

Nordea 1, SICAV
Monatsbericht

Januar 2007

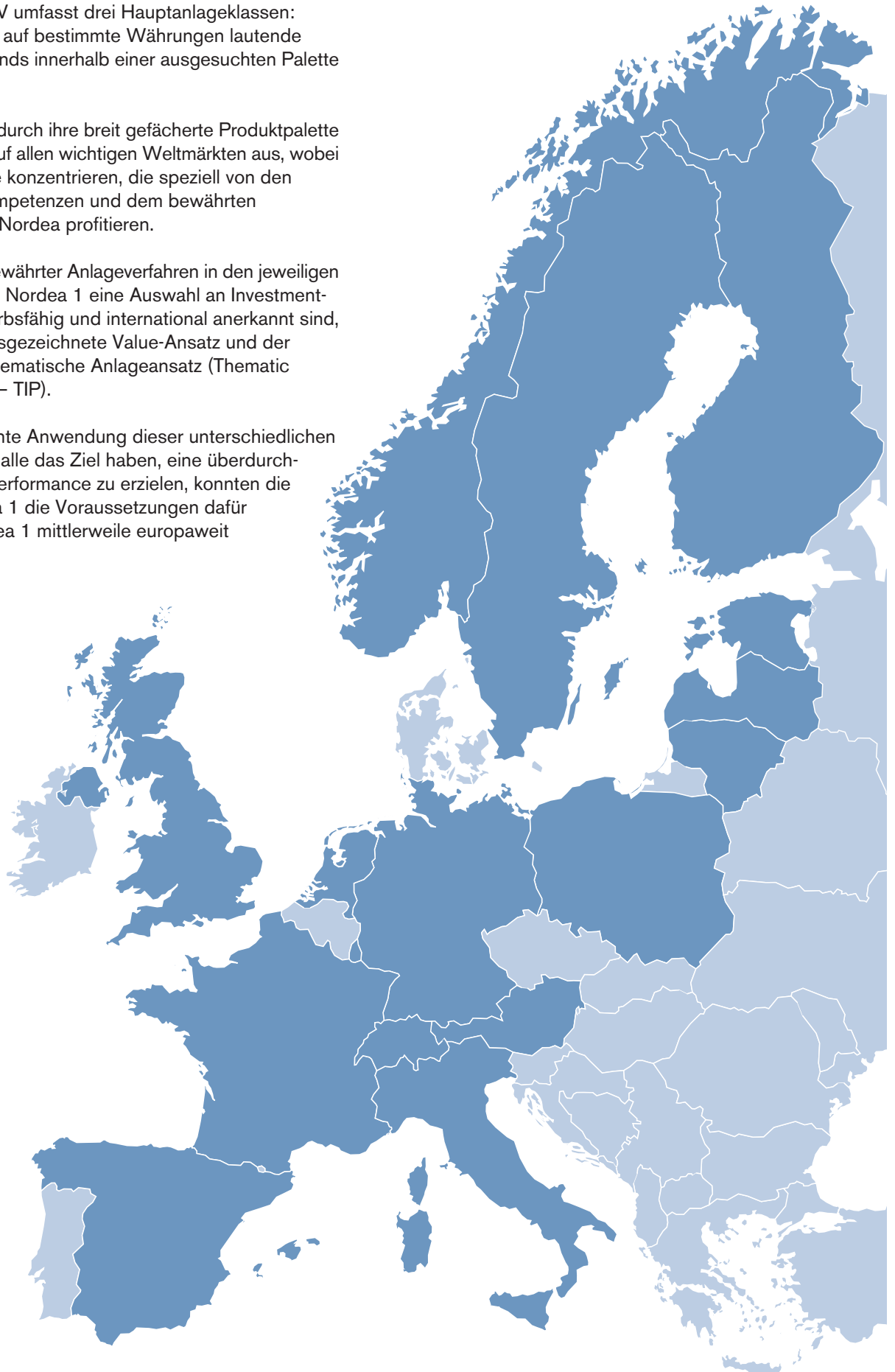
Einleitung	3
Fondskennzahlen	4
Preise und Performance	5
Value-Konzept	6
European Value Fund	7
Far Eastern Value Fund	8
Global Value Fund	9
Japanese Value Fund	10
North American Value Fund	11
Growth-Konzept	12
Central & Eastern European Equity Fund	13
Danish Equity Fund	14
European Equity Fund	15
Finnish Equity Fund	16
Global Core Equity Fund	17
Global Equity Fund	18
Japanese Equity Fund	19
Nordic Equity Fund	20
North American Equity Fund	21
Norwegian Equity Fund	22
Swedish Equity Fund	23
Biotech Fund	24
IT Fund	25
Absolute Return-Fonds	26
Absolute Return Fund	26
Festverzinsliche Anlagen	27
Renten-Teilfonds	27
Danish Bond Fund	28
Danish Long Bond Fund	29
Danish Mortgage Bond Fund	30
Dollar Bond Fund	31
Euro Bond Fund	32
European High Yield Bond Fund	33
Global Bond Fund (DKK)	34
Global Bond Fund (EUR)	35
Norwegian Bond Fund	36
Sterling Bond Fund	37
Swedish Bond Fund	38
Geldmarktnahe Teilfonds	39
Danish Kroner Reserve	39
Euro Reserve	40
Norwegian Kroner Reserve	41
Swedish Kroner Reserve	42
US-Dollar Reserve	43
Verwaltungstechnische Einzelheiten	44

Der Nordea 1, SICAV umfasst drei Hauptanlageklassen: Aktien, Anleihen und auf bestimmte Währungen lautende geldmarktnahe Teilfonds innerhalb einer ausgesuchten Palette von Teilfonds.

Diese zeichnen sich durch ihre breit gefächerte Produktpalette mit starker Präsenz auf allen wichtigen Weltmärkten aus, wobei sie sich auf Produkte konzentrieren, die speziell von den anerkannten Kernkompetenzen und dem bewährten Expertenwissen von Nordea profitieren.

Unter Anwendung bewährter Anlageverfahren in den jeweiligen Anlageklassen bietet Nordea 1 eine Auswahl an Investment-Stilen, die wettbewerbsfähig und international anerkannt sind, wie der mehrfach ausgezeichnete Value-Ansatz und der unverwechselbare thematische Anlageansatz (Thematic Investment Process – TIP).

Durch die konsequente Anwendung dieser unterschiedlichen Investment-Stile, die alle das Ziel haben, eine überdurchschnittliche Fonds-Performance zu erzielen, konnten die Manager von Nordea 1 die Voraussetzungen dafür schaffen, dass Nordea 1 mittlerweile europaweit anerkannt ist.



■ Länder mit Vertriebs- und Marketingzulassung

Fondskennzahlen

Nordea 1, SICAV	Währung	ISIN	SEDOL	WKN	Valoren	Auflegedatum
Equity-Teilfonds – Value						
European Value Fund	EUR	LU0064319337	4703350	973347	119555	15.09.1989
Far Eastern Value Fund	USD	LU0064675985	4394226	973349	601301	07.01.1994
Global Value Fund	EUR	LU0160643358	7720408	358643	1523197	01.10.2003
Japanese Value Fund	JPY	LU0160643192	7720419	358509	1523195	01.10.2003
North American Value Fund	USD	LU0076314649	5229093	973348	601300	14.03.1997
Equity-Teilfonds – Growth						
Central & Eastern European Equity Fund	EUR	LU0227385340		A0HF3D	2298792	02.11.2005
Danish Equity Fund	DKK	LU0081951880	5370474	987573	789513	21.11.1997
European Equity Fund	EUR	LU0081952268	5370463	987576	789519	21.11.1997
Finnish Equity Fund	EUR	LU0095739925	5702505	989816	580518	06.04.1999
Global Core Equity Fund	EUR	LU0112467450		591135	1103589	02.01.2006
Global Equity Fund	EUR	LU0109904242	5950940	935932	1067686	17.04.2000
Japanese Equity Fund	JPY	LU0097863921	5702538	989818	804734	21.05.1999
Nordic Equity Fund	EUR	LU0064675639	4919867	973346	120735	04.05.1992
North American Equity Fund	USD	LU0095740188	5702497	989817	580515	06.04.1999
Norwegian Equity Fund	NOK	LU0081952003	5370452	987575	789518	21.11.1997
Swedish Equity Fund	SEK	LU0081951963	5370441	987574	789514	21.11.1997
Equity-Teilfonds – Sektor						
Biotech Fund	USD	LU0109905058	5950928	935934	1067692	17.04.2000
IT Fund	USD	LU0109904754	5950951	935933	1067690	17.04.2000
Absolute-Return-Teilfonds						
Absolute Return Fund	EUR	LU0227384020		A0HF3W	2298852	02.11.2005
Renten-Teilfonds						
Danish Bond Fund	DKK	LU0064319766	4919856	973350	601298	15.06.1990
Danish Long Bond Fund	DKK	LU0077910890	5271146	987079	659216	06.06.1997
Danish Mortgage Bond Fund	DKK	LU0076315968	5206847	986766	581196	21.02.1997
Dollar Bond Fund	USD	LU0076316008	5350142	986882	610812	14.03.1997
Euro Bond Fund	EUR	LU0076315455	5096004	986135	500451	05.07.1996
European High Yield Bond Fd	EUR	LU0141799501		529937	1365459	02.01.2006
Global Bond Fund (DKK)	DKK	LU0064320772	4703361	973353	601304	20.10.1989
Global Bond Fund (EUR)	EUR	LU0064321150	4703372	973354	601303	20.10.1989
Norwegian Bond Fund	NOK	LU0087209911	5466124	988130	902396	15.05.1998
Sterling Bond Fund	GBP	LU0064320699	4703383	973351	601302	20.10.1989
Swedish Bond Fund	SEK	LU0064320186	4747563	974521	401704	04.08.1995
Geldmarktnahe-Teilfonds						
Danish Kroner Reserve	DKK	LU0064321317	4339700	974177	343883	27.01.1995
EURO Reserve	EUR	LU0064322471	4339647	974180	343886	27.01.1995
Norwegian Kroner Reserve	NOK	LU0078812822	5297454	987173	678719	11.07.1997
Swedish Kroner Reserve	SEK	LU0064321663	4339722	974178	343884	27.01.1995
US-Dollar Reserve	USD	LU0076316180	5229071	986883	610814	14.03.1997

Preise und Performance in % (in Basiswährung)
31. Januar 2007

Nordea 1, SICAV	Preis	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage	2006	2005	2004	2003	2002
Equity-Teilfonds – Value										
European Value Fund	43,23	23,84	76,72	83,93	332,30	2,30	27,00	22,13	15,23	23,03
Far Eastern Value Fund	17,08	13,27	31,09	77,23	70,80	-0,76	22,69	5,63	2,53	53,39
Global Value Fund	13,77	7,24	35,40	-	37,70	1,77	6,87	18,43	8,09	-
Japanese Value Fund	1.395,00	-8,10	40,63	-	39,50	0,94	-7,37	37,89	9,40	-
North American Value Fund	44,16	10,93	25,62	50,56	341,60	0,80	13,03	-2,88	15,66	32,23
Equity-Teilfonds – Growth										
Central & Eastern European Equity Fund	12,80	10,34	-	-	28,00	-0,93	22,70	-	-	-
Danish Equity Fund	241,26	20,78	103,46	100,20	141,26	-1,85	23,25	44,25	25,62	28,07
European Equity Fund	17,05	14,13	47,89	10,46	70,50	3,84	14,68	23,45	3,55	9,40
Finnish Equity Fund	21,67	15,44	65,14	77,30	116,70	2,07	17,62	22,73	16,75	24,02
Global Core Equity Fund	11,99	-2,68	-	-	0,25	1,87	-1,59	-	-	-
Global Equity Fund	5,62	-2,72	28,84	-11,38	-43,80	1,63	-1,04	32,10	0,45	9,86
Japanese Equity Fund	1.230,00	-0,24	57,29	52,83	23,00	1,57	1,42	36,30	12,89	15,78
Nordic Equity Fund	60,46	31,61	105,85	97,01	504,60	3,78	35,37	30,82	17,85	24,42
North American Equity Fund	9,79	2,33	20,24	14,06	-2,10	0,00	6,39	8,54	5,61	25,54
Norwegian Equity Fund	168,15	23,40	123,31	135,14	68,15	2,35	26,71	44,28	28,28	46,97
Swedish Equity Fund	205,54	22,97	64,33	45,40	105,54	2,96	20,10	25,04	11,75	28,23
Equity-Teilfonds – Sektor										
Biotech Fund	10,82	1,21	32,44	28,29	8,20	0,56	4,91	15,52	15,16	56,21
IT Fund	35,94	-1,64	-5,25	-19,07	-64,06	-1,86	6,21	-2,68	-2,34	46,59
Absolute-Return-Teilfonds										
Absolute Return Fund	10,90	8,13	-	-	9,00	0,18	7,40	-	-	-
Renten-Teilfonds										
Danish Bond Fund	270,55	-0,08	8,45	21,60	170,55	-0,45	-0,33	4,32	5,37	3,62
Danish Long Bond Fund	179,36	-0,95	10,06	28,75	79,36	-0,52	-1,51	5,09	7,79	4,81
Danish Mortgage Bond Fund	158,11	0,67	8,29	23,10	58,11	-0,03	0,26	3,44	5,36	4,04
Dollar Bond Fund	15,22	1,46	6,07	16,04	52,20	-0,59	1,37	2,80	2,58	4,16
Euro Bond Fund	7,68	-0,76	8,06	20,02	50,21	-0,52	-1,01	3,97	6,07	2,54
European High Yield Bond Fd	16,49	7,90	-	-	9,00	1,17	7,75	-	-	-
Global Bond Fund (DKK)	235,30	-4,92	-1,42	-1,61	135,30	-0,14	-6,67	6,96	0,34	-1,84
Global Bond Fund (EUR)	10,55	-4,92	-1,27	-1,18	106,34	-0,19	-6,64	6,84	0,76	-2,27
Norwegian Bond Fund	141,06	-1,43	5,54	25,54	41,06	-0,54	-0,90	2,14	5,70	10,00
Sterling Bond Fund	30,94	-3,24	10,10	19,06	209,40	-1,68	-0,86	6,84	5,32	1,65
Swedish Bond Fund	203,96	-0,72	10,36	21,64	103,96	-0,85	-0,38	4,68	7,54	2,61
Geldmarktnahe-Teilfonds										
Danish Kroner Reserve	147,82	2,04	5,82	12,09	47,82	0,01	2,22	1,82	1,87	2,30
EURO Reserve	14,39	2,40	6,19	11,86	43,90	0,28	2,32	1,95	1,66	2,07
Norwegian Kroner Reserve	148,89	2,36	6,26	19,32	48,89	0,17	2,38	1,84	2,08	5,53
Swedish Kroner Reserve	160,30	2,16	6,24	14,74	60,30	0,23	2,04	1,38	2,79	3,77
US-Dollar Reserve	14,71	4,75	8,59	15,15	47,10	0,48	4,58	2,86	0,69	2,31

Die jeweilige Performance ist in den unterschiedlichen Währungen auf der Nordea-Internetseite einzusehen (die Internetadressen finden Sie auf der Rückseite).

Nordea Value-Management

Das in Luxemburg ansässige Nordea-Value-Management ist für die ausgezeichneten Nordea 1 Value-Fonds verantwortlich. Der Value-orientierte Anlageansatz ist seit vielen Jahren ein Kernelement der Tätigkeit des Teams, das derzeit fünf Fonds mit verschiedenen geografischen Schwerpunkten verwaltet.



Value-Investment

In der Regel investiert ein Fondsmanager, der nach dem wertorientierten Ansatz arbeitet, in Unternehmen, die seiner Meinung nach unterbewertet sind. Der reelle Aktienkurs eines Unternehmens wird mit dem geschätzten Wert verglichen. Liegt der Kurs deutlich unter diesem geschätzten Wert, wird die Aktie in der Annahme gekauft, dass beide Werte sich einander annähern werden. Value-Anleger erwarten, dass die Aktien, die sie auswählen nur vorübergehend nicht im Zentrum allgemeinen Interesses stehen. Sie gehen von der Annahme aus, dass es nur eine Frage der Zeit ist, bis der Aktienmarkt sie entdeckt und der Aktienkurs steigt. Wenn die Aktie nach einer gewissen Zeit den vom Fondsmanager errechneten Kurs erreicht, verkauft er die Aktien und realisiert seinen Gewinn, egal ob weitere Gewinne zu erwarten sind. Daher erfordert dieser Anlageansatz ein aktives und diszipliniertes Management.

Wie unterscheidet sich unser Value-Ansatz von anderen?

Das Nordea-Value-Management-Team unterscheidet sich von klassischen Value-Managern dadurch, dass es den Schwerpunkt auf die Ertragskraft und nicht allein auf den Buchwert eines bestimmten Unternehmens legt. Darüber hinaus zeichnet sich das Team durch seine Philosophie der „Nichtwiederholung“ von Investments aus. Das heißt, es sucht bevorzugt nach neuen Ideen, statt wiederholt in die aktuellen Portfoliobestände zu investieren. Diese haben oftmals schon soviel an Wert zugelegt, dass sie die strengen Anlagekriterien, nur in solche Unternehmen zu investieren, die mit einem beträchtlichen Abschlag zu ihrem analysierten Wert gehandelt werden, nicht mehr erfüllen. Das Anlagerisiko wird durch eine umfassende und eingehende Analyse kontrolliert, während das Portfoliorisiko durch Streuung verringert wird.

