat pettymys. Laajasti mitattuna kehittyvien markkinoiden osakkeet nousivat noin 7 %.

Ukrainan kriisin aiheuttamasta häiriöstä huolimatta alkuvuosi oli rahastolle suotuisa, kun sekä osake- että korkosijoitukset tuottivat hyvin. Keskuspankkien harjoittama kevyt rahapolitiikka tuki finanssisijoitusten kehitystä läpi katsauskauden, ja Euroopan keskuspankin taipuminen lisätoimenpiteiden kannalle kesäkuussa lisäsi sijoittajien riskinottohalukkuutta entisestään.

Vuoden alkaessa korkosijoittajat olivat vahvasti yhtä mieltä siitä, että vuodesta 2014 muodostuisi nousevien korkojen vuosi. Toistaiseksi korkojen nousu on kuitenkin jäänyt toteutumatta, ja korkosijoitustemme tuotot ovat olleet alkuvuonna laajalti hyviä. Alkuvuoden suurimpana yllätyksenä voidaan pitää euroalueen valtionlainojen poikkeuksellisen vahvaa tuottokehitystä, johon myötävaikutti erityisesti euroalueen reunavaltioiden lainojen arvonnousu. Vastaavasti osakemarkkinoilla Italian ja Espanjan pörssit olivat vahvassa vedossa, kun sijoittajat ennakoivat reunavaltioiden talous- ja tuloskehityksessä käännettä parempaan.

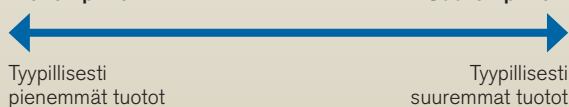
Loppuvuoden osalta odotuksemme korkosijoitusten tuotoista ovat maltillisia matalan korkotason ja alhaisten luottoriskipreemioiden vuoksi. Vaikka osakemarkkinoiden arvostustasot ovat nousseet alkuvuonna, arvioimme houkuttelevien vaihtoehtojen puutteen ylläpitävän osakesijoitusten kysyntää ja mahdollistavan osakekurssien nousun jatkumisen.

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

Riskisijoitusten osuus rahastossa oli kesäkuun lopussa noin 10 %. Riskisijoituksissa olemme suosineet alkuvuoden 2014 aikana osakkeita ja matalan luottoluokituksen yrityslainoja eli nk. high yield -lainoja. Osakesijoituksissa suosikkejamme ovat olleet vakaat osakkeet sekä globaalit, pohjoisamerikkalaiset ja eurooppalaiset osakkeet. Rahaston turvaavat sijoitukset, jotka ovat olleet pääosin korkean luottoluokituksen valtionlainoja, ovat hyötynneet euroalueen valtionlainojen korkotason laskusta.

Kesäkuun lopussa rahasto-osuuden arvo oli noin 4 % voimassa olevan takuutason yläpuolella. Rahaston voimassa oleva takuutaso on 11,57625 euroa/osuus.

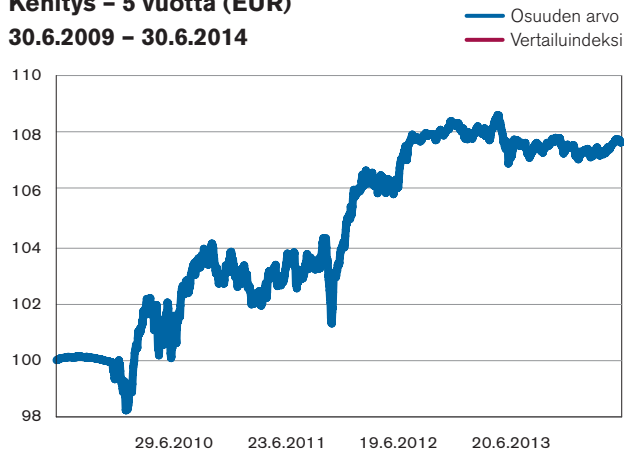
Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Anton Nykvist 15.4.2010 alkaen. Hänen seuraajakseen on nimitetty Timo Hyllinen 15.1.2014 alkaen.