Den realen Wert herausfinden

Aber wie lässt sich dieser innere Wert messen? Welche Kriterien sind erforderlich, um Unterschiede zwischen Unternehmen zu bewerten? Die Grundlage für den Ansatz des Nordea-Value-Management-Teams bildet die Analyse des realen Wertes eines Unternehmens, basierend auf dessen Ertragskraft. Wir definieren „Ertragskraft“ als die Fähigkeit eines Unternehmens, einen hohen freien Cashflow für seine Anteilseigner zu erwirtschaften. Nach Auffassung des Nordea-Value-Managements ist der frei verfügbare Cashflow der beste Maßstab für die Bewertung eines Unternehmens, nicht nur, weil er schwieriger zu manipulieren ist, sondern auch weil er das Unternehmen in die Lage versetzt, seine Aktionäre durch Aktienrückkaufprogramme, Schuldenabbau, die Ausschüttung von Dividenden und die Durchführung von Übernahmen zu belohnen.

Die Fonds werden von Managern verwaltet, die in der Vergangenheit von unabhängigen Experten ausgezeichnet wurden. In der Vergangenheit erzielte Performance bedeutet keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung. Allerdings bieten sie Anlegern die Möglichkeit, von dem bewährten Nordea-Value-Ansatz zu profitieren, der sich als erfolgreich und unter vielen Marktbedingungen als beständig erwiesen hat.

Performance in %

Zeitraum	EUR*	Index**
Laufendes Jahr	2,30	2,08
1 Monat	2,30	2,08
1 Jahr	23,84	17,99
3 Jahre	76,72	68,13
5 Jahre	83,93	40,65
2005	27,00	19,62
Seit Auflage	332,30	388,15

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fund	Index*
Jahresrendite in %	20,90	18,91
Jährliche Standardabweichung	8,38	7,42
Korrelation	0,87	-
Sharpe ratio	2,11	2,12
Jensen's Alpha	0,17	-
Beta	0,98	-
Tracking error in %	4,09	-
Information ratio	0,49	-
Risikoloser Zinssatz in %	3,20	-

*MSCI Europe - Net Return

Fondsdaten

Manager	Tom Stubbe Olsen
Basiswährung	EUR
Kurs	43,23
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. EUR)	3.523,50
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	5,00
Jährliche Managementgebühr in %	1,50
ISIN	LU0064319337
Auflagedatum	15.09.1989

Profil der Fondsmanager

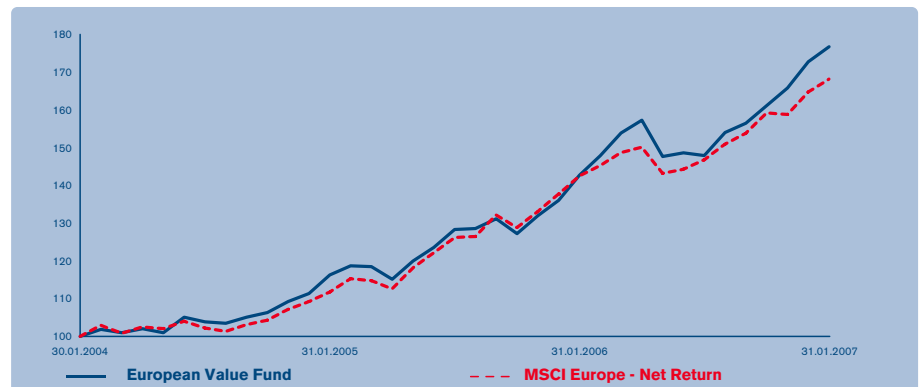
Tom Stubbe Olsen wurde in Dänemark geboren und studierte an der Wirtschaftsuniversität Kopenhagen und beendete dort 1992 sein Studium mit einem Master Abschluss in Economics und Business Administration. Seine Karriere im Investmentbereich startete er 1986 bei Sparinvest, Dänemark, wo er als Junior-Portefeuille-Manager für den amerikanischen bzw. europäischen Markt zuständig war. Im Anschluss übernahm er 1991 die Verantwortung für den Pacific Fund. Im Jahr 1993 wechselte er zur Unibank Luxemburg, um den Nordea 1 - Far Eastern Value Fund aufzubauen. Dort überführte er anschließend das Anlagekonzept in den derzeit bei Nordea 1 Value Funds praktizierten Ansatz. Seit November 1998 betreut er den Nordea 1 - European Value Fund und ist seit 2002 Leiter von Nordea Value Management.

Léon Kirch wurde in Luxemburg geboren und studierte an der Wirtschaftsuniversität Solvay und der Freien Universität Brüssel und beendete dort 1996 sein Studium mit einem Master in Wissenschaftsmanagement. Anschließend arbeitete er fünf Jahre im Asset Management der Banque de Luxembourg. Im Jahre 1996 wurde ihm der Status des Chartered Financial Analyst verliehen. Seit 2002 ist er Co-Manager des Nordea 1 - European Value Fund.

Kommentar

Der Jahresbeginn 2007 verlief erfreulich für den Fonds, und der Markt scheint erheblichen Grund zu seiner optimistischen Einschätzung zu haben, dass die Fusions- und Übernahmetätigkeit in diesem Jahr ein wichtiger Faktor für die Entwicklung der Aktienkurse bleiben wird. Private-Equity-Firmen haben immens viel Kapital eingesammelt und sorgen bei hochwertigen Anlagen für Wettbewerb. Dieser Faktor sollte dazu beitragen, verborgene Werte freizusetzen und Bewertungslücken zu schließen. Selektivität bleibt in diesem Umfeld die einzige wirksame Strategie, und bei der Suche nach neuen unterbewerteten Titeln führen wir unsere Analysen noch sorgfältiger durch als sonst, da wir für die Ertragskraft eines Unternehmens nicht zu viel zahlen wollen. Bei der Überwachung unserer Kursziele und der Liquidation von Positionen werden wir jedoch auch weiterhin diszipliniert zu Werke gehen. Sulzer wurde im Januar nach Erreichen unseres Kursziels verkauft. Seit unserem ersten Kauf im Jahr 2001 stockten wir die Position bei Kursschwäche wiederholt auf. Seitdem hat Sulzer erfolgreich ein weitreichendes Umstrukturierungsprogramm durchgeführt. Beträchtliche Unternehmensteile wurden verkauft oder geschlossen, und das Unternehmen konzentrierte seine Aktivität auf vier Kernsparten, die in ihren jeweiligen Märkten führende Anbieter sind. Darüber hinaus profitierte Sulzer vom jüngsten Investitionszyklus im Energiesektor, auf den 40 % der Aufträge entfielen. Seit unserer ersten Anlage konnte Sulzer die Marge vervierfachen und in der Bilanz eine Nettobarposition aufbauen. Das kürzlich angekündigte Aktienrückkaufprogramm und Übernahmespekulationen lösten einen kräftigen Anstieg des Aktienkurses aus, den wir zum Anlass nahmen, die mehr als 450 % Gewinn bei dieser Position mitzunehmen. Das Unternehmen ist fundamental zwar in sehr guter Verfassung und profitiert nach wie vor von einem guten operativen Umfeld, jedoch war unser Kursziel erreicht.

Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



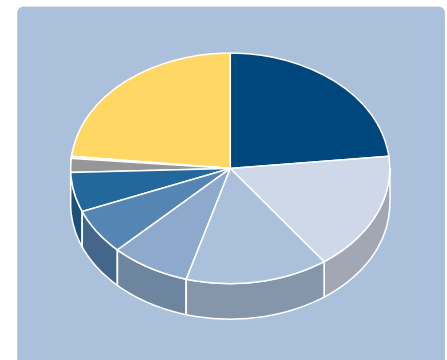
Geographische Allokation in %

Großbritannien	17,05
Niederlande	9,70
Irland	9,15
Schweiz	7,93
Dänemark	7,60
Deutschland	7,50
Finnland	5,56
Schweden	5,14
Belgien	2,93
Österreich	1,94
Frankreich	1,27
Italien	0,90
Freie Mittel	23,34

Größte Positionen in %

FLS Industries B	5,12
Shire PLC	3,99
Credit Suisse Group	3,68
Wetherspoon JD Plc	3,30
Anglo Irish Bank Corp Plc	3,03
Agfa Gevaert NV	2,93
Deutsche Postbank AG	2,83
Swedish Match	2,76
TNT NV	2,76
Kone Corp NPV Ord B	2,55

Branchen-Allokation in %



Industrie	23,42
Nicht-Basiskonsumgüter	16,57
Finanzen	14,57
Gesundheitswesen	8,03
IT	6,40
Basiskonsumgüter	5,42
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,93
Nicht Eingestuft	0,33
Freie Mittel	23,34

Performance in %

Zeitraum	USD*	EUR	Index**
Laufendes Jahr	-0,76	0,90	-1,59
1 Monat	-0,76	0,90	-1,59
1 Jahr	13,27	6,43	21,77
3 Jahre	31,09	25,32	72,77
5 Jahre	77,23	18,17	131,94
2005	22,69	9,90	31,74
Seit Auflage	70,80	46,92	27,95

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fund	Index*
Jahresrendite in %	9,44	19,99
Jährliche Standardabweichung	12,37	14,26
Korrelation	0,89	-
Sharpe ratio	0,54	1,21
Jensen's Alpha	-0,48	-
Beta	0,77	-
Tracking error in %	6,49	-
Information ratio	-1,63	-
Risikoloser Zinssatz in %	2,71	-

*MSCI AC Far East ex. Japan - Net Return

Fondsdaten

Manager	Jacqueline Chen
Basiswährung	USD
Kurs	17,08
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. USD)	321,65
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	5,00
Jährliche Managementgebühr in %	1,50
ISIN	LU0064675985
Auflagedatum	07.01.1994

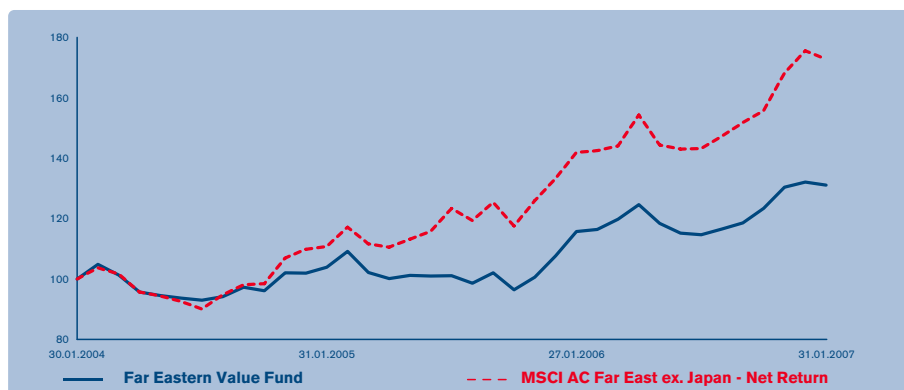
Profil der Fondsmanager

Jacqueline Chen wurde in Malaysia geboren und studierte in London, England, wo sie an der London School of Economics ihr Studium als Master of Business Administration abschloss und anschließend den Master of Science erwarb. Ihre Karriere als Managerin von Fernost-Investmentfonds begann im Jahre 1984 bei der zu Rothschild Malaysia gehörenden Investmentbank Bumiputra. Im Jahre 1989 verließ sie Malaysia, um bei World Invest Ltd in London die Fernost-Abteilung aufzubauen. Während der neun Jahre bei World Invest hat sie Fernost-Investments, bestehend aus Pensions- und Publikumsfonds, mit einem Volumen von anfänglich etwa 100 Mio. USD bis zu einem Spitzenwert von 800 Mio. USD betreut. Seit 1999 ist sie Managerin des Nordea 1 - Far Eastern Value Fund.

Kommentar

Der Januar war von der anhaltenden Stärke chinesischer Aktien gekennzeichnet. Im Vergleich zum Dezember präsentierte sich der chinesische Markt jedoch uneinheitlich, obgleich die Liquidität im Inland noch stärkere Unterstützung bot. Immobilienaktien gaben aufgrund einer neuen Steuer auf den Wertzuwachs von Grundstücken nach. Andere Teile der Region präsentierten sich ebenso uneinheitlich, was auf eine Atempause nach der starken Entwicklung im Dezember hindeutete. Im Portfolio fasste die Aktie von Singamas Container wieder Tritt, nachdem sie aufgrund von operativen Enttäuschungen im Dezember massiv unter Druck geraten war. Singamas, die wir seit langem im Portfolio halten und erstmals im Jahr 2005 kauften, ist einer der beiden weltweit führenden Hersteller von Containerboxen. Ermutigende Auerungen der Unternehmensleitung, darunter eine neue Gewinnprognose, haben die Stimmung gegenüber der Aktie verbessert. Wir sind zuversichtlich, dass die Unternehmensleitung auf einem guten Weg ist, die operative Effizienz wiederherzustellen.

Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



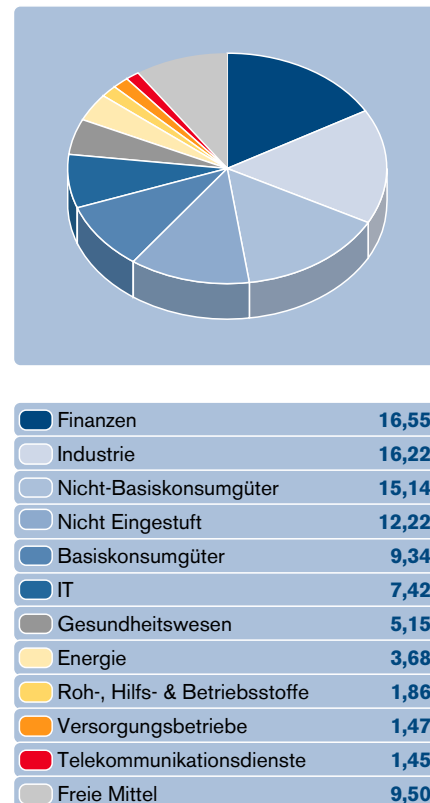
Geographische Allokation in %

Korea	25,56
Thailand	15,36
Hong Kong	14,76
Cayman Inseln	8,39
Singapur	6,80
Taiwan	5,90
Malaysia	5,03
Indien	3,04
Bermuda	2,30
China	2,14
Indonesien	0,91
Holländische Antillen	0,31
Freie Mittel	9,50

Größte Positionen in %

Golden Meditech Co Ltd	3,50
Vedan International	2,41
Aeon Thana Sinsap Thai-NVDR	2,23
Modernform Group THB 10 Nvdr	2,23
Aeon Co (M) Berhad	2,15
Hankook Tire Manufactory	2,12
Samsung Engineering	2,08
Daelim Industrial Co. Ltd	1,92
Posco	1,86
KT&G Corp GDR	1,80

Branchen-Allokation in %



Performance in %

Zeitraum	EUR*	Index**
Laufendes Jahr	1,77	2,64
1 Monat	1,77	2,64
1 Jahr	7,24	9,38
3 Jahre	35,40	47,81
5 Jahre	-	-
2005	6,87	8,51
Seit Auflage	37,70	59,37

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fund	Index*
Jahresrendite in %	10,63	13,91
Jährliche Standardabweichung	8,73	7,72
Korrelation	0,93	-
Sharpe ratio	0,85	1,39
Jensen's Alpha	-0,29	-
Beta	1,06	-
Tracking error in %	3,22	-
Information ratio	-1,02	-
Risikoloser Zinssatz in %	3,20	-

*MSCI World - 50% GDP Weighted

Fondsdaten

Manager	Value Management Team
Basiswährung	EUR
Kurs	13,77
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. EUR)	54,29
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	5,00
Jährliche Managementgebühr in %	1,50
ISIN	LU0160643358
Auflagedatum	01.10.2003

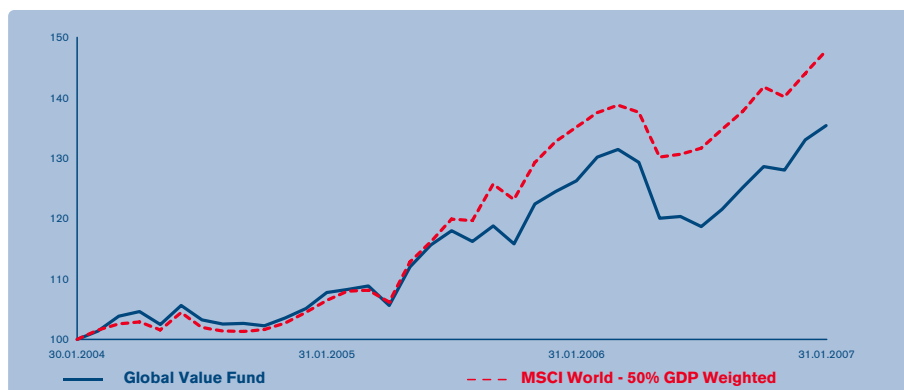
Profil der Fondsmanager

Der Global Value Fund wird vom Nordea-Value-Management-Team gesteuert. Mitglieder dieses Teams sind Jacqueline Chen, Paul Danes, Tom Stubbe Olsen, Léon Kirch, Bruce Sherman und Gregg Powers (mehr Informationen zu den Teammitgliedern erhalten Sie unter den von dem jeweiligen Mitglied verwalteten Nordea 1 Value Funds).

Kommentar

Das Jahr begann für den Fonds und die weltweiten Märkte sehr gut, die ihre beeindruckenden Zugewinne aus dem 2. Halbjahr 2006 ausbauen konnten. Unsere japanischen, nordamerikanischen und europäischen Positionen entwickelten sich besonders erfreulich. Im Vergleich zum Dezember präsentierte sich der chinesische Markt jedoch uneinheitlich, obgleich die Liquidität im Inland noch stärkere Unterstützung bot. In anderen Teilen Asiens ohne Japan war das Bild auch recht durchwachsen, was möglicherweise auf eine Atempause nach der starken Entwicklung im Dezember hindeutet. Einen der größten positiven Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds leistete im Berichtsmonat die Aktie von MGM Mirage, die über 20 % gewann. Casino- und Glücksspielaktien weiteten ihre Kursgewinne aus, und wir bleiben zu den Aussichten für unsere Anlagen in diesem Sektor positiv gestimmt. Durch das Wachstum des Glücksspielsektors in den USA und im Ausland bieten sich diesen Unternehmen nach wie vor weitere Möglichkeiten. Trotz des zuletzt kräftigen Kursanstiegs halten wir MGM für besonders gut positioniert, um von dem anstehenden Verkauf von Harrah's Entertainment an eine private Investorengruppe zu profitieren. Sollte es bei den aktuellen Immobilienentwicklungsvorhaben von Harrah's infolge der für die Auszahlung der öffentlichen Aktionäre (einschließlich des Fonds) aufgenommenen Schulden zu Verzögerungen kommen, wird MGM ein Nutznießer sein, da das Risiko einer zu starken Bebauung in Las Vegas sinkt und die mögliche Konkurrenz für das City-Center-Projekt von MGM verringert wird. Sulzer, eine der größeren Positionen im Fonds, verkauften wir im Januar. Sulzer hat erfolgreich ein weitreichendes Umstrukturierungsprogramm durchgeführt. Außerdem hatte das Unternehmen von dem jüngsten Investitionszyklus im Energiesektor profitiert.

Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



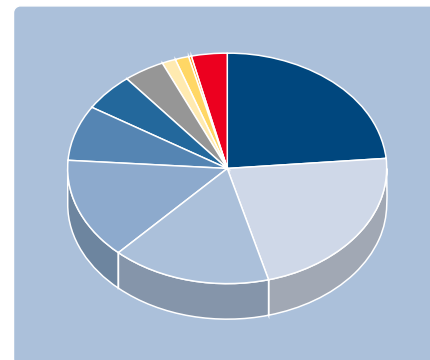
Geographische Allokation in %

Vereinigte Staaten von Amerika	41,58
Japan	10,22
Großbritannien	7,65
Deutschland	4,78
Niederlande	4,73
Irland	4,26
Schweiz	3,26
Schweden	2,88
Finnland	2,67
Dänemark	2,59
Thailand	1,77
Korea	1,66
Cayman Inseln	1,64

Größte Positionen in %

Alltel Corporation	4,39
Hewlett Packard USD	3,53
CA INC	2,81
Bear Stearns Companies Inc	2,56
Lehman Bros Holding Com	2,15
MGM Mirage Inc	1,93
Eastman Kodak Co	1,86
Harrahs Entertainment Inc	1,71
Symantec Corp	1,64
Wiley (John) & Sons - Cl A	1,61

Branchen-Allokation in %



Nicht-Basiskonsumgüter	23,58
Finanzen	22,29
IT	16,17
Industrie	13,99
Gesundheitswesen	7,92
Telekommunikationsdienste	5,08
Basiskonsumgüter	4,22
Nicht Eingestuft	1,51
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,35
Versorgungsbetriebe	0,36
Freie Mittel	3,51

Performance in %

Zeitraum	JPY*	EUR	Index**
Laufendes Jahr	0,94	0,72	2,44
1 Monat	0,94	0,72	2,44
1 Jahr	-8,10	-16,93	1,77
3 Jahre	40,63	17,19	70,01
5 Jahre	-	-	-
2005	-7,37	-18,01	3,02
Seit Auflage	39,50	14,99	73,00

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fund	Index*
Jahresrendite in %	12,04	19,35
Jährliche Standardabweichung	12,80	13,65
Korrelation	0,96	-
Sharpe ratio	0,78	1,27
Jensen's Alpha	-0,42	-
Beta	0,91	-
Tracking error in %	3,92	-
Information ratio	-1,87	-
Risikoloser Zinssatz in %	2,08	-

*TOPIX - Total Return

Fondsdaten

Manager	Paul Danes
Basiswährung	JPY
Kurs	1.395,00
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. JPY)	21.942,46
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	5,00
Jährliche Managementgebühr in %	1,50
ISIN	LU0160643192
Auflagedatum	01.10.2003

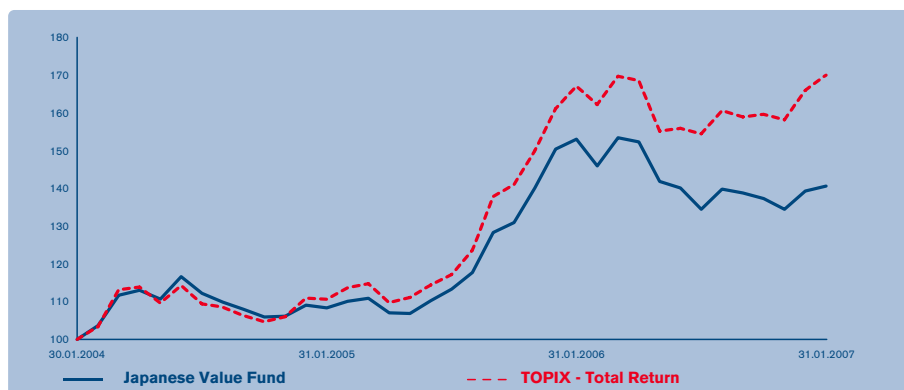
Profil der Fondsmanager

Nach Abschluss seines Studiums mit einem Master in Volkswirtschaft an der Universität von Cambridge schloss sich Paul Danes dem Asset Management der Deutschen Bank an, wo er zehn Jahre in den Niederlassungen in London, New York und Tokio tätig war. Sieben Jahre dieser Zeit verbrachte er als Manager von Japan-Fonds. Währenddessen lebte und arbeitete er hauptsächlich in Tokio. Er verfügt über ein umfassendes Wissen aus allen Bereichen des japanischen Marktes und betreute in der letzten Zeit vor allem Small- und Mid-Cap-Fonds. In seiner Zeit bei der Deutschen Asset Management hat Paul einen Value-basierten Investmentstil angewendet und weiterentwickelt. Während seiner sieben Jahre in Japan besuchte er über 700 Unternehmen. Paul Danes kam im August 2003 zu Nordea und betreut seitdem den Nordea 1 - Japanese Value Fund.

Kommentar

Der japanische Markt verzeichnete einen erfreulichen Start ins Jahr 2007, obwohl positive Meldungen im Januar eher Mangelware waren. Das bemerkenswerteste Ereignis war in der Tat ein „Non-Event“, nämlich der Beschluss der Bank of Japan, die Zinsen nicht über 0,25 % anzuheben. Noch 48 Stunden vor der Zentralbanksitzung war allgemein eine Zinsanhebung erwartet worden. Der Beschluss, die Zinsen unverändert zu lassen, wurde als ein Fall von staatlicher Intervention kritisiert, dürfte in Wahrheit aber auch den enttäuschenden Daten zum Verbrauchervertrauen und zur Inflation geschuldet sein. Einige risikoreiche Aktien, für die höhere Zinsen entweder aufgrund ihrer Schuldsituation oder mit Blick auf die zur Ermittlung des fairen Werts verwendeten Bewertungsmodelle ein ernst zu nehmendes Risiko dargestellt hätten, entwickelten sich daraufhin sehr gut. Im Portfolio waren Aktien aus dem Bankensektor, die zu den größten Verlierern im Berichtsmonat zählten, besonders stark betroffen. Von den zehn größten Positionen im Fonds meldeten KDDI und Nomura Research Institute besonders erfreuliche Ergebnisse für das dritte Quartal. Die Ergebnisse von KDDI bekräftigten uns in unserer Einschätzung, dass das Unternehmen nach Einführung der Rufnummernmitnahme zu den Gewinnern im Mobilfunkmarkt zählen dürfte. Im Falle von NRI, einem Software-Integrator, stellten wir eine deutliche Verbesserung der Marge sowie eine kräftige Nachfrage, insbesondere aus dem Finanzsektor, fest.

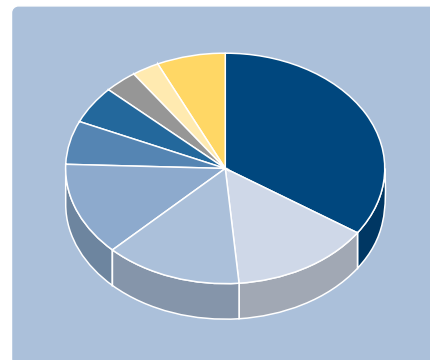
Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



Währungs-Allokation in %

JPY	93,11
Freie Mittel	6,89

Branchen-Allokation in %



Nicht-Basiskonsumgüter	34,57
Finanzen	14,14
IT	13,92
Industrie	13,05
Telekommunikationsdienste	5,87
Gesundheitswesen	5,40
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,33
Basiskonsumgüter	2,85
Freie Mittel	6,89

Größte Positionen in %

Sumitomo Mitsui Fin Group - JPY	5,49
KDDI Corp	4,31
Nissan Motor Co Ltd 7201 - JPY	4,17
Takeda Pharmaceutical - JPY	3,48
Mitsubishi Tokyo Financial 8306	3,19
Bank of Yokohama Ltd Npv	3,02
Nishimatsuya Chain	2,58
Nomura Research Institute	2,57
Yamaha Motor 7272	2,52
Ricoh Co. Ltd. 7752	2,34

Performance in %

Zeitraum	USD*	EUR	Index**
Laufendes Jahr	0,80	2,48	1,51
1 Monat	0,80	2,48	1,51
1 Jahr	10,93	3,77	14,51
3 Jahre	25,62	20,09	34,28
5 Jahre	50,56	0,38	39,10
2005	13,03	1,25	15,80
Seit Auflage	341,60	288,15	111,94

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fund	Index*
Jahresrendite in %	7,90	10,32
Jährliche Standardabweichung	9,80	6,81
Korrelation	0,89	-
Sharpe ratio	0,44	0,99
Jensen's Alpha	-0,32	-
Beta	1,29	-
Tracking error in %	4,90	-
Information ratio	-0,49	-
Risikoloser Zinssatz in %	3,60	-

*S&P 500 Composite - Total Return

Fondsdaten

Manager	Gregg Powers
Basiswährung	USD
Kurs	44,16
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. USD)	3.346,09
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	5,00
Jährliche Managementgebühr in %	1,50
ISIN	LU0076314649
Auflagedatum	14.03.1997

Profil der Fondsmanager

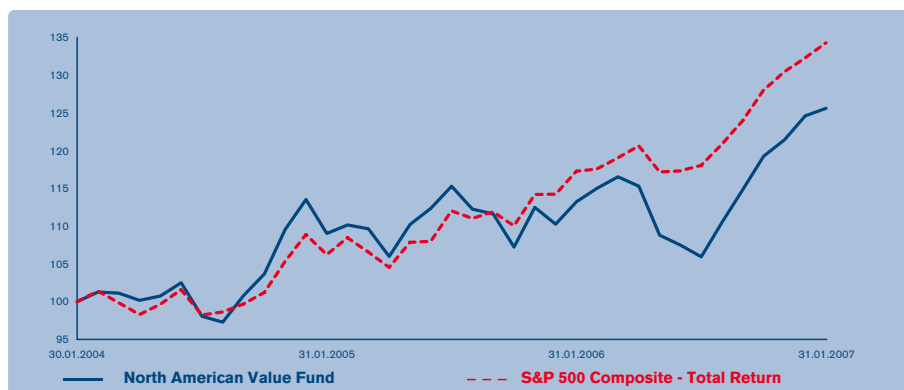
Gregg J. Powers, Jahrgang 1963, erwarb den Bachelor of Science in Finance an der Universität von Florida. Er begann seine Karriere bei Raymond James Financial, wo er das computerbasierte Asset-Allocation-Modell des Unternehmens entwickelte, und arbeitete den größten Teil der 90er Jahre als Fondsmanager für Private Capital Management (PCM) Inc. Im Jahre 1999 wurde er zum Präsidenten des in Florida ansässigen Unternehmens ernannt, das den Fonds berät. Das Unternehmen ist seit 1987 in der Vermögensverwaltung aktiv und hat sich den Ruf eines sehr erfolgreichen Value-Investors erworben.

Bruce S. Sherman ist Chief Executive Officer und Chief Investment Officer von PCM seit der Gründung im Jahr 1986. Er erhielt den Bachelor of Science in Accounting an der Universität von Rhode Island und den Master of Business Administration am Bernhard Baruch College. Von 1969 bis 1979 war er als Direktor bei der Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Arthur Young & Co. in New York City tätig. Er ist amerikanischer Wirtschaftsprüfer und im Besitz mehrerer US-amerikanischer Wertpapierlizenzen.

Kommentar

Der Fonds verzeichnete einen guten Jahresbeginn 2007 und konnte die Zugewinne aus dem zweiten Halbjahr 2006 ausbauen. Die fünf größten Positionen des Fonds erzielten im Januar durchweg eine positive Rendite, allen voran MGM Mirage, die über 20 % gewann. Casino- und Glücksspielaktien weiteten ihre Kursgewinne aus, und wir bleiben zu den Aussichten für unsere Anlagen in diesem Sektor positiv gestimmt. Durch das Wachstum des Glücksspielsektors in den USA und im Ausland bieten sich diesen Unternehmen nach wie vor weitere Möglichkeiten. Trotz des zuletzt kräftigen Kursanstiegs halten wir MGM für besonders gut positioniert, um von dem anstehenden Verkauf von Harrah's Entertainment an eine private Investorengruppe zu profitieren. Sollte es bei den aktuellen Immobilienentwicklungsvorhaben von Harrah's infolge der für die Auszahlung der öffentlichen Aktionäre (einschließlich des Fonds) aufgenommenen Schulden zu Verzögerungen kommen, wird MGM ein Nutznießer sein, da das Risiko einer zu starken Bebauung in Las Vegas sinkt und die mögliche Konkurrenz für das City-Center-Projekt von MGM verringert wird. Technologiewerte leisteten im Berichtsmonat ebenfalls einen erheblichen positiven Beitrag zur Wertentwicklung, und wir erwarten, dass sich dieser Trend das Jahr über fortsetzen wird. Ein weltweiter Modernisierungszyklus und der Konsolidierungsprozess im Technologiesektor könnten die Wertentwicklung im Jahr 2007 ankurbeln. Unseres Erachtens ist der Fonds gut aufgestellt, um von diesen Entwicklungen zu profitieren. In anderen Bereichen sehen wir beträchtliche nicht realisierte Werte in den Positionen des Fonds, und wir investieren selektiv in unterbewertete Aktien.

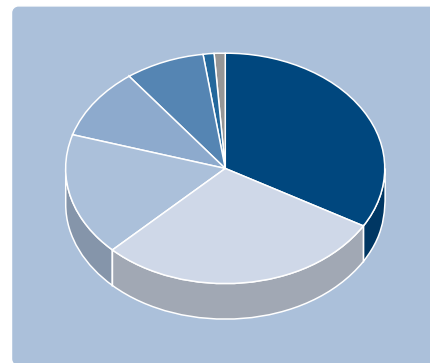
Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



Währungs-Allokation in %

USD	98,97
Freie Mittel	1,03

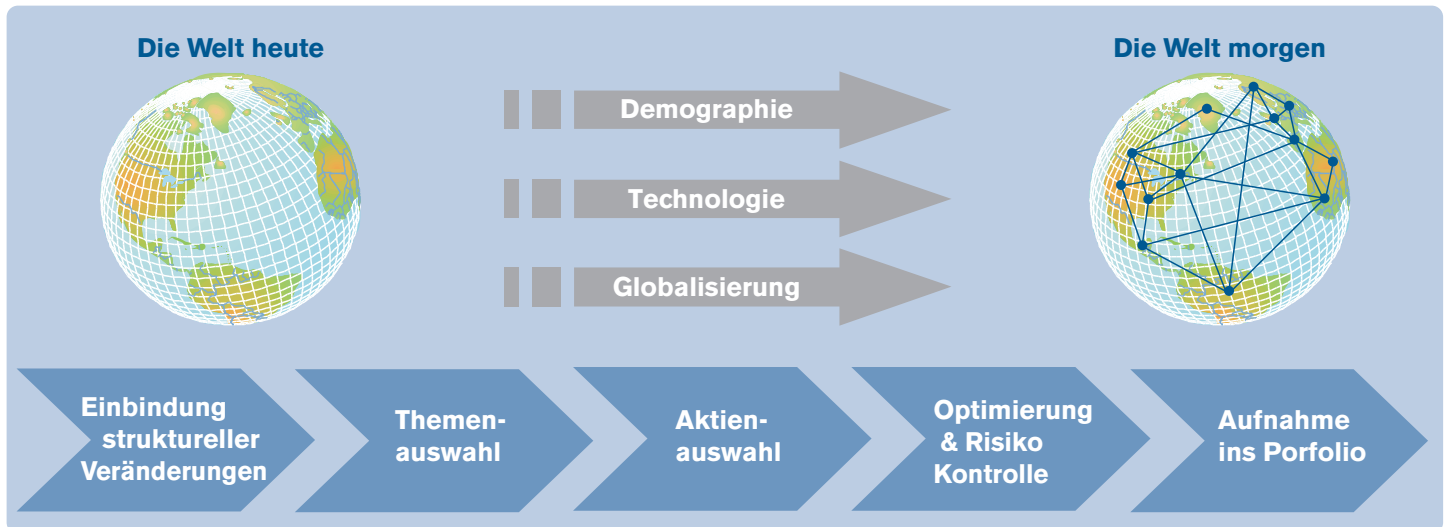
Branchen-Allokation in %



Größte Positionen in %

MGM Mirage Inc	9,98
Alltel Corporation	9,89
CA INC	9,51
Bear Stearns Companies Inc	5,14
Hewlett Packard USD	5,10
Symantec Corp	4,59
Eastman Kodak Co	4,28
Harrahs Entertainment Inc	4,25
Health Management Assoc Inc A	3,60
Bea Systems Inc	3,32

Nicht-Basiskonsumgüter	33,27
IT	29,09
Finanzen	17,41
Telekommunikationsdienste	9,89
Gesundheitswesen	8,11
Industrie	1,20
Freie Mittel	1,03



Die Growth-Fonds

Bei dem wachstumsorientierten Investment Prozess handelt es sich um ein Anlagekonzept, das von Nordea Investment Management in Kopenhagen auf die Aktienauswahl für die Fonds angewendet wird. Das Verfahren erfasst die nach Ansicht von Nordea wichtigsten sozialen und strukturellen Veränderungen in der Welt, z. B. den rasanten technologischen Fortschritt, die dramatischen demografischen Verschiebungen und die Globalisierung der Märkte.