Timo Hyllinen

Kasvuosuuden arvo

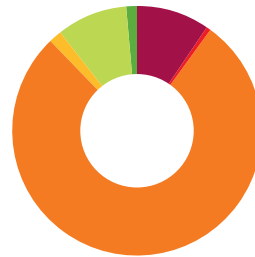
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 - 30.6.2014



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 9,48 %
- Kotimaiset valtionobligaatit 0,61 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit ja valtioiden velkasitoumukset 77,74 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 1,78 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 9,14 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 1,25 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 198,51	1 197,28
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	3 056,6	3 717,1
Omistajien lukumäärä	1 471	1 653
Rahaston arvo, milj. EUR	36,6	44,5
Hallinnointipalkkio**	865,9	1 006,8
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	0,80
Indeksin volatiliteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	0,17
Salkun kiertonopeus, %	-7,01
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,95
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,96
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyhtymien osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yhtymien varoista.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatit						
Finland Government Bond 3.875% 15-09-2017	200,0	111,7000	EUR	1,00	223,4	0,61 %
Valtionlainat ja -obligaatit yhteensä					223,4	0,61 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					223,4	0,61 %
Korkosijoitukset yhteensä					223,4	0,61 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					223,4	0,61 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Valtionlainat ja -obligaatit						
Alankomaat						
Netherlands Government Bond 4% 15-07-2016	160,0	107,9430	EUR	1,00	172,7	0,47 %
Alankomaat yhteensä					172,7	0,47 %
Itävalta						
Austria Government Bond 4.3% 15-09-2017	175,0	113,0190	EUR	1,00	197,8	0,54 %
Itävalta yhteensä					197,8	0,54 %
Ranska						
French Treasury Note BTAN 2.25% 25-02-2016	125,0	103,5700	EUR	1,00	129,5	0,35 %
Ranska yhteensä					129,5	0,35 %
Valtionlainat ja -obligaatit yhteensä					500,0	1,36 %
Muut joukkovelkakirjalainat						
Iso-Britannia						
Barclays Bank PLC 0.5% 01-12-2014	28 000,0	99,9264	EUR	1,00	27 979,4	76,37 %
Iso-Britannia yhteensä					27 979,4	76,37 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					27 979,4	76,37 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					28 479,3	77,74 %
Korkosijoitukset yhteensä					28 479,3	77,74 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					28 479,3	77,74 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities Growth	11,6	19,6750	EUR	1,00	228,9	0,62 %
Nordea Europe Growth	0,4	1 245,3698	EUR	1,00	547,9	1,50 %
Nordea Far East Growth	10,5	16,7554	EUR	1,00	176,1	0,48 %
Nordea Japan Fund Growth	699,8	0,1770	EUR	1,00	123,9	0,34 %
Nordea North America Fund Growth	75,1	11,4014	EUR	1,00	856,3	2,34 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	595,7	1,7409	EUR	1,00	1 037,1	2,83 %
Nordea World Fund Growth	1 462,3	0,2574	EUR	1,00	376,3	1,03 %
Suomi yhteensä					3 346,6	9,14 %
Osakerahastot yhteensä					3 346,6	9,14 %
Pitkän koron rahastot						
Suomi						
Nordea Emerging Market Bond Growth	20,1	19,3693	EUR	1,00	389,2	1,06 %
Nordea Global High Yield Growth	11,0	23,9178	EUR	1,00	262,7	0,72 %
Suomi yhteensä					651,9	1,78 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					651,9	1,78 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A Growth	43,7	10,4796	EUR	1,00	458,2	1,25 %
Suomi yhteensä					458,2	1,25 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					458,2	1,25 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					4 456,7	12,17 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					4 456,7	12,17 %
Sijoitukset yhteensä					33 159,4	90,51 %
Kassa ja muut varat, netto					3 474,9	9,49 %
Rahaston arvo					36 634,3	

Erikoissijoitusrahasto

Nordea II Takuuturva 100

Erikoissijoitusrahasto Nordea II Takuuturva 100:n kasvuosuuden arvo nousi 0,61 % tammi-kesäkuussa 2014. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Vuoden 2014 alkupuoli oli suotuisa sekä kehittyneiden että kehittyvien talouksien riskisijoituksille. Kehittyneiden markkinoiden sisällä parhaiten tuottivat Yhdysvaltojen ja Euroopan osakemarkkinat, kun taas Japanin osakemarkkinat euroissa tarkasteltuna olivat pettymys. Laajasti mitattuna kehittyvien markkinoiden osakkeet nousivat noin 7 %.