Der Ansatz basiert auf der Analyse von Branchendynamik und strukturellen Veränderungen. Darauf aufbauend werden die Unternehmen definiert, die am besten positioniert sind, um von diesen Entwicklungen zu profitieren.

Bestimmung der Themen

Das Verfahren zur Bestimmung der wachstumsorientierten Themen umfasst die Analyse makro-ökonomischer, struktureller und kultureller Faktoren. Da sich deren Auswirkungen nicht nur auf einen Geschäftsbereich beschränken, werden im Rahmen des Verfahrens auch die Konsequenzen eines Themas für zahlreiche andere Sektoren bestimmt. Beispiele solcher Themen sind Outsourcing, Privatisierung, Deregulierung sowie Technologie, Medien und Telekommunikation (TMT).

Aktienauswahlverfahren

Sobald ein Thema ermittelt ist, wird es zur Grundlage für die Aktienauswahl. Drei Kriterien entscheiden über die Aufnahme ins Fonds-Portfolio. Das Unternehmen muss von den ermittelten Themen profitieren; das Fonds-Management sollte in der Lage sein, das Thema auszunutzen, und schließlich darf der potenzielle Cashflow noch nicht in vollem Umfang vom Aktienkurs widerspiegelt werden.

Verkäufe

Aktien können aus drei Gründen verkauft werden. Ein Aktienbestand kann abgestoßen werden, wenn der Markt erkannt hat, dass die betreffende Aktie zu preiswert war und die Bewertung entsprechend angepasst wurde. Ein Unternehmen kann auch verkauft werden, falls ein Thema seine Bedeutung verloren hat, wengleich dies nur selten geschieht. Und schließlich kann ein Wert aus dem Portfolio genommen werden, wenn der Fondsmanager seinen Glauben an die Fähigkeit des Unternehmens-Managements verliert, von dem Thema zu profitieren oder wenn ein anderes Unternehmen ermittelt wird, das die Voraussetzungen für eine optimale Ausnutzung des Themas besser erfüllt.

Ein einzigartiger Ansatz

Nach unserer Auffassung ist der thematische Anlageansatz von Nordea einzigartig in der Anwendung und Umsetzung einer Anlagephilosophie, die sich auf strukturelle Veränderungen und Branchendynamik konzentriert. Das Umfeld, in dem Unternehmen tätig sind und miteinander im Wettbewerb stehen, wird auch in Zukunft dynamisch sein und plausible Gründe für die Aufnahme eines Unternehmens in einen nach der wachstumsorientierten Philosophie geführten Fonds liefern.

Performance in %

Zeitraum	EUR*	Index**
Laufendes Jahr	-0,93	-2,57
1 Monat	-0,93	-2,57
1 Jahr	10,34	14,42
3 Jahre	-	-
5 Jahre	-	-
2005	22,70	30,88
Seit Auflage	28,00	38,68

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fund	Index*
Jahresrendite in %	-	-
Jährliche Standardabweichung	-	-
Korrelation	-	-
Sharpe ratio	-	-
Jensen's Alpha	-	-
Beta	-	-
Tracking error in %	-	-
Information ratio	-	-
Risikoloser Zinssatz in %	-	-

*MSCI EM Eastern Europe - Net return

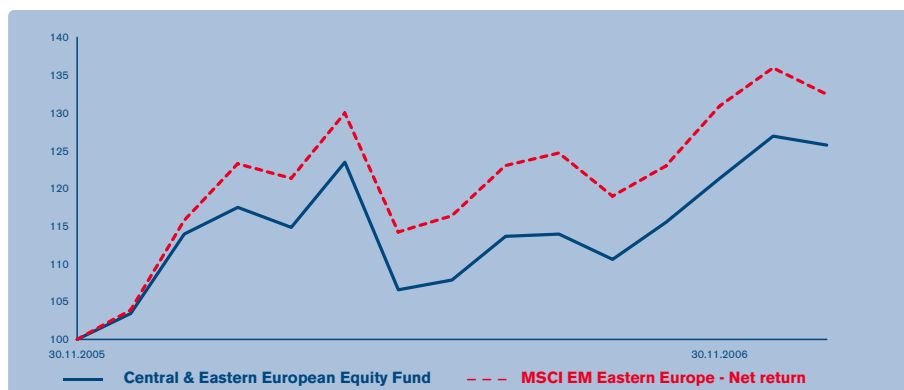
Fondsdaten

Management team	European Equities
Basiswährung	EUR
Kurs	12,80
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. EUR)	20,01
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	5,00
Jährliche Managementgebühr in %	1,50
ISIN	LU0227385340
Auflagedatum	02.11.2005

Kommentar

Der Januar war von einer sehr volatilen Marktentwicklung in Mittel- und Osteuropa geprägt. Sinkende Rohölpreise lösten eine massive Korrektur am russischen Markt aus, als dieser nach einer sehr starken Jahresendrallye den Handel zu Jahresbeginn wieder aufnahm. Die schwächste Entwicklung verzeichneten daher Russland und Ungarn, während der türkische und der tschechische Markt anzogen. Auf Sektorebene schnitten Pharmawerte am schlechtesten ab, nachdem die Generikaumsätze in Russland stärker gesunken waren als erwartet. Konsum- und IT-Werte entwickelten sich nach weiteren Fusions- und Übernahmespekulationen in den beiden Sektoren am besten. Auf Titelebene war Central European Media, ein in der gesamten Region tätiger TV-Betreiber, mit einem Kursanstieg von +20 % der größte Gewinner. Im Januar reduzierte der Fonds das Engagement in Surgutneftegas, dem viergrößten Ölproduzenten in Russland, nachdem Corporate-Governance-Probleme für Verunsicherung gesorgt hatten. Außerdem stockte der Fonds die Position im russischen Mobilfunkanbieter MTS auf. Amtel Vredestein wurde komplett verkauft. Für den Fonds gilt weiterhin, dass weltweite externe Faktoren die Richtung des Marktes bestimmen werden. Kurzfristig ist mit Volatilität zu rechnen, doch langfristig bleibt die fundamentale Situation unverändert gut.

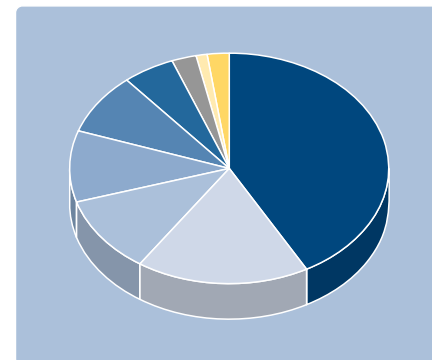
Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



Währungs-Allokation in %

USD	62,95
CZK	9,93
PLN	9,22
HUF	6,42
EUR	5,72
GBP	3,12
CAD	0,40
Freie Mittel	2,22

Branchen-Allokation in %



Größte Positionen in %

Lukoil Holding ADR -USD	7,09
Unified Energy Systems GDR	6,59
Gazprom ADR - USD	6,28
Cez Csk	5,33
Mobile Telesystems ADR - USD	5,26
Surgutneftegas ADR - USD	5,17
Norilsk Nickel JSC ADR - USD	4,98
Immoeast Immobilie	4,52
Deutsche-CW08 SBERBANK RF19.0€	4,44
OTP Bank Reg S GDR	4,34

Nicht Eingestuft	41,86
Energie	17,64
Telekommunikationsdienste	10,77
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,08
Finanzen	8,41
Versorgungsbetriebe	5,33
Gesundheitswesen	2,56
Nicht-Basiskonsumgüter	1,13
Freie Mittel	2,22

Performance in %

Zeitraum	DKK*	EUR	Index**
Laufendes Jahr	-1,85	-1,84	4,32
1 Monat	-1,85	-1,84	4,32
1 Jahr	20,78	20,92	19,91
3 Jahre	103,46	103,30	89,38
5 Jahre	100,20	99,47	108,88
2005	23,25	23,32	15,22
Seit Auflage	141,26	144,35	155,06

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fund	Index*
Jahresrendite in %	26,71	23,72
Jährliche Standardabweichung	11,47	11,39
Korrelation	0,81	-
Sharpe ratio	2,03	1,78
Jensen's Alpha	0,41	-
Beta	0,87	-
Tracking error in %	7,03	-
Information ratio	0,43	-
Risikoloser Zinssatz in %	3,40	-

*OMX Copenhagen - Price Index

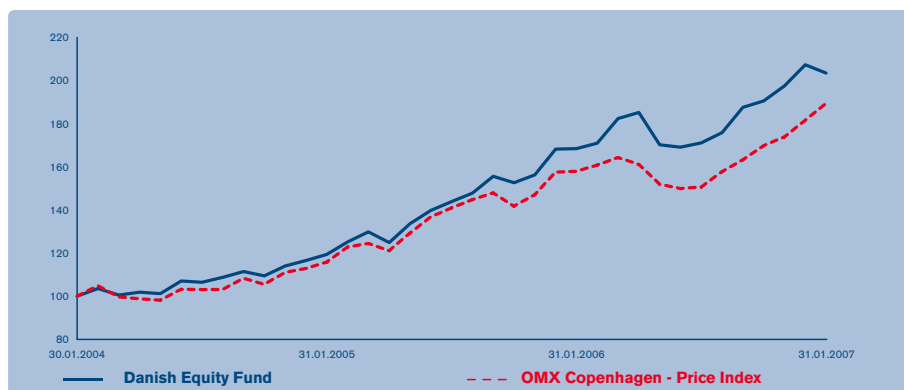
Fondsdaten

Management team	Nordic Equities
Basiswährung	DKK
Kurs	241,26
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. DKK)	168,53
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	5,00
Jährliche Managementgebühr in %	1,50
ISIN	LU0081951880
Auflagedatum	21.11.1997

Kommentar

Im Januar legte der Markt rund 4 % zu und wurde dabei vor allem von hochkapitalisierten Werten getragen. Unterstützung kam dabei nach wie vor von der üppigen Liquidität, obgleich sich allmählich eine stärkere Fokussierung auf die Zinsentwicklung durchzusetzen schien. Der Fonds blieb vor allem aufgrund der Titelauswahl hinter dem Markt zurück, da sich Aktien, die im Jahr 2006 unpopulär gewesen waren, bislang recht gut entwickelten und einige unserer wichtigsten Positionen unter Gewinnmitnahmen litten. Da die meisten dänischen Unternehmen ihre Gesamtjahresergebnisse noch nicht vorgelegt hatten, war der Januar relativ ruhig. Die skandinavische Versicherungsgesellschaft Tryg-Vesta hob ihre Prognose für 2006 aufgrund eines besseren Versicherungsergebnisses und höherer Anlageerträge an, was allen Versicherern zugute kam. ALK-Abello, ein Wert aus dem Kernbestand unseres Portfolios, gab Anfang Januar den Abschluss einer Vereinbarung mit einem US-Partner bezüglich der Tablette GRAZAX bekannt, die im Jahr 2009 in den USA auf den Markt kommen dürfte. Davon abgesehen war es im Allgemeinen ein ruhiger Monat.

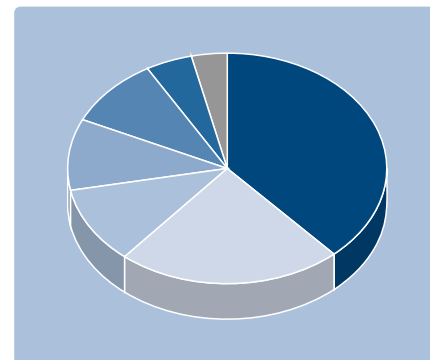
Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



Währungs-Allokation in %

DKK	100,03
Freie Mittel	-0,03

Branchen-Allokation in %



Größte Positionen in %

GN Store Nord	9,81
Simcorp A/S	9,74
Alk-Abello A/S Ord B	9,66
Coloplast B	9,18
Danisco	4,93
Novo Nordisk A/S B - DKK	4,93
Nordea Ab (DKK)	4,90
IC Companys	4,87
Topdanmark	4,85
William Demant Holding	4,83

Gesundheitswesen	38,40
Finanzen	22,77
Industrie	10,77
Basiskonsumgüter	9,93
IT	9,74
Nicht-Basiskonsumgüter	4,87
Nicht Eingestuft	3,55
Freie Mittel	-0,03

Performance in %

Zeitraum	EUR*	Index**
Laufendes Jahr	3,84	2,41
1 Monat	3,84	2,41
1 Jahr	14,13	16,06
3 Jahre	47,89	61,98
5 Jahre	10,46	35,51
2005	14,68	16,90
Seit Auflage	70,50	94,61

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fund	Index*
Jahresrendite in %	13,93	17,44
Jährliche Standardabweichung	9,51	7,16
Korrelation	0,92	-
Sharpe ratio	1,13	1,99
Jensen's Alpha	-0,44	-
Beta	1,19	-
Tracking error in %	4,04	-
Information ratio	-0,87	-
Risikoloser Zinssatz in %	3,20	-

*MSCI Europe Growth - Net Return

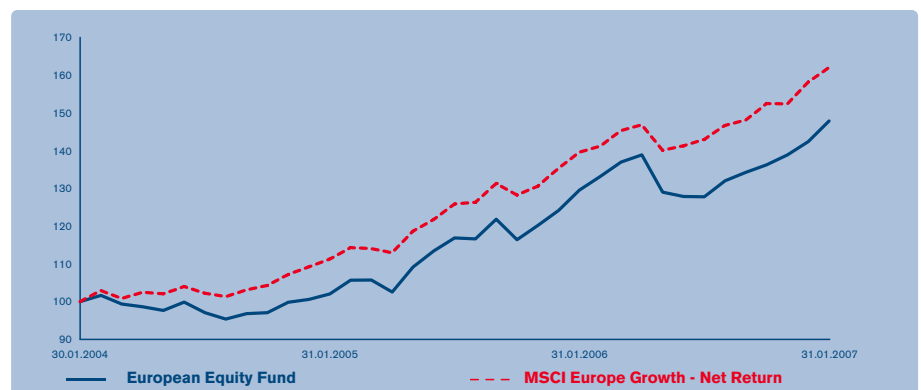
Fondsdaten

Management team	European Equities
Basiswährung	EUR
Kurs	17,05
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. EUR)	30,73
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	5,00
Jährliche Managementgebühr in %	1,50
ISIN	LU0081952268
Auflagedatum	21.11.1997

Kommentar

Die europäischen Aktienmärkte konnten die positive Dynamik im Januar aufrechterhalten. Das Zusammenwirken mehrerer Faktoren, darunter robuste Unternehmensgewinne bei Nokia und Siemens, freundliche Konjunkturdaten, tiefere Ölpreise und die anhaltend rege Fusions- und Übernahmefähigkeit, stützten die Stimmung am Markt. Trotz einiger schwacher Ergebnisse von Pharmaunternehmen in den USA schnitt der Gesundheitssektor im Januar insgesamt am besten ab. Überlegungen zum CO2-Problem, das mit der globalen Erwärmung zusammenhängt, dürften in den kommenden Jahren das Wachstum in dem betreffenden Sektor ankurbeln. Daher kauften wir Johnson Matthey und Unicore. Deren Hauptgeschäftsfelder befassen sich mit einer Reihe von Umweltschutzlösungen, darunter die Herstellung von Katalysatoren für Autos und Systeme zur Schadstoffminderung. Die erwartete Abschwächung des weltweiten Wachstums und ein Kurswechsel in der Geldpolitik werden die Finanzmärkte auch in den kommenden Monaten beherrschen. Das nachlassende Gewinnwachstum wird ebenfalls stärker auf der Aktienkursdynamik lasten.

Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



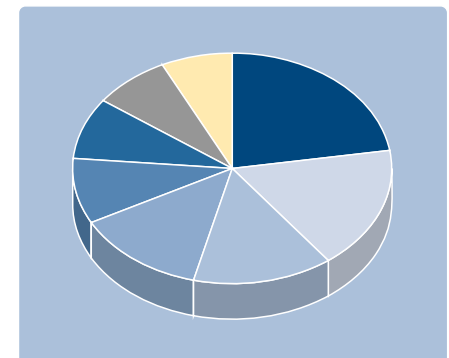
Geographische Allokation in %

Großbritannien	18,40
Deutschland	15,90
Schweiz	12,90
Frankreich	11,83
Niederlande	9,03
Schweden	8,34
Dänemark	8,11
Griechenland	4,22
Norwegen	4,17
Irland	2,37
Belgien	2,15
Italien	1,96
Österreich	1,22

Größte Positionen in %

Reed Elsevier Ord GBP 0.125	4,51
National Bank of Greece	4,22
Qiagen NV - EUR	4,04
Period Ricard (Paris listing)	3,99
Siemens Ag Namens Aktien	3,88
Sandvik Ab	3,59
Deutsche Postbank AG	3,58
Total (Paris)	3,54
Danisco	3,33
Arm Holdings	3,20

Branchen-Allokation in %



Finanzen	22,72
Industrie	17,26
Gesundheitswesen	14,13
Nicht-Basiskonsumgüter	13,58
IT	9,04
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8,84
Energie	7,71
Basiskonsumgüter	7,32
Freie Mittel	-0,59

Performance in %

Zeitraum	EUR*	Index**
Laufendes Jahr	2,07	3,43
1 Monat	2,07	3,43
1 Jahr	15,44	26,74
3 Jahre	65,14	111,49
5 Jahre	77,30	128,06
2005	17,62	29,94
Seit Auflage	116,70	142,56

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fund	Index*
Jahresrendite in %	18,20	28,36
Jährliche Standardabweichung	10,55	11,98
Korrelation	0,95	-
Sharpe ratio	1,42	2,10
Jensen's Alpha	-0,41	-
Beta	0,84	-
Tracking error in %	3,81	-
Information ratio	-2,67	-
Risikoloser Zinssatz in %	3,20	-

*OMX Helsinki Cap - Total Return Index

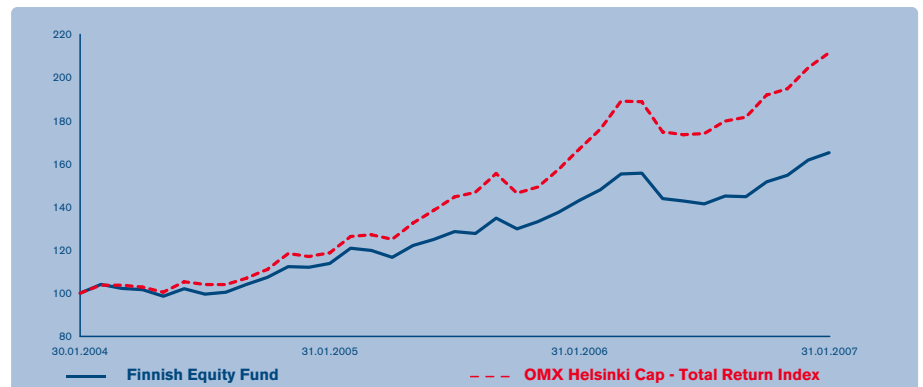
Fondsdaten

Management team	Nordic Equities
Basiswährung	EUR
Kurs	21,67
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. EUR)	5,87
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	5,00
Jährliche Managementgebühr in %	1,50
ISIN	LU0095739925
Auflagedatum	06.04.1999

Kommentar

Der HEX Portfolio Yield Index stieg im Januar um 3,3 %, wobei Nokia nach Bekanntgabe guter Viert Quartalsergebnisse um 8,5 % zulegte. Nokias Ergebnisse überraschten die Märkte, da die übliche Korrelation zwischen den durchschnittlichen Verkaufspreisen und den Margen aufgehoben zu sein schien. Denn trotz eines niedrigeren durchschnittlichen Verkaufspreises stiegen die Margen. Der USD notierte im Januar bei 1,29-1,32 zum Euro. Der Ölpreis sank in Richtung 50 USD je Barrel, erholte sich im weiteren Verlauf aber wieder bis auf 57 USD. Für dieses Jahr erwarten wir eine weitere Abschwächung des USD gegenüber dem EUR, während der Ölpreis etwa auf dem aktuellen Niveau verharren dürfte, sofern sich die Lage in Nahost nicht verschlechtert. Außerdem dürfte die Europäische Zentralbank (EZB) den Refinanzierungssatz im Laufe dieses Jahres noch zweimal anheben. Die US-Notenbank scheint ihren Zinsstrafungszyklus beendet zu haben, und der nächste Schritt dürfte eine Zinssenkung sein. Doch dies wird länger dauern, als wir bislang erwartet hatten. Wir nahmen im Januar keine Veränderungen im Fonds vor.

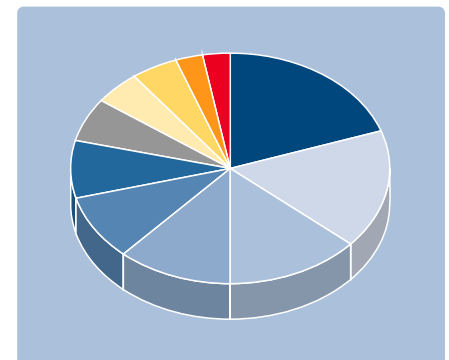
Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



Währungs-Allokation in %

EUR	100,63
Freie Mittel	-0,63

Branchen-Allokation in %



Größte Positionen in %

Nordea Ab (EUR) Finland	8,40
Fortum Oyj	8,24
Nokia (Finland Listing)	7,28
Neste Oil Oyj	6,18
Sampo Plc	5,65
Wartsila Corporation B	4,94
Alma Media Corp.	4,76
Teliasonera Ab (EUR)	4,50
Stora Enso R (EUR)	4,31
Rapala VMC Oyj	4,03

Industrie	19,74
Finanzen	16,78
IT	13,89
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	11,70
Nicht-Basiskonsumgüter	9,11
Versorgungsbetriebe	8,24
Energie	6,18
Nicht Eingestuft	4,76
Telekommunikationsdienste	4,50
Basiskonsumgüter	3,03
Gesundheitswesen	2,69
Freie Mittel	-0,63

Performance in %

Zeitraum	EUR*	Index**
Laufendes Jahr	1,87	2,68
1 Monat	1,87	2,68
1 Jahr	-2,68	8,67
3 Jahre	-	-
5 Jahre	-	-
2005	-1,59	7,40
Seit Auflage	0,25	10,28

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fund	Index*
Jahresrendite in %	-	-
Jährliche Standardabweichung	-	-
Korrelation	-	-
Sharpe ratio	-	-
Jensen's Alpha	-	-
Beta	-	-
Tracking error in %	-	-
Information ratio	-	-
Risikoloser Zinssatz in %	-	-

*MSCI World - Net Return

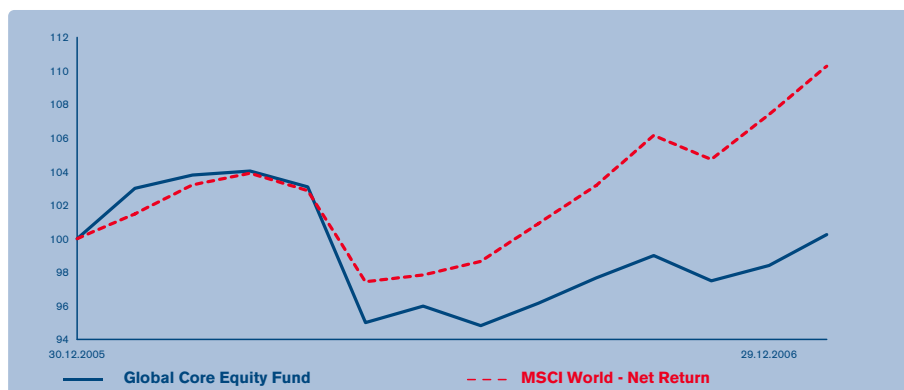
Fondsdaten

Management team	Global Equities
Basiswährung	EUR
Kurs	11,99
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. EUR)	12,43
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	5,00
Jährliche Managementgebühr in %	1,50
ISIN	LU0112467450
Auflagedatum	02.01.2006

Kommentar

Die weltweiten Aktienmärkte konnten die positive Dynamik im Januar aufrechterhalten. Das Zusammenwirken mehrerer Faktoren, darunter robuste Unternehmensgewinne, freundliche Konjunkturdaten, tiefere Ölpreise und die anhaltend rege Fusions- und Übernahmefähigkeit, stützten die Stimmung am Markt. Ende Januar gerieten die Kurse von US-Aktien nach enttäuschenden Ergebnissen, etwa von Bristol-Myers Squibb, und Berichten, wonach die Zahl der Verkäufe bestehender Wohnimmobilien stärker gesunken sei als erwartet, ins Wanken. Trotz einiger schwacher Ergebnisse aus den USA schnitt der Gesundheitssektor im Januar insgesamt am besten ab. Wir kauften Johnson Matthey, einen führenden Anbieter auf dem strukturell wachsenden Markt für die Reduzierung von Abgasemissionen. Zu den Hauptaktivitäten des Unternehmens zählt die Herstellung von Katalysatoren für Autos sowie von Systemen zur Schadstoffminderung. Überlegungen zum CO2-Problem, das mit der globalen Erwärmung zusammenhängt, dürften in den kommenden Jahren das Wachstum in diesem Sektor ankurbeln. Die erwartete Abschwächung des weltweiten Wachstums und ein Kurswechsel in der Geldpolitik werden die Finanzmärkte auch in den kommenden Monaten beherrschen. Das nachlassende Gewinnwachstum wird ebenfalls stärker auf der Aktienkursdynamik lasten.

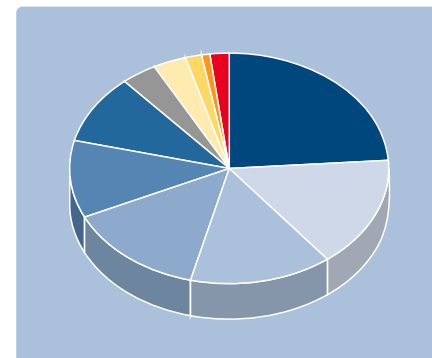
Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



Währungs-Allokation in %

USD	41,43
EUR	23,11
JPY	16,26
GBP	7,18
CHF	4,95
HKD	1,83
SGD	1,54
CAD	1,28
SEK	0,61
Freie Mittel	1,82

Branchen-Allokation in %



Größte Positionen in %

Novartis AG Reg - CHF	3,92
Electronic Arts Inc	3,60
Pernod Ricard (Paris listing)	3,04
Yamada Denki Co	2,92
Sanofi-Aventis (Paris listing)	2,72
Mitsubishi Tokyo Financial 8306	2,69
Altria Group Inc	2,49
Siemens Ag Namens Aktien	2,33
East Japan Railway Co 9020	2,31
Unicredit Italiano	2,16

Finanzen	23,84
Gesundheitswesen	15,53
Nicht-Basiskonsumgüter	14,43
IT	14,14
Industrie	10,98
Basiskonsumgüter	9,62
Energie	3,75
Telekommunikationsdienste	3,35
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,62
Nicht Eingestuft	0,92
Freie Mittel	1,82

Performance in %

Zeitraum	EUR*	Index**
Laufendes Jahr	1,63	3,08
1 Monat	1,63	3,08
1 Jahr	-2,72	4,49
3 Jahre	28,84	38,15
5 Jahre	-11,38	6,99
2005	-1,04	3,01
Seit Auflage	-43,80	-17,76

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fund	Index*
Jahresrendite in %	8,81	11,37
Jährliche Standardabweichung	10,80	7,90
Korrelation	0,93	-
Sharpe ratio	0,52	1,03
Jensen's Alpha	-0,41	-
Beta	1,30	-
Tracking error in %	4,51	-
Information ratio	-0,57	-
Risikoloser Zinssatz in %	3,20	-

*MSCI World Growth - Net Return

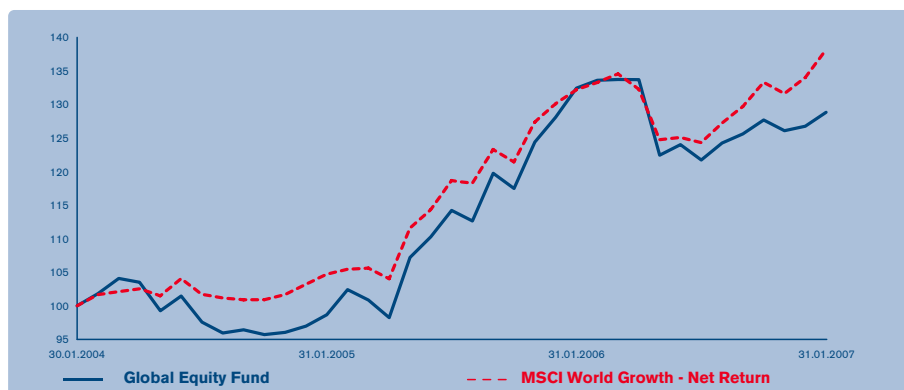
Fondsdaten

Management team	Global Equities
Basiswährung	EUR
Kurs	5,62
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. EUR)	17,51
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	5,00
Jährliche Managementgebühr in %	1,50
ISIN	LU0109904242
Auflagedatum	17.04.2000

Kommentar

Die weltweiten Aktienmärkte konnten die positive Dynamik im Januar aufrechterhalten. Das Zusammenwirken mehrerer Faktoren, darunter robuste Unternehmensgewinne, freundliche Konjunkturdaten, tiefere Ölpreise und die anhaltend rege Fusions- und Übernahmetätigkeit, stützten die Stimmung am Markt. Ende Januar gerieten die Kurse von US-Aktien nach enttäuschenden Ergebnissen, etwa von Bristol-Myers Squibb, und Berichten, wonach die Zahl der Verkäufe bestehender Wohnimmobilien stärker gesunken sei als erwartet, ins Wanken. Trotz einiger schwacher Ergebnisse aus den USA schnitt der Gesundheitssektor im Januar insgesamt am besten ab. Wir kauften Johnson Matthey, einen führenden Anbieter auf dem strukturell wachsenden Markt für die Reduzierung von Abgasemissionen. Zu den Hauptaktivitäten des Unternehmens zählt die Herstellung von Katalysatoren für Autos sowie von Systemen zur Schadstoffminderung. Überlegungen zum CO2-Problem, das mit der globalen Erwärmung zusammenhängt, dürften in den kommenden Jahren das Wachstum in diesem Sektor ankurbeln. Die erwartete Abschwächung des weltweiten Wachstums und ein Kurswechsel in der Geldpolitik werden die Finanzmärkte auch in den kommenden Monaten beherrschen. Das nachlassende Gewinnwachstum wird ebenfalls stärker auf der Aktienkursdynamik lasten.

Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



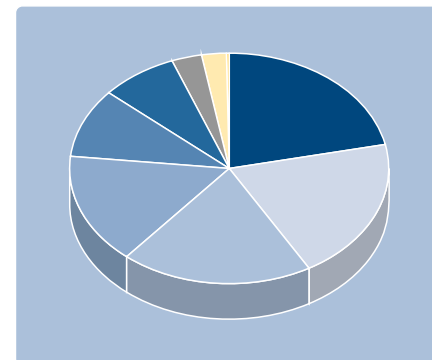
Geographische Allokation in %

Vereinigte Staaten von Amerika	37,79
Japan	15,62
Frankreich	10,60
Großbritannien	6,17
Schweiz	5,65
Italien	5,41
Deutschland	4,15
Brasilien	3,18
Hong Kong	2,95
Finnland	2,83
Griechenland	1,73
Kanada	1,35
Korea	1,34

Größte Positionen in %

Novartis AG Reg - CHF	5,65
Electronic Arts Inc	5,61
Unicredito Italiano	5,41
Mitsubishi Tokyo Financial 8306	5,09
Yamada Denki Co	4,80
Pernod Ricard (Paris listing)	4,79
Lamar Advertising Co A	4,78
Sanofi-Aventis (Paris listing)	3,94
East Japan Railway Co 9020	3,53
Unibanco GDR	3,18

Branchen-Allokation in %



Finanzen	21,80
Gesundheitswesen	19,94
Nicht-Basiskonsumgüter	19,44
IT	15,53
Industrie	9,63
Basiskonsumgüter	7,79
Energie	3,21
Telekommunikationsdienste	2,25
Freie Mittel	0,40

Performance in %

Zeitraum	JPY*	EUR	Index**
Laufendes Jahr	1,57	1,35	2,04
1 Monat	1,57	1,35	2,04
1 Jahr	-0,24	-9,82	-2,59
3 Jahre	57,29	31,08	66,19
5 Jahre	52,83	11,49	77,11
2005	1,42	-10,23	0,10
Seit Auflage	23,00	2,58	28,25

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fund	Index*
Jahresrendite in %	16,30	18,45
Jährliche Standardabweichung	14,38	14,58
Korrelation	0,96	-
Sharpe ratio	0,99	1,12
Jensen's Alpha	-0,15	-
Beta	0,95	-
Tracking error in %	3,90	-
Information ratio	-0,55	-
Risikoloser Zinssatz in %	2,08	-

*MSCI Japan Growth - Net Return

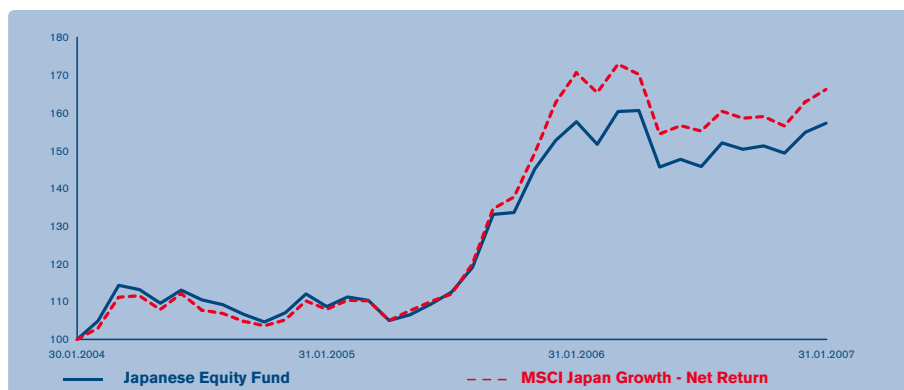
Fondsdaten

Management team	Global Equities
Basiswährung	JPY
Kurs	1.230,00
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. JPY)	2.126,60
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	5,00
Jährliche Managementgebühr in %	1,50
ISIN	LU0097863921
Auflagedatum	21.05.1999

Kommentar

Der japanische Markt setzte im Januar den positiven Trend fort, mit dem er das Jahr 2006 beendet hatte. Die Aussichten für die Weltwirtschaft scheinen stabil, die Ölpreise sinken weiter, und Liquidität ist nach wie vor reichlich vorhanden. Weniger als drei Monate vor Ende des Geschäftsjahres scheint es nun zunehmend sicherer, dass die tatsächlichen Gewinne allgemein über den Unternehmensprognosen liegen werden. Alle diese Faktoren haben den Markt gestützt. Im Januar verkaufte der Fonds seine Position in Tokuyama. Die Aktie erreichte aufgrund der kräftigen Nachfrage nach Polysilizium sehr schnell unser Kursziel. Polysilizium dient als Rohstoff für Wafer, die wichtige Ausgangsprodukte für die Herstellung von Solarpanels und elektronischen Mikrochips sind. Die Nachfrage nach diesen Wafern ist sehr stark und steigt weiter. Die Erlöse verwendeten wir für den Kauf von Makita, einem Hersteller von professionellen Elektrowerkzeugen. Makita ist gemessen am Marktanteil der weltweit drittgrößte Anbieter und verfügt über eine starke Präsenz in den wachstumsstarken Schwellenländern, während der Marktanteil in den USA relativ gering ist. Wir verkauften den regionalen Eisenbahnbetreiber Hankyu und stockten mit dem Erlös Takeuchi, einen Anbieter von Kleinbaggern, auf, der in den USA und Europa Marktanteile gewinnt.

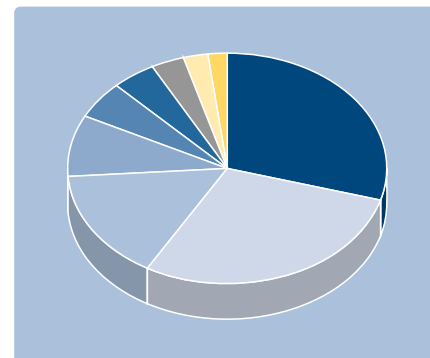
Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



Währungs-Allokation in %

JPY	98,11
Freie Mittel	1,89

Branchen-Allokation in %



Größte Positionen in %

Toyota Motor Corp 7203	9,50
Mitsubishi Tokyo Financial 8306	7,55
Mizuho Financial Group	6,14
Nomura Holdings 8604 - JPY	4,38
Sumitomo Mitsui Fin Group - JPY	4,11
East Japan Railway Co 9020	3,66
Mitsubishi Heavy Industries 7011	3,59
NTT Docomo 9437	3,47
Mitsui Fudosan Co 8801	3,09
Hoya Corporation 7741	2,95

Performance in %

Zeitraum	EUR*	Index**
Laufendes Jahr	3,78	4,08
1 Monat	3,78	4,08
1 Jahr	31,61	26,36
3 Jahre	105,85	88,87
5 Jahre	97,01	61,25
2005	35,37	24,58
Seit Auflage	504,60	700,16

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fund	Index*
Jahresrendite in %	27,21	23,61
Jährliche Standardabweichung	13,09	11,93
Korrelation	0,95	-
Sharpe ratio	1,75	1,62
Jensen's Alpha	0,00	-
Beta	1,05	-
Tracking error in %	4,06	-
Information ratio	0,89	-
Risikoloser Zinssatz in %	4,33	-

*MSCI Nordic - Net Return

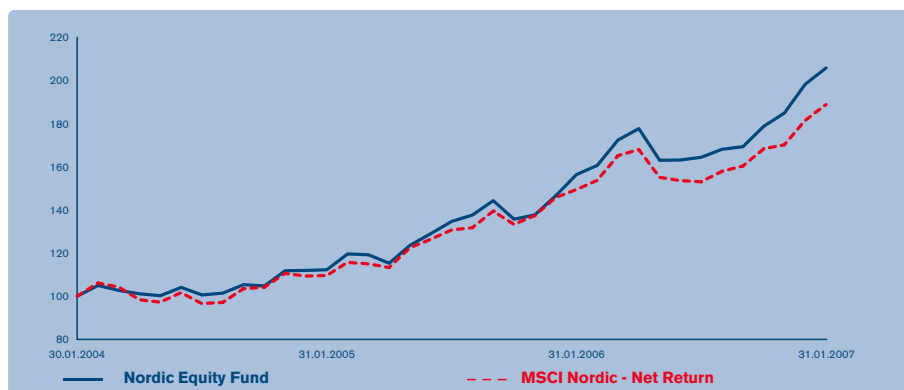
Fondsdaten

Management team	Nordic Equities
Basiswährung	EUR
Kurs	60,46
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. EUR)	512,85
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	5,00
Jährliche Managementgebühr in %	1,50
ISIN	LU0064675639
Auflagedatum	04.05.1992

Kommentar

Der Januar war erneut ein guter Monat für die nordischen Aktienmärkte. Wie in den Vormonaten führten Blue-Chips wie Maschinenbau- und Finanzwerte das Feld an. Konsolidierungsspekulationen trugen, nicht zuletzt im Finanzsektor, ebenfalls zur guten Stimmung bei. Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds leisteten unter anderem Banken wie SEB, Swedbank, Danske Bank und Nordea, da bis zu einem gewissen Grad sowohl das aktuelle als auch das zukünftige, durch den Konsolidierungsprozess entstehende Synergiepotenzial in die Kurse eingerechnet wurde. Auch Yara wirkte sich positiv aus. Der Wert profitierte hauptsächlich von den niedrigen Getreidevorräten und der steigenden Nachfrage nach Mais durch die zunehmende Nutzung von Ethanol als Kraftstoff. Weitere Gewinner waren unter anderem Hennes & Mauritz und Nokia nach guten Zahlen zum vierten Quartal, die sowohl eine beeindruckende Kostendisziplin als auch eine positive Entwicklung der Marktanteile belegten. Aker verlor im Berichtsmonat etwas an Boden, da im Zuge des Ölpreiserückgangs Gewinne mitgenommen wurden. Allerdings setzte das Unternehmen durch eine Verringerung seiner Beteiligung an Aker Kvaerner und Aker Yards weiteren Wert frei. Dadurch dürfte der Bewertungsabschlag des Unternehmens im Vergleich zu seinem Substanzwert sinken, sofern die Mittel entsprechend den bisherigen, im Jahr 2006 durchgeführten wertschöpfenden Projekten verwendet werden. Nokia wurde nach Vorlage des Berichts zum vierten Quartal aufgestockt, da die Größenvorteile der Handysparte noch deutlicher zu Tage traten. SKF, Swedbank, Outokumpu Technology, Kemira GrowHow und Topdanmark kauften wir ebenfalls nach. Den Bestand in Scania hatten wir verkauft, noch bevor MAN das feindliche Übernahmeangebot zurückzog. Nach der mehr als zufriedenstellenden Wertentwicklung nahmen wir auch bei Yara und Outokumpu einen Teil der Gewinne mit.

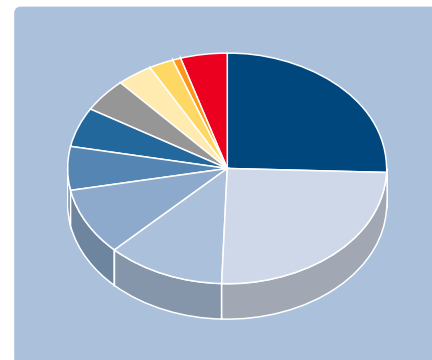
Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



Geographische Allokation in %

Schweden	36,35
Finnland	23,85
Norwegen	22,44
Dänemark	11,73
Großbritannien	0,88
Freie Mittel	4,76

Branchen-Allokation in %



Größte Positionen in %

Sampo Plc	5,71
Nokia (Finland Listing)	5,45
Danske Bank A/S	4,98
Aker ASA	4,87
Ericsson LM Tel B - SEK	3,92
Norsk Hydro NOK	3,67
SKF B	3,60
Foreningssparbanken A	3,59
Nordea Ab (SEK)	3,41
Svenska Handelsbanken A	2,93

Finanzen	25,64
Industrie	25,01
Energie	11,83
IT	9,49
Nicht-Basiskonsumgüter	6,08
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,64
Nicht Eingestuft	4,67
Gesundheitswesen	3,71
Telekommunikationsdienste	2,45
Basiskonsumgüter	0,72
Freie Mittel	4,76

Performance in %

Zeitraum	USD*	EUR	Index**
Laufendes Jahr	0,00	1,67	2,30
1 Monat	0,00	1,67	2,30
1 Jahr	2,33	-4,27	8,16
3 Jahre	20,24	14,95	29,50
5 Jahre	14,06	-23,95	33,67
2005	6,39	-4,70	9,27
Seit Auflage	-2,10	-18,88	17,80

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fund	Index*
Jahresrendite in %	6,34	9,00
Jährliche Standardabweichung	9,57	7,88
Korrelation	0,90	-
Sharpe ratio	0,29	0,69
Jensen's Alpha	-0,30	-
Beta	1,12	-
Tracking error in %	4,29	-
Information ratio	-0,62	-
Risikoloser Zinssatz in %	3,60	-

*MSCI North America Growth - Net Return

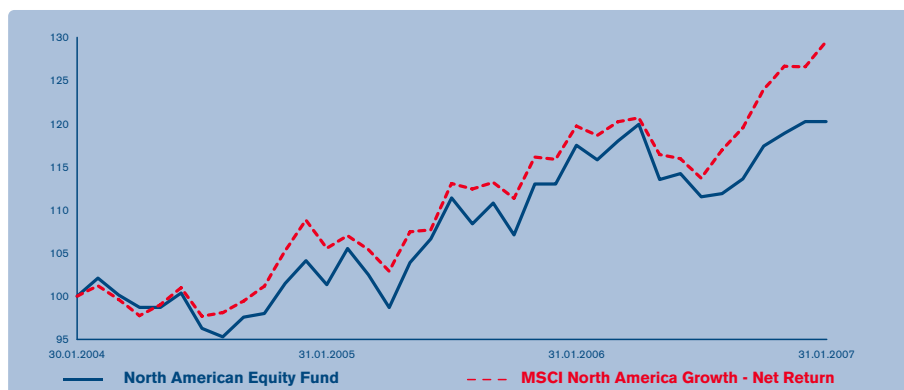
Fondsdaten

Management team	Global Equities
Basiswährung	USD
Kurs	9,79
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. USD)	26,55
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	5,00
Jährliche Managementgebühr in %	1,50
ISIN	LU0095740188
Auflagedatum	06.04.1999

Kommentar

Der Fonds entwickelte sich im Januar 0,8 % schwächer als sein Referenzindex. Vorteilhaft war dabei die massive Untergewichtung von Energie- und Versorgeriteln, da diese beiden Sektoren die größten Verlierer waren. Doch die schwache Entwicklung einiger unserer größten Positionen, darunter Electronic Arts, Sallie Mae, Dell und Celgene, führten im Januar zu einer unterdurchschnittlichen Wertentwicklung. Electronic Arts und Celgene hatten sich Ende 2006 gut entwickelt, was vermutlich zu einigen Gewinnmitnahmen führte. Sallie Mae gibt dagegen aufgrund politischer Bedenken nach, da die Demokraten nun die Mehrheit im US-Kongress haben. Dell blieb zurück, weil das Unternehmen laut Branchendaten weiterhin Marktanteile an HP verliert. Erfreulich entwickelte sich dagegen unsere Position in Corning. Der Hersteller von Glas für Flachbildschirme legte gute Zahlen vor und prognostizierte eine sehr gute zweite Jahreshälfte, da sich die Preise nach eigener Einschätzung stabilisieren und angesichts des knappen Angebots sogar erhöhen würden.

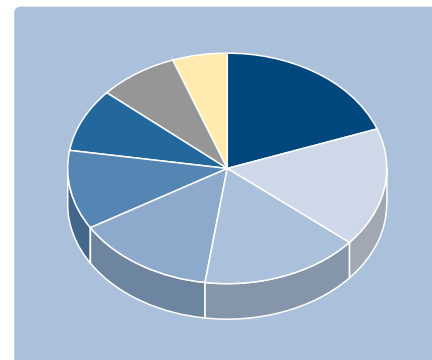
Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



Währungs-Allokation in %

USD	96,90
CAD	3,30
Freie Mittel	-0,20

Branchen-Allokation in %



Größte Positionen in %

Electronic Arts Inc	6,34
Altria Group Inc	6,32
ITT Industries	6,10
Lamar Advertising Co A	5,93
Aflac Inc	5,84
Pepsico Inc Com	4,81
Celgene Corp	4,42
Eli Lilly & Co	4,36
Corning Inc	3,89
Ambac	3,84

Gesundheitswesen	19,58
IT	16,49
Finanzen	16,19
Industrie	14,28
Basiskonsumgüter	11,13
Nicht-Basiskonsumgüter	8,98
Telekommunikationsdienste	8,00
Energie	5,55
Freie Mittel	-0,20

Performance in %

Zeitraum	NOK*	EUR	Index**
Laufendes Jahr	2,35	3,48	4,66
1 Monat	2,35	3,48	4,66
1 Jahr	23,40	22,56	32,09
3 Jahre	123,31	138,96	149,32
5 Jahre	135,14	126,27	187,40
2005	26,71	22,82	32,98
Seit Auflage	68,15	66,32	163,64

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fund	Index*
Jahresrendite in %	30,71	35,60
Jährliche Standardabweichung	17,13	15,87
Korrelation	0,97	-
Sharpe ratio	1,54	1,97
Jensen's Alpha	-0,44	-
Beta	1,06	-
Tracking error in %	4,20	-
Information ratio	-1,16	-
Risikoloser Zinssatz in %	4,33	-

*Oslo Exchange Mutual Fund Index - Total Return

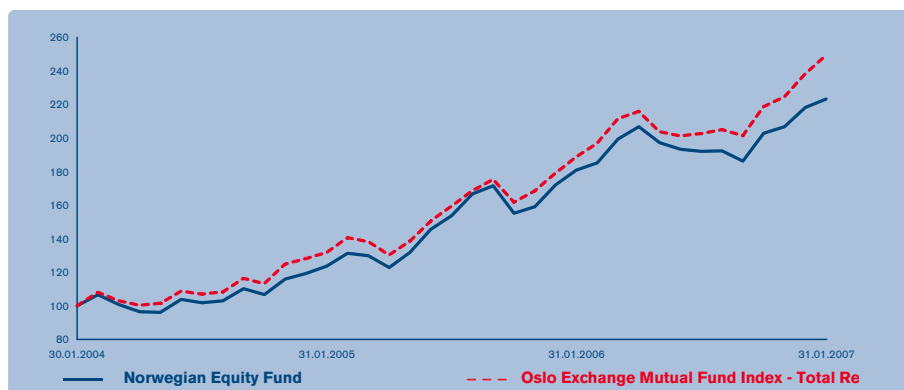
Fondsdaten

Management team	Nordic Equities
Basiswährung	NOK
Kurs	168,15
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. NOK)	505,37
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	5,00
Jährliche Managementgebühr in %	1,50
ISIN	LU0081952003
Auflagedatum	21.11.1997

Kommentar

Die weltweiten Aktienmärkte setzten die positive Entwicklung vom Dezember auch im Januar fort. Der norwegische Markt präsentierte sich mit einem Monatsplus von 4,6 % ebenfalls freundlich. Wichtige Faktoren für die westlichen Aktienmärkte sind nach wie vor: die ansehnlichen Gewinne, die nicht zu hohen Bewertungen und die positive Entwicklung der Weltwirtschaft. Zwei Gründe für die gute Entwicklung des norwegischen Aktienmarkts sind sicher der positive Zufluss an Liquidität und die sehr gute Kursentwicklung von Aktien abseits des Energiebereichs. Der Preis für Öl der Sorte Brent liegt derzeit bei rund 55 USD je Barrel und damit etwa acht Prozent unter dem Niveau vom Jahresende. Größte Gewinner waren die Sektoren Technologie und Telekommunikation, während der Energiesektor der größte Verlierer war. Hoch kapitalisierte Werte entwickelten sich besser als niedrig kapitalisierte Aktien. Den größten positiven Beitrag leisteten unsere Übergewichtungen in Kverneland, Expert und Tandberg. Kverneland gewann nach einem verbesserten Marktausblick 32 %, während Tandberg TV nach Vorlage eines Übernahmeangebots um 26 % zulegte. Dagegen belasteten vor allem Technologie- und Industriewerte die Wertentwicklung, wobei Q-Free und Yara den größten negativen Beitrag leisteten. Im Januar erhöhten wir das Engagement im Sektor Energie/Öldienstleister leicht. Ansonsten nahmen wir im Berichtsmontat keine größeren Veränderungen im Portfolio vor. Die Ölpreise dürften kurzfristig volatil bleiben, aber nicht allzu weit unter das aktuelle Niveau fallen, da die Kürzung der OPEC-Produktion durch die schwächere US-Nachfrage infolge des milden Winters ausgeglichen werden sollte. Die Bewertung des norwegischen Aktienmarkts bleibt attraktiv, doch ob der Markt kurzfristig weiter steigen kann, wird von den Ölpreisen und der anstehenden Berichtssaison abhängen. Da die Osloer Börse (OSE) seit Jahresbeginn rund 5 % zugelegt hat, könnte eine Atempause bevorstehen.