Ukrainan kriisin aiheuttamasta häiriöstä huolimatta alkuvuosi oli rahastolle suotuisa, kun sekä osake- että korkosijoitukset tuottivat hyvin. Keskuspankkien harjoittama kevyt rahapolitiikka tuki finanssisijoitusten kehitystä läpi katsauskauden, ja Euroopan keskuspankin taipuminen lisätoimenpiteiden kannalle kesäkuussa lisäsi sijoittajien riskinottohalukkuutta entisestään.

Vuoden alkaessa korkosijoittajat olivat vahvasti yhtä mieltä siitä, että vuodesta 2014 muodostuisi nousevien korkojen vuosi. Toistaiseksi korkojen nousu on kuitenkin jäänyt toteutumatta, ja korkosijoitustemme tuotot ovat olleet alkuvuonna laajalti hyviä. Alkuvuoden suurimpana yllätyksenä voidaan pitää euroalueen valtionlainojen poikkeuksellisen vahvaa tuottokehitystä, johon myötävaikutti erityisesti euroalueen reunavaltioiden lainojen arvonnousu. Vastaavasti osakemarkkinoilla Italian ja Espanjan pörssit olivat vahvassa vedossa, kun sijoittajat ennakoivat reunavaltioiden talous- ja tuloskehityksessä käännettä parempaan.

Loppuvuoden osalta odotuksemme korkosijoitusten tuotoista ovat maltillisia matalan korkotason ja alhaisten luottoriskipreemioiden vuoksi. Vaikka osakemarkkinoiden

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

Tyypillisesti pienemmät tuotot
 Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonehkitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > keskimääräinen | 6-7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonehkityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

arvostustasot ovat nousseet alkuvuonna, arvioimme houkuttelevien vaihtoehtojen puutteen ylläpitävän osakesijoitusten kysyntää ja mahdollistavan osakekurssien nousun jatkumisen.

Rahaston varat ovat olleet 7.3.2012 lähtien sijoitettuna takuupäivänä 1.12.2015 erääntyvään joukkolainaan. Siten varmistetaan, että rahasto saavuttaa takuutasonsa takuupäivänä.

Kesäkuun lopussa rahasto-osuuden arvo oli noin 3 % voimassa olevan takuutason yläpuolella. Rahaston voimassa oleva takuutaso on 11,025 euroa/osuus.

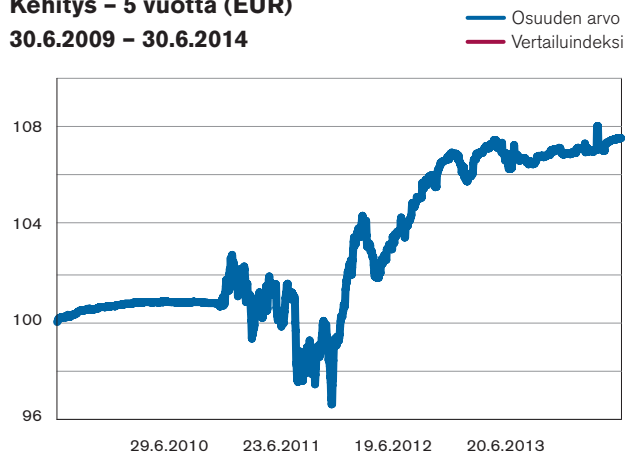
Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Anton Nykvist 15.4.2010 alkaen. Hänen seuraajakseen on nimitetty Timo Hyllinen 15.1.2014 alkaen.