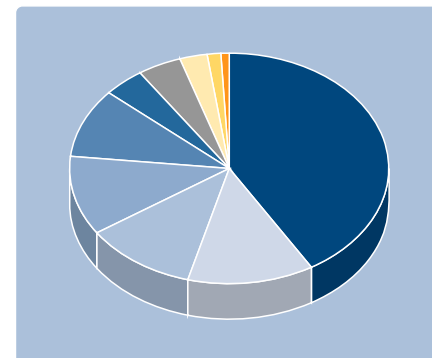
Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



Währungs-Allokation in %

NOK	99,23
Freie Mittel	0,77

Branchen-Allokation in %



Größte Positionen in %

Norsk Hydro NOK	7,61
Q-Free Asa	4,81
Seadrill Ltd - NOK	4,59
Telenor Asa	4,37
DNB Holding Asa	4,25
Wilhelmsen A	4,02
Petroleum Geo Services	4,00
Aker Kvaerner (NOK 10)	3,89
Geo ASA	3,80
Komplett	3,32

Energie	41,28
Industrie	12,80
IT	11,51
Nicht-Basiskonsumgüter	11,04
Nicht Eingestuft	9,63
Telekommunikationsdienste	4,37
Finanzen	4,25
Basiskonsumgüter	2,98
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,37
Freie Mittel	0,77

Performance in %

Zeitraum	SEK*	EUR	Index**
Laufendes Jahr	2,96	2,82	3,13
1 Monat	2,96	2,82	3,13
1 Jahr	22,97	25,67	26,92
3 Jahre	64,33	66,90	89,31
5 Jahre	45,40	47,29	75,14
2005	20,10	24,72	24,87
Seit Auflage	105,54	96,12	138,30

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fund	Index*
Jahresrendite in %	18,01	23,71
Jährliche Standardabweichung	11,88	11,66
Korrelation	0,97	-
Sharpe ratio	1,16	1,67
Jensen's Alpha	-0,38	-
Beta	0,99	-
Tracking error in %	2,70	-
Information ratio	-2,11	-
Risikoloser Zinssatz in %	4,20	-

*SIX Portfolio Return Index

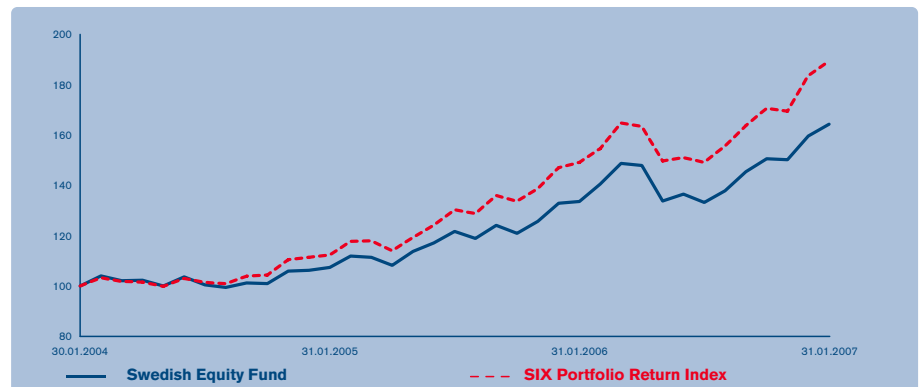
Fondsdaten

Management team	Nordic Equities
Basiswährung	SEK
Kurs	205,54
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. SEK)	152,74
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	5,00
Jährliche Managementgebühr in %	1,50
ISIN	LU0081951963
Auflagedatum	21.11.1997

Kommentar

Der schwedische Aktienmarkt präsentierte sich Anfang 2007 nervös. Die Gewinner vom Dezember gaben nach, während Aktien, die zurückgeblieben waren, an Stärke gewannen. Die höchsten Zugewinne verzeichneten der Finanz- und der Gesundheitssektor, während der Energie- und der Rohstoffsektor schwächer tendierten. Auf Sektorebene nahmen wir die bedeutendste Veränderung im zyklischen Konsumgüterbereich vor, wo wir in Metro und Electrolux investierten. Durch den Verkauf sämtlicher Bestände in Investmentgesellschaften reduzierten wir die Gewichtung des Finanzsektors. Den größten positiven Beitrag im Berichtsmonat leisteten Retail and Brands sowie Tradedoubler, zwei neue Positionen im Portfolio. AOL legte im Januar für Tradedoubler ein Übernahmeangebot über 215 SEK pro Aktie vor. Wir prüfen das Angebot derzeit und berücksichtigen dabei, dass die Aktie über dem Gebotspreis notiert, der Markt also auf ein nachgebessertes Angebot spekuliert. Andererseits gab Tietoenator eine Gewinnwarnung heraus und führte Projektverluste und den Preisdruck als Gründe an. Dies wirkte sich negativ auf die Wertentwicklung des Fonds aus. Für den Markt ist das größte Problem jedoch die Glaubwürdigkeit, denn vor der Bekanntgabe hatte die Unternehmensleitung wiederholt beteuert, dass alles in Ordnung sei.

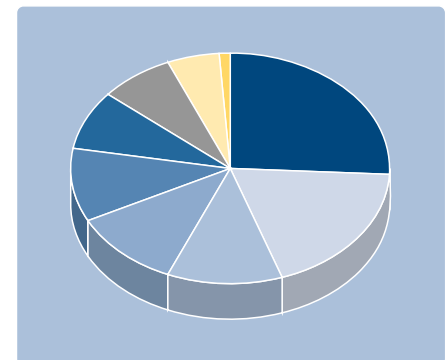
Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



Währungs-Allokation in %

SEK	118,87
Freie Mittel	-18,87

Branchen-Allokation in %



Größte Positionen in %

Ericsson LM Tel B - SEK	11,75
Nordea Ab (SEK)	10,16
Hennes & Mauritz B Shs - SEK	9,96
Teliasonera Ab (SEK)	7,52
Volvo B	7,16
Skandinaviska Enskilda Bank A	6,55
Atlas Copco B	6,13
Astrazeneca Ord - SEK	5,53
Sandvik Ab	5,18
Svenska Handelsbanken A	5,15

Industrie	30,72
Finanzen	22,43
IT	13,98
Nicht-Basiskonsumgüter	13,02
Telekommunikationsdienste	12,34
Gesundheitswesen	9,73
Nicht Eingestuft	8,90
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,33
Energie	1,42
Freie Mittel	-18,87

Performance in %

Zeitraum	USD*	EUR	Index**
Laufendes Jahr	0,56	2,23	2,47
1 Monat	0,56	2,23	2,47
1 Jahr	1,21	-5,32	-0,67
3 Jahre	32,44	26,61	5,60
5 Jahre	28,29	-14,46	4,88
2005	4,91	-6,02	1,02
Seit Auflage	8,20	-19,75	-3,64

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fund	Index*
Jahresrendite in %	9,82	1,83
Jährliche Standardabweichung	13,87	14,81
Korrelation	0,93	-
Sharpe ratio	0,42	-0,15
Jensen's Alpha	0,61	-
Beta	0,89	-
Tracking error in %	5,43	-
Information ratio	1,47	-
Risikoloser Zinssatz in %	4,05	-

*Nasdaq Biotechnology

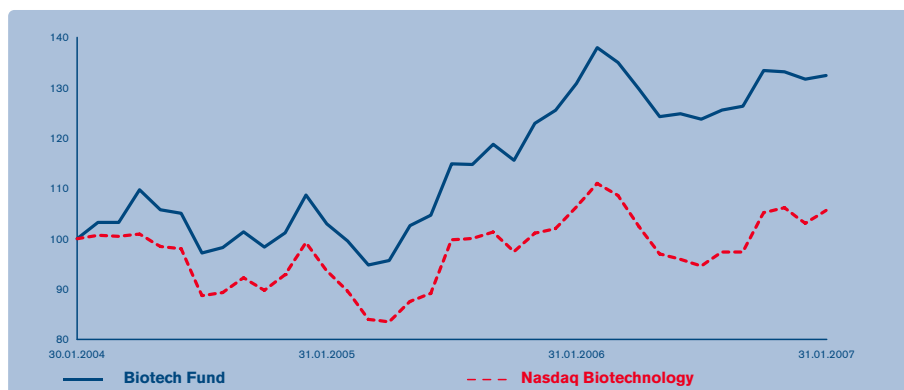
Fondsdaten

Management team	Global Equities
Basiswährung	USD
Kurs	10,82
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. USD)	90,95
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	5,00
Jährliche Managementgebühr in %	1,50
ISIN	LU0109905058
Auflagedatum	17.04.2000

Kommentar

Der Biotech-Sektor entwickelte sich im Januar etwas besser als der Gesundheitssektor und der Gesamtmarkt. Die aus fundamentaler Sicht gute Entwicklung im Biotech-Sektor wurde von den ersten Zahlen zum vierten Quartal 2006 bislang bestätigt. Genzyme, Genentech und Applied Biosystems, drei unserer größten Positionen, legten allesamt sehr gute Ergebnisse vor, die deutlich über den Markterwartungen lagen. Medimmune erhielt die Zulassung für den intranasalen Grippeimpfstoff CAIV-T und Shire für Lialda, ein Mittel zur Behandlung der Colitis ulcerosa. Dagegen belastete Radiation Therapy Services nach Vorlage enttauschender Viertquartalsergebnisse, die hinter den Erwartungen zururckblieben. Die Ursache hierfür waren jedoch einmalige Kosten im Zusammenhang mit den im Jahr 2006 getätigten übernahmen, und wir sind weiterhin überzeugt von dieser Aktie, die von der steigenden Häufigkeit und früheren Erkennung von Krebserkrankungen profitiert.

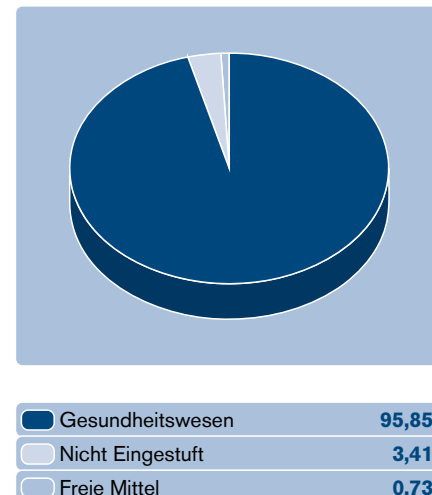
Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



Geographische Allokation in %

Vereinigte Staaten von Amerika	81,16
Dänemark	6,93
Niederlande	4,06
Großbritannien	2,61
Deutschland	2,14
Belgien	1,27
Schweden	1,08
Freie Mittel	0,73

Branchen-Allokation in %



Größte Positionen in %

Genzyme Corp	9,39
Gilead Sciences Inc Com	8,82
Amgen Inc - USD	7,14
Celgene Corp	5,37
Medimmune Inc	4,82
Zymogenetics Inc	4,44
Genentech Inc	4,10
Qiagen NV - USD	4,06
Novo Nordisk A/S B - DKK	3,51
Protein Design	3,04

Performance in %

Zeitraum	USD*	EUR	Index**
Laufendes Jahr	-1,86	-0,22	0,97
1 Monat	-1,86	-0,22	0,97
1 Jahr	-1,64	-7,99	6,32
3 Jahre	-5,25	-9,42	12,72
5 Jahre	-19,07	-46,04	8,91
2005	6,21	-4,87	9,31
Seit Auflage	-64,06	-73,34	-59,69

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fund	Index*
Jahresrendite in %	-1,78	4,07
Jährliche Standardabweichung	15,98	13,76
Korrelation	0,95	-
Sharpe ratio	-0,37	0,00
Jensen's Alpha	-0,46	-
Beta	1,12	-
Tracking error in %	5,38	-
Information ratio	-1,09	-
Risikoloser Zinssatz in %	4,05	-

*MSCI World IT - Net Return

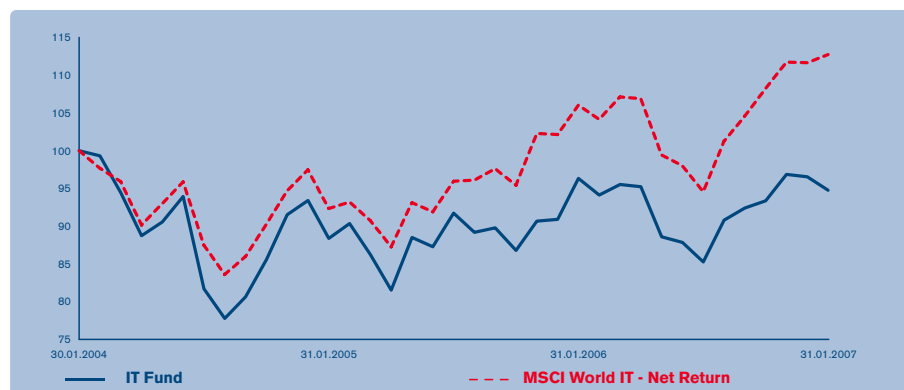
Fondsdaten

Management team	Global Equities
Basiswährung	USD
Kurs	35,94
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. USD)	5,32
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	5,00
Jährliche Managementgebühr in %	1,50
ISIN	LU0109904754
Auflagedatum	17.04.2000

Kommentar

Der Nasdaq tendierte im Januar weitgehend seitwärts. Robuste Unternehmensgewinne, freundliche Konjunkturdaten, tiefere Ölpreise und die anhaltend rege Fusions- und Übernahmetätigkeit nährten in der ersten Monatshälfte die positive Stimmung am Markt. Gegen Ende Januar mussten US-Aktien nach enttäuschenden Ergebnissen im Gesundheits- und Technologiesektor sowie nach Meldungen über schwache Hausverkaufszahlen Verluste hinnehmen. Im IT-Sektor wurden einige Gewinnwarnungen herausgegeben. Alle Teilspektoren schienen eine gewisse Schwäche zu verzeichnen. Die einzige Ausnahme war der Bereich Spielesoftware, der sich offenbar einer soliden Nachfrage erfreut. Nokia gab für das vierte Quartal sehr positive Gewinne bekannt. Die Margen im Geratengeschaft waren einige Quartale zurückgeblieben, doch dieser Trend wurde dank steigender Margen im Einsteigersegment durchbrochen. Eine andere große Position, Microsoft, gab ebenfalls robuste Ergebnisse und solide Prognosen bekannt. SAP enttäuschte die Anleger, als das Unternehmen schwache Zahlen zum vierten Quartal vorlegte und zusätzliche Investitionen in das mittlere Marktsegment ankündigte.

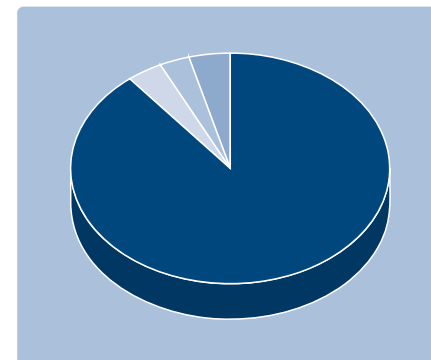
Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



Geographische Allokation in %

Vereinigte Staaten von Amerika	54,85
Finnland	10,05
Großbritannien	7,73
Japan	5,97
Schweden	4,20
Deutschland	4,09
Taiwan	3,62
Korea	3,12
Niederlande	2,13
Freie Mittel	4,23

Branchen-Allokation in %



IT	89,13
Nicht-Basiskonsumgüter	3,53
Nicht Eingestuft	3,12
Freie Mittel	4,23

Größte Positionen in %

Nokia (Finland Listing)	10,05
Microsoft Corp Com - USD	9,97
Dell Computer Corp - USD	6,54
Kla Tencor Corp Com	4,95
Cisco Systems Inc Com - USD	4,87
Citrix Systems Inc	4,28
Ericsson LM Tel B - SEK	4,20
LogicaCMG Plc - GBP	4,15
SAP Ag	4,09
AU Optronics Corp ADS	3,62

Performance in %

Zeitraum	EUR*	Index**
Laufendes Jahr	0,18	-
1 Monat	0,18	-
1 Jahr	8,13	-
3 Jahre	-	-
5 Jahre	-	-
2005	7,40	-
Seit Auflage	9,00	-

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fund	Index*
Jahresrendite in %	-	-
Jährliche Standardabweichung	-	-
Korrelation	-	-
Sharpe ratio	-	-
Jensen's Alpha	-	-
Beta	-	-
Tracking error in %	-	-
Information ratio	-	-
Risikoloser Zinssatz in %	-	-

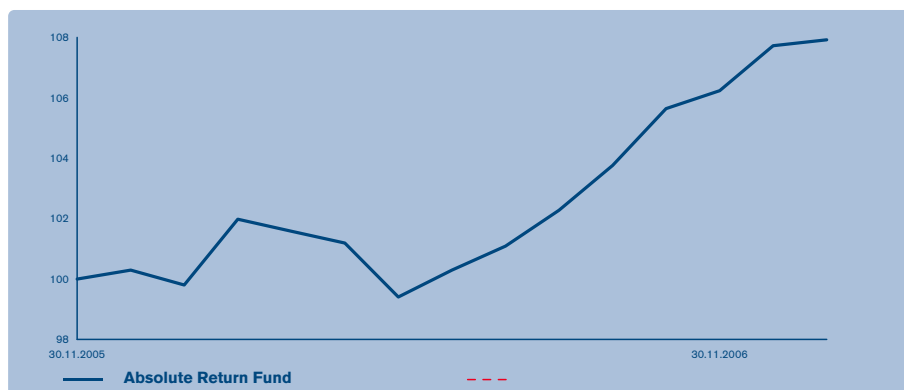
Fondsdaten

Management team	Multi Asset
Basiswährung	EUR
Kurs	10,90
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. EUR)	70,79
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	5,00
Jährliche Managementgebühr in %	1,50
ISIN	LU0227384020
Auflagedatum	02.11.2005

Kommentar

Die weltweiten Aktienmärkte konnten die positive Dynamik im Januar aufrechterhalten. Das Zusammenwirken mehrerer Faktoren, darunter robuste Unternehmensgewinne, freundliche Konjunkturdaten, tiefere Ölpreise und die anhaltend rege Fusions- und Übernahmefähigkeit, stützten die Stimmung am Markt. Ende Januar gerieten die Kurse von US-Aktien nach enttäuschenden Ergebnissen, etwa von Bristol-Myers Squibb, und Berichten, wonach die Zahl der Verkäufe bestehender Wohnimmobilien stärker gesunken sei als erwartet, ins Wanken. Das Portfolio „Aktien stabil“ verzeichnete im Januar ebenfalls eine positive Entwicklung, wenngleich die Renditen niedriger waren als am Gesamtmarkt. Dagegen war die Volatilität des Portfolios geringer als die am Gesamtmarkt. Im Januar wurden keine Änderungen am Portfolio vorgenommen. Im festverzinslichen Teil legten wir im Januar eine strategische Position auf der Renditekurve an, da diese unserer Auffassung nach sehr flach verläuft. In unserem Anleihenportfolio behalten wir eine kurze Duration bei, da wir hier die höchste risikobereinigte Rendite erwarten.