Timo Hyllinen

Kasvuosuuden arvo

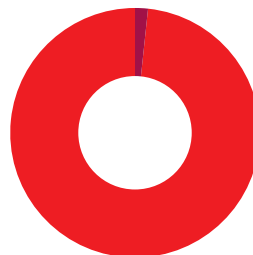
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 - 30.6.2014



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 1,92 %
- Ulkomaiset valtionobligaatiot ja valtioiden velkasitoumukset 98,08 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 138,49	1 131,63
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	1 324,0	1 641,3
Omistajien lukumäärä	564	647
Rahaston arvo, milj. EUR	15,1	18,6
Hallinnointipalkkio**	159,8	189,9
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	1,55
Indeksin volatiliteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	0,59
Salkun kiertonopeus, %	-4,36
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,85
TER (Total Expense Ratio) A, %	0,86
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyhtymien osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista.

Rahasto on turvatilassa seuraavaan takuupäivään 1.12.2015 asti. Rahaston hallinnointipalkkio on 0,85 % p.a.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Iso-Britannia						
Barclays Bank PLC 0.5% 01-12-2015	14 950,0	98,8900	EUR	1,00	14 784,1	98,08 %
Iso-Britannia yhteensä					14 784,1	98,08 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					14 784,1	98,08 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					14 784,1	98,08 %
Korkosijoitukset yhteensä					14 784,1	98,08 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					14 784,1	98,08 %
Sijoitukset yhteensä					14 784,1	98,08 %
Kassa ja muut varat, netto					289,5	1,92 %
Rahaston arvo					15 073,6	

Erikoissijoitusrahasto

Nordea III Takuuturva 100

Erikoissijoitusrahasto Nordea III Takuuturva 100:n kasvuosuuden arvo nousi 0,81 % tammi-kesäkuussa 2014. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Vuoden 2014 alkupuoli oli suotuisa sekä kehittyneiden että kehittyvien talouksien riskisijoituksille. Kehittyneiden markkinoiden sisällä parhaiten tuottivat Yhdysvaltojen ja Euroopan osakemarkkinat, kun taas Japanin osakemarkkinat euroissa tarkasteltuna olivat pettymys. Laajasti mitattuna kehittyvien markkinoiden osakkeet nousivat noin 7 %.

Ukrainan kriisin aiheuttamasta häiriöstä huolimatta alkuvuosi oli rahastolle suotuisa, kun sekä osake- että korkosijoitukset tuottivat hyvin. Keskuspankkien harjoittama kevyt rahapolitiikka tuki finanssisijoitusten kehitystä läpi katsauskauden, ja Euroopan keskuspankin taipuminen lisätoimenpiteiden kannalle kesäkuussa lisäsi sijoittajien riskinottohalukkuutta entisestään.

Vuoden alkaessa korkosijoittajat olivat vahvasti yhtä mieltä siitä, että vuodesta 2014 muodostuisi nousevien korkojen vuosi. Toistaiseksi korkojen nousu on kuitenkin jäänyt toteutumatta, ja korkosijoitustemme tuotot ovat olleet alkuvuonna laajalti hyviä. Alkuvuoden suurimpana yllätyksenä voidaan pitää euroalueen valtionlainojen poikkeuksellisen vahvaa tuottokehitystä, johon myötävaikutti erityisesti euroalueen reunavaltioiden lainojen arvonnousu. Vastaavasti osakemarkkinoilla Italian ja Espanjan pörssit olivat vahvassa vedossa, kun sijoittajat ennakoivat reunavaltioiden talous- ja tuloskehityksessä käännettä parempaan.

Loppuvuoden osalta odotuksemme korkosijoitusten tuotoista ovat maltillisia matalan korkotason ja alhaisten luottoriskipreemioiden vuoksi. Vaikka osakemarkkinoiden

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski

Tyypillisesti pienemmät tuotot Tyypillisesti suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonekehitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1-2 > matala | 3-4-5 > keskimääräinen | 6-7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonekehityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

arvostustasot ovat nousseet alkuvuonna, arvioimme houkuttelevien vaihtoehtojen puutteen ylläpitävän osakesijoitusten kysyntää ja mahdollistavan osakekurssien nousun jatkumisen.

Rahaston varat ovat olleet 25.7.2012 lähtien sijoitettuna takuupäivänä 1.12.2016 erääntyvään joukkolainaan. Siten varmistetaan, että rahasto saavuttaa takuutasonsa takuupäivänä.

Kesäkuun lopussa rahasto-osuuden arvo oli noin 2 % voimassa olevan takuutason yläpuolella. Rahaston voimassa oleva takuutaso on 11,025 euroa/osuus.

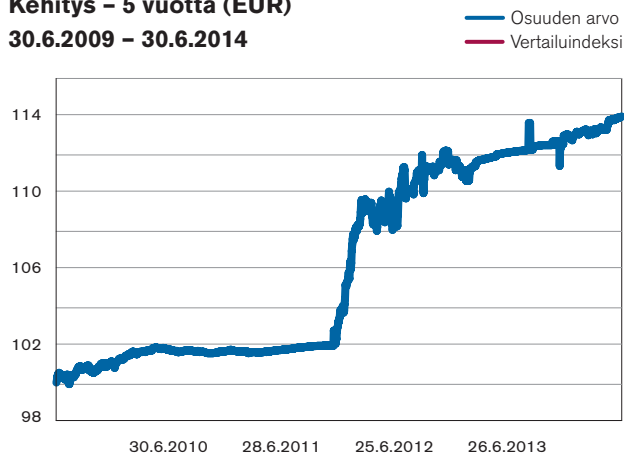
Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Anton Nykvist 15.4.2010 alkaen. Hänen seuraajakseen on nimitetty Seppo Siven 15.1.2014 alkaen.

Seppo Siven

Kasvuosuuden arvo

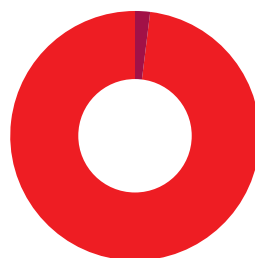
Kehitys - 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 - 30.6.2014



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaissopimukset ja käteisvarat 2,17 %
- Ulkomaiset valtionobligaatit ja valtioiden velkasitoumukset 97,83 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	1 128,60	1 119,52
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	1 280,9	1 526,5
Omistajien lukumäärä	701	770
Rahaston arvo, milj. EUR	14,5	17,1
Hallinnointipalkkio**	143,8	163,0
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	2,36
Indeksin volatiliteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	0,59
Salkun kiertonopeus, %	-57,01
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	0,85
TER (Total Expense Ratio) A, %	0,86
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyhtymien osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottosidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yritysten varoista.

Rahasto on turvatilassa seuraavaan takuupäivään 1.12.2016 asti. Rahaston hallinnointipalkkio on 0,85 % p.a.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Ulkomaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Joukkovelkakirjalainat						
Muut joukkovelkakirjalainat						
Ruotsi						
Nordea Bank Sweden Structured 01-12-2016 2006	14 015,0	100,9080	EUR	1,00	14 142,3	97,83 %
Ruotsi yhteensä					14 142,3	97,83 %
Muut joukkovelkakirjalainat yhteensä					14 142,3	97,83 %
Joukkovelkakirjalainat yhteensä					14 142,3	97,83 %
Korkosijoitukset yhteensä					14 142,3	97,83 %
Ulkomaiset suorat sijoitukset yhteensä					14 142,3	97,83 %
Sijoitukset yhteensä					14 142,3	97,83 %
Kassa ja muut varat, netto					314,0	2,17 %
Rahaston arvo					14 456,3	

Erikoissijoitusrahasto

Nordea Turva 75

Erikoissijoitusrahasto Nordea Turva 75:n kasvu-osuuden arvo nousi 2,34 % tammi–kesäkuussa 2014. Rahastolla ei ole vertailuindeksiä.

Vuoden 2014 alkupuoli oli suotuisa sekä kehittyneiden että kehittyvien talouksien riskisijoituksille. Kehittyneiden markkinoiden sisällä parhaiten tuottivat Yhdysvaltojen ja Euroopan osakemarkkinat, kun taas Japanin osakemarkkinat euroissa tarkasteltuna olivat pettymys. Laajasti mitattuna kehittyvien markkinoiden osakkeet nousivat noin 7 %.

Ukrainan kriisin aiheuttamasta häiriöstä huolimatta alkuvuosi oli rahastolle suotuisa, kun sekä osake- että korkosijoitukset tuottivat hyvin. Keskuspankkien harjoittama kevyt rahapolitiikka tuki finanssisijoitusten kehitystä läpi katsauskauden, ja Euroopan keskuspankin taipuminen lisätoimenpiteiden kannalle kesäkuussa lisäsi sijoittajien riskinottohalukkuutta entisestään.

Vuoden alkaessa korkosijoittajat olivat vahvasti yhtä mieltä siitä, että vuodesta 2014 muodostuisi nousevien korkojen vuosi. Toistaiseksi korkojen nousu on kuitenkin jäänyt toteutumatta, ja korkosijoitustemme tuotot ovat olleet alkuvuonna laajalti hyviä. Alkuvuoden suurimpana yllätyksenä voidaan pitää euroalueen valtionlainojen poikkeuksellisen vahvaa tuottokehitystä, johon myötävaikutti erityisesti euroalueen reunavaltioiden lainojen arvonnousu. Vastaavasti osakemarkkinoilla Italian ja Espanjan pörssit olivat vahvassa vedossa, kun sijoittajat ennakoivat reunavaltioiden talous- ja tuloskehityksessä käännettä parempaan.

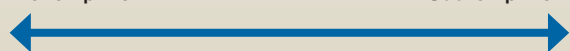
Loppuvuoden osalta odotuksemme korkosijoitusten tuotoista ovat maltillisia matalan korkotason ja alhaisten luottoriskipreemioiden vuoksi. Vaikka osakemarkkinoiden arvostustasot ovat nousseet alkuvuonna, arvioimme houkuttelevien vaihtoehtojen puutteen ylläpitävän osakesijoitusten kysyntää ja mahdollistavan osakekurssien nousun jatkumisen.

Riskitaso



Pienempi riski

Suurempi riski



Tyypillisesti
pienemmät tuotot

Tyypillisesti
suuremmat tuotot

Huomaathan, että rahasto-osuuden arvonehkitykseen liittyy matala, keskimääräinen tai korkea riski yllä olevan riskiluokan mukaisesti:
1–2 > matala | 3–4–5 > keskimääräinen | 6–7 > korkea.

Rahaston riskimittari kuvaa rahasto-osuuden arvonehkityksen vaihtelua viimeisen viiden vuoden ajalta. Jos rahasto on toiminut alle viisi vuotta, riskiluokan laskemisessa käytetään rahaston vertailuindeksin kehitystä, ja tämän puuttuessa muuta objektiivista arviointiperustetta.

Laskennassa käytetään viiden vuoden toteutunutta volatiiliiteettiä (standardipoikkeama). Yllä oleva riskimittari kuvaa rahaston riskitasoa rahaston perusvaluutassa.

Riskisijoitusten osuus oli kesäkuun lopussa noin 57 %. Riskisijoituksissa olemme suosineet alkuvuoden 2014 aikana edelleen osakkeita ja matalan luottoluokituksen yrityslainoja eli nk. high yield -lainoja. Osakesijoituksissa olemme suosineet vakaita osakkeita sekä globaaleja, pohjoisamerikkalaisia ja eurooppalaisia osakkeita. Korkopuolen suosikkejamme ovat olleet sijoitukset kehittyville korkomarkkinoille ja korkeamman luottoluokituksen yritysainoihin eli nk. investment grade -lainoihin. Rahaston turvaavat varat on sijoitettu rahaston riskienhallintaperiaatteiden mukaisesti rahamarkkinasijoituksiin.

Kesäkuun lopussa rahasto-osuuden arvo oli noin 21 % voimassa olevan takuutason yläpuolella. Rahaston voimassa oleva takuutaso on 7,88 euroa/osuus.

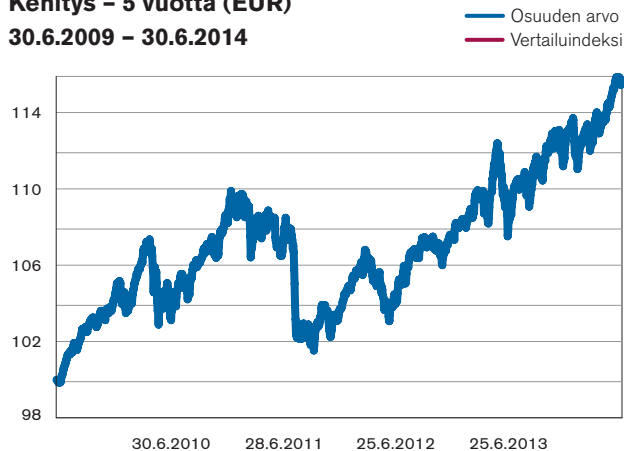
Rahaston vastuullisena salkunhoitajana on toiminut Anton Nykvist 1.11.2010 alkaen. Hänen seuraajakseen on nimitetty Seppo Siven 15.1.2014 alkaen.

Seppo Siven

Kasvuosuuden arvo

Kehitys – 5 vuotta (EUR)

30.6.2009 – 30.6.2014



Rahastolla ei ole perinteistä vertailuindeksiä.

Sijoitusten jakauma



- Johdannaispimukset ja käteisvarat 4,09 %
- Talletus 19,62 %
- Pitkän koron rahastot/ Nordea-konserni 25,47 %
- Osakerahastot/ Nordea-konserni 31,46 %
- Lyhyen koron rahastot/ Nordea-konserni 19,36 %

Avaintiedot

30.6.2014

31.12.2013

Kasvuosuuden arvo A*, EUR	951,67	929,90
Kasvuosuuksia A*, 1 000 kpl	2 677,3	3 106,6
Omistajien lukumäärä	1 690	1 924
Rahaston arvo, milj. EUR	25,5	28,9
Hallinnointipalkkio**	576,9	655,2
Säilytyspalkkio**	0,0	-

* 100 osuutta, ** 1 000 EUR.

Rahastolla on ainoastaan kasvuosuuksia.

Tunnusluvut

30.6.2014

Osuuden volatiliteetti A / B / C / I / S, %	3,23
Indeksin volatiliteetti, %	-
Tracking Error, %	-
Sharpen luku	1,88
Salkun kiertonopeus, %	62,17
Hallinnointipalkkio A, % p.a.	1,95
TER (Total Expense Ratio) A, %	1,96
Rahaston kaupankäyntikulut, %	0,00
Konsernille maksettujen välityspalkkioiden osuus kaikista kaupankäyntikuluista, %	0,00

Huom! Tunnuslukujen laskentaperusteet on esitetty katsauksessa erikseen.

Rahaston sijoituksista muihin Nordea-rahastoihin ei peritä hallinnointipalkkiota sijoituskohteena olevien rahastojen varoista. Rahaston sijoituskohteena olevien sijoitusrahastojen tai yhteissijoitusyhtymien osuuksia vastaava hallinnointipalkkion tuottoisidonnainen osa voidaan kuitenkin periä näiden rahastojen/yhtymien varoista.

Puolivuotikatsaus 30.06.2014 perustuu arvonnaskentaan 30.6.2014.

Rahasto on sääntöjensä mukaisessa laajuudessa käyttänyt seuraavia tehokkaan salkunhoidon menetelmiä:

Rahasto on katsauskauden aikana käyttänyt sijoitustoiminnassaan vakioituja osakejohdannaisia saavuttaakseen lisätuottoja ja tehostaakseen riskienhallintaa.

Sijoitukset 30.6.2014

	Määrä, 1 000 kpl/ nimellisarvo, 1 000 EUR	Kurssi, not- val./tuotto, %/kurssi	Notee- raus valuutta	Valuutta- kurssi	Markkina-arvo/ arvonmuutos, (1 000 EUR)	% rahaston arvosta
Kotimaiset suorat sijoitukset						
Korkosijoitukset						
Talletukset						
Nordea Bank Sve. Ab 0,347 % 18.9.2014	2 500,0	100,0000	EUR	1,00	2 500,0	9,81 %
Nordea Bank Sve. Ab 0,27 % 19.12.2014	2 500,0	100,0000	EUR	1,00	2 500,0	9,81 %
Talletukset yhteensä					5 000,0	19,62 %
Korkosijoitukset yhteensä					5 000,0	19,62 %
Kotimaiset suorat sijoitukset yhteensä					5 000,0	19,62 %
Sijoitusrahasto-omistukset						
Nordean sijoitusrahastot						
Osakerahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - European Value Fund BP-EUR	21,3	48,8700	EUR	1,00	1 038,8	4,08 %
Luxemburg yhteensä					1 038,8	4,08 %
Suomi						
Nordea Emerging Market Equities Growth	34,7	19,6750	EUR	1,00	682,1	2,68 %
Nordea Europe Growth	0,7	1 245,3698	EUR	1,00	821,8	3,23 %
Nordea Finland Growth	428,0	1,7733	EUR	1,00	759,0	2,98 %
Nordea Japan Fund Growth	1 471,0	0,1770	EUR	1,00	260,4	1,02 %
Nordea North America Fund Growth	127,3	11,4014	EUR	1,00	1 451,2	5,70 %
Nordea Pro Stable Return I Growth	1 134,7	1,7409	EUR	1,00	1 975,4	7,75 %
Nordea World Fund Growth	3 989,1	0,2574	EUR	1,00	1 026,6	4,03 %
Suomi yhteensä					6 976,6	27,38 %
Osakerahastot yhteensä					8 015,5	31,46 %
Pitkän koron rahastot						
Luxemburg						
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIE-EUR	169,2	10,0300	EUR	1,00	1 696,8	6,66 %
Luxemburg yhteensä					1 696,8	6,66 %
Suomi						
Nordea Corporate Bond I Growth	764,0	2,0626	EUR	1,00	1 575,9	6,19 %
Nordea Emerging Market Bond Growth	74,0	19,3693	EUR	1,00	1 433,2	5,63 %
Nordea Global High Yield Growth	74,6	23,9178	EUR	1,00	1 783,5	7,00 %
Suomi yhteensä					4 792,6	18,81 %
Pitkän koron rahastot yhteensä					6 489,4	25,47 %
Lyhyen koron rahastot						
Suomi						
Nordea Moderate Yield A Growth	470,6	10,4796	EUR	1,00	4 931,8	19,36 %
Suomi yhteensä					4 931,8	19,36 %
Lyhyen koron rahastot yhteensä					4 931,8	19,36 %
Nordean sijoitusrahastot yhteensä					19 436,7	76,29 %
Sijoitusrahasto-omistukset yhteensä					19 436,7	76,29 %
Sijoitukset yhteensä					24 436,7	95,91 %
Kassa ja muut varat, netto					1 042,1	4,09 %
Rahaston arvo					25 478,8	

Nordea Funds Oy

Nordea Rahastoyhtiö Suomi Oy 11.12.2013 saakka

Hallitus

Allan Polack, puheenjohtaja
Tanskan kansalainen
Head of Nordea Asset Management

Antti Kasi*, varapuheenjohtaja
Suomen kansalainen
hallitusammattilainen

Torolf Aadnesen*
Norjan kansalainen
rahoitusjohtaja, Den Norske Veritas

Nils Bolmstrand
Ruotsin kansalainen
Head of Products and Operations,
Nordea Investment Management

Lars Eskesen*
Tanskan kansalainen
hallitusammattilainen

Mads Kaagaard
Tanskan kansalainen
Head of Nordea Savings & Wealth Offerings

Cecilia Marlow*
Ruotsin kansalainen
hallitusammattilainen

Jukka Perttula
Suomen kansalainen
varatoimitusjohtaja, maajohtaja, Nordea Private Banking Suomi

Ellen Pløger
Tanskan kansalainen
Head of Nordea Concepts & Operating Model

Snorre Storset
Norjan kansalainen
Head of Life & Pensions, Nordea Life Holding AB

* rahasto-osuuden omistajien valitsema hallituksen jäsen

Tilintarkastajat

KPMG Oy Ab
Tiia Kataja, KHT**

varalla

Timo Nummi, KHT
Nina Johansson, KHT**

** rahasto-osuuden omistajien valitsema tilintarkastaja ja varatilintarkastaja

Henkilökunta

Jari Kivihuhta,
toimitusjohtaja

Nils Ekholm
Björn Holmberg
Miia Hukari
Tarja Ikonen
Aleksi Kannisto
Sauli Konttajärvi
Mirjam Korpimäki
Jukka-Pekka Muilu
Marjaana Mäkinen
Kasper Putkonen
Outi Rönnqvist
Antti Savonen
Henrika Vikman
Mari Yli-Sirniö