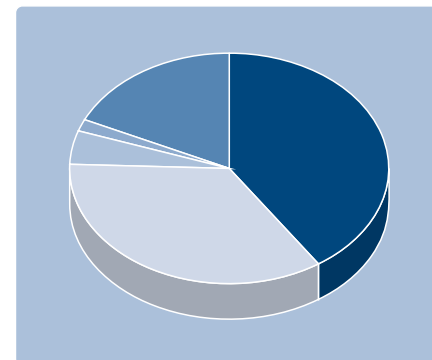
Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



Währungs-Allokation in %

EUR	50,14
USD	17,09
GBP	6,01
AUD	3,75
JPY	1,50
CAD	1,40
CHF	1,04
HKD	0,78
SEK	0,30
SGD	0,05
Freie Mittel	17,93

Portfolio-Allokation in %



Staatsanleihen	40,50
Aktien	35,10
Industriefinanzierungen	4,73
Andere	1,75
Freie Mittel	17,93

Größte Positionen in %

Austria 5.5% 20.10.07	7,85
Germany 4.25% 15.02.08	7,79
Spain 3 % 30.07.2007	7,74
Finland 5% 04.07.07	7,52
France BTAN 2,25% 12.03.07	7,48
Eksportfinans ASA 3.5% 20.12.07	4,73
Nederland 5.750% 15.02.07	2,12
Telefonica SA	0,62
Chevron Corp - USD	0,61
ENI SPA	0,61

Festverzinsliche Anlagen

Die Palette der festverzinslichen Anlageprodukte unter Nordea 1 umfasst einen repräsentativen Querschnitt von national, regional und weltweit anlegenden Rentenfonds in verschiedenen Anlageklassen und Denominationen. Desweiteren enthält die Palette mehrere Spezialitätenfonds, darunter den einzigartigen Danish Mortgage Bond Fund sowie mehrere währungsbasierte geldmarktnahe Fonds.

Genau wie das Team des thematischen Anlageansatzes (TIP) gehört das aus der nordischen Region agierende Rentenfondsteam zu Nordea Investment Management. Weltweit investierende Fonds sowie Spezialitäten-Rentenfonds werden derzeit zentral in Kopenhagen verwaltet, wo Anlageexperten und ein engagiertes makro-ökonomisch ausgerichtetes Team für Investitionen in weltweite Anleihen, Währungen, Kredite und in Schwellenländer verantwortlich sind.

Die Anwesenheit der Fondsmanager vor Ort in Kopenhagen, Stockholm und Oslo vereinfacht die genaue Verfolgung der Entwicklungen auf den skandinavischen Kapitalmärkten. Renditen werden so auf fundierter Grundlage mit Anlagen in skandinavischen Währungen erzielt. Dabei folgen sie alle einem klar strukturierten Anlageverfahren mit modernem Risiko-Management und Performancemodellen.

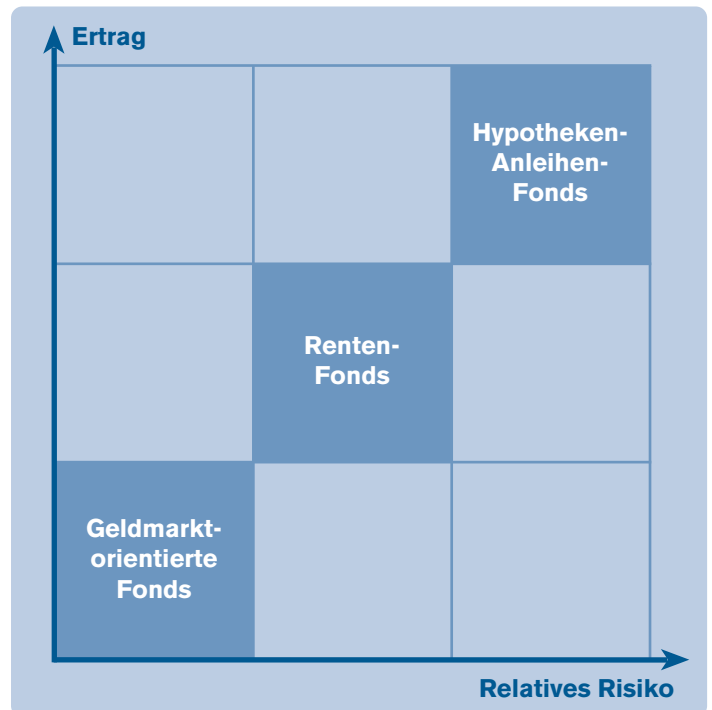
Die Anlageentscheidungen werden in kleinen engagierten Teams von erfahrenen Mitarbeitern mit hoher Anlageverantwortung getroffen. Das Verfahren zeichnet sich durch vorsichtiges Risikomanagement und das kontrollierte Eingehen von Risiken gegenüber den Referenzindizes der Produkte aus.

Führender nordischer Rentenfondsverwalter

Aufgrund seiner nordischen Wurzeln liegt die besondere Stärke von Nordea in der Verwaltung nordischer Rentenfonds. Angesichts des attraktiven Renditegefälles und des begrenzten Risikos bieten skandinavische Anleihen auch in turbulenten Zeiten auf den weltweiten Finanzmärkten eine relativ sichere und interessante Anlagealternative.

Ausgezeichnete Geldmarktfonds

Die Mitglieder des Nordea-Rentenfondsteam haben auch bewiesen, dass sie Experten auf ihrem gewählten Gebiet der kurzfristigen Instrumente sind. Sie haben in der Vergangenheit zahlreiche internationale Auszeichnungen für ihre Leistungen erhalten. Ihr Vorhaben ist es, eine maximale Rendite bei minimalem Risiko zu erzielen. Dabei streben sie die höchstmöglichen Erträge an, die mit Vorgaben wie Kapitalsicherung und Liquidität vereinbar sind.



Performance in %

Zeitraum	DKK*	EUR	Index**
Laufendes Jahr	-0,45	-0,44	-0,25
1 Monat	-0,45	-0,44	-0,25
1 Jahr	-0,08	0,03	0,14
3 Jahre	8,45	8,37	11,77
5 Jahre	21,60	21,16	28,18
2005	-0,33	-0,27	0,01
Seit Auflage	170,55	185,09	254,22

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fonds	Index*
Jahresrendite in %	2,74	3,78
Jährliche Standardabweichung	2,41	2,61
Korrelation	0,95	-
Beta	0,93	-
Tracking error in %	0,85	-
Durchschnittliche Laufzeit	16,14	-
Duration in Jahre	5,33	-
Risikoloser Zinssatz in %	3,40	-

*JPM Denmark Govt. Bond - Total Return

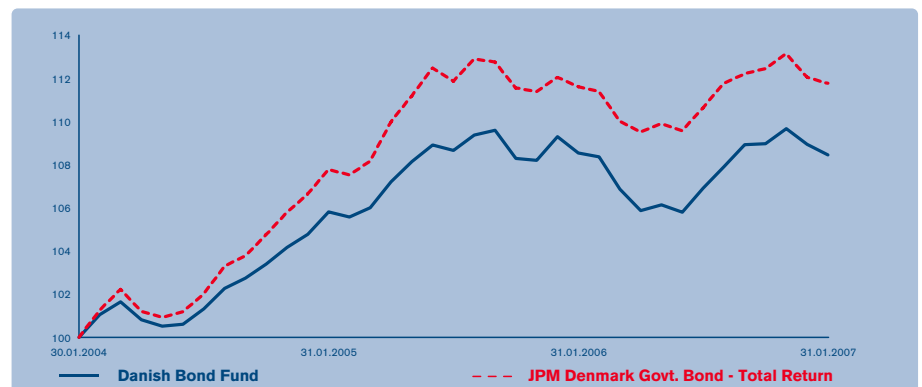
Fondsdaten

Management team	Nordic Fixed Income
Fondswährung	DKK
Kurs	270,55
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. DKK)	163,80
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	3,00
Jährliche Managementgebühr in %	0,60
ISIN	LU0064319766
Auflagedatum	15.06.1990

Kommentar

Die Rendite der dänischen 30-jährigen Hypothekenleihe mit 4 % Kupon, die als Referenzindex dient, stieg im Januar gegenüber dem Ende des vorherigen Berichtsmonats um 3 Basispunkte (Bp.) auf 4,80 Prozent. Im selben Zeitraum verlief die Renditekurve im 2- bis 10-jährigen Segment 4 Bp. steiler, und der Spread beträgt nun 0,04 Prozent. Der Fonds entwickelte sich im Berichtsmonat besser als sein Referenzindex. Einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung leistete die sehr gute Entwicklung von Hypothekenanleihen, während der steile Verlauf der Renditekurve belastete. Im kommenden Monat dürfen die Zinsen nach unten tendieren, sodass wir im Fonds nun eine leichte ubergewichtung bei der Duration vorgenommen haben. Zu Hypothekenanleihen sind wir nach wie vor positiv eingestellt und glauben, dass sie sich mittelfristig besser entwickeln werden als Staatsanleihen. Das Engagement des Fonds in Hypothekenanleihen beträgt derzeit 45 %.

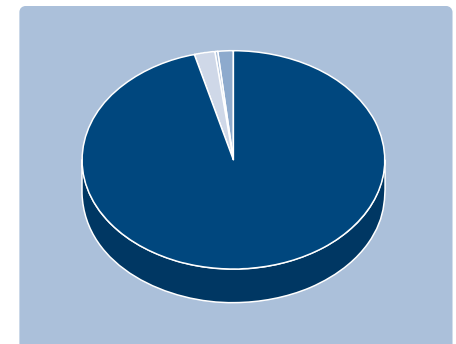
Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



Portfolio-Allokation in %

Hypothekenbanken	54,02
Staatsanleihen	44,32
Freie Mittel	1,66

Kredit-Rating in %



Aaa	95,71
Aa1	2,43
NA	0,20
Freie Mittel	1,66

Größte Positionen in %

Denmark INK St Lan 6% 15.11.11	14,55
Nordea Kredit INK 4% 01.01.08 StI	13,63
Denmark INK St Lan 7% 10.11.24	10,64
Realkredit DK 5% 43D OA 01.01.38	10,08
Germany 3.25% 04.07.15	9,02
Nykredit 3D 5% 01.10.35	7,65
Nykredit 43D 500CF60A FRN 01.10.3	5,95
Realkredit DK 53d FRN 01.10.38	5,92
Denmark INK St Lan 4% 15.11.17	5,44
Germany 4.25% 04.01.14	4,60

Performance in %

Zeitraum	DKK*	EUR	Index**
Laufendes Jahr	-0,52	-0,51	-0,25
1 Monat	-0,52	-0,51	-0,25
1 Jahr	-0,95	-0,84	0,14
3 Jahre	10,06	9,98	11,77
5 Jahre	28,75	28,28	28,18
2005	-1,51	-1,45	0,01
Seit Auflage	79,36	78,71	69,50

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fonds	Index*
Jahresrendite in %	3,25	3,78
Jährliche Standardabweichung	3,60	2,61
Korrelation	0,90	-
Beta	1,16	-
Tracking error in %	1,71	-
Durchschnittliche Laufzeit	27,11	-
Duration in Jahre	9,84	-
Risikoloser Zinssatz in %	3,40	-

*JPM Denmark Govt. Bond - Total Return

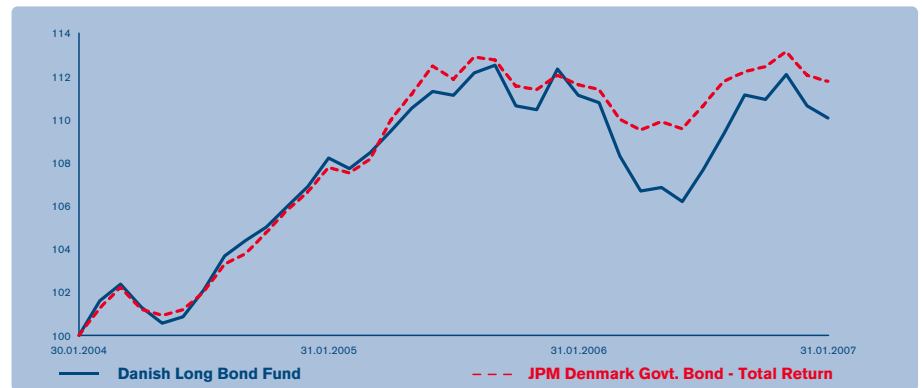
Fondsdaten

Management team	Nordic Fixed Income
Fondswährung	DKK
Kurs	179,36
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. DKK)	111,31
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	3,00
Jährliche Managementgebühr in %	0,25
ISIN	LU0077910890
Auflagedatum	06.06.1997

Kommentar

Gegenüber dem Ende des vorherigen Berichtszeitraums stieg im Januar die Rendite der dänischen 30-jährigen Hypothekenanleihe mit 4 % Kupon, die als Referenzindex dient, um 3 Basispunkte (Bp.) auf 4,80 Prozent und jene der dänischen Staatsanleihe mit 7 % Kupon und Fälligkeit 2024 um 15 Bp. auf 4,11 Prozent. Trotz der höheren Renditen stellte die relative Wertentwicklung von Hypothekenanleihen sicher, dass der Fonds den Referenzindex übertraf. Die derzeit lange Duration wird beibehalten. Der Fonds ist bei der Duration gegenwärtig um 3,55 Jahre Übergewichtet.

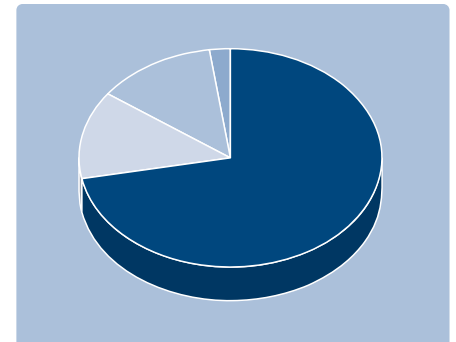
Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



Portfolio-Allokation in %

Hypothekenbanken	79,32
Staatsanleihen	18,46
Freie Mittel	2,22

Kredit-Rating in %



Aaa	72,07
Aa1	13,00
NA	12,71
Freie Mittel	2,22

Größte Positionen in %

Denmark INK St Lån 7% 10.11.24	18,46
Realkredit DK 4% 01.10.35	12,71
Nykredit 03SD 4% 01.10.35	12,15
Nordea Kredit Ann 4% 01.10.35	12,06
Dansk Landbrug 4% 01.10.35	9,76
Realkredit DK 23D s. 4% 01.10.38	9,67
Nordea Kredit 4% 01.10.38	9,20
Nykredit 4% 01.10.38	7,30
BRFKredit A/S 4% 01.10.35	3,24
Totakredit A/S 111 4% 01.10.2035	3,23

Performance in %

Zeitraum	DKK*	EUR	Index**
Laufendes Jahr	-0,03	-0,02	-0,25
1 Monat	-0,03	-0,02	-0,25
1 Jahr	0,67	0,79	0,14
3 Jahre	8,29	8,20	11,77
5 Jahre	23,10	22,65	28,18
2005	0,26	0,32	0,01
Seit Auflage	58,11	57,03	71,81

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fonds	Index*
Jahresrendite in %	2,69	3,78
Jährliche Standardabweichung	2,19	2,61
Korrelation	0,85	-
Beta	0,79	-
Tracking error in %	1,38	-
Durchschnittliche Laufzeit	25,62	-
Duration in Jahre	6,16	-
Risikoloser Zinssatz in %	3,40	-

*JPM Denmark Govt. Bond - Total Return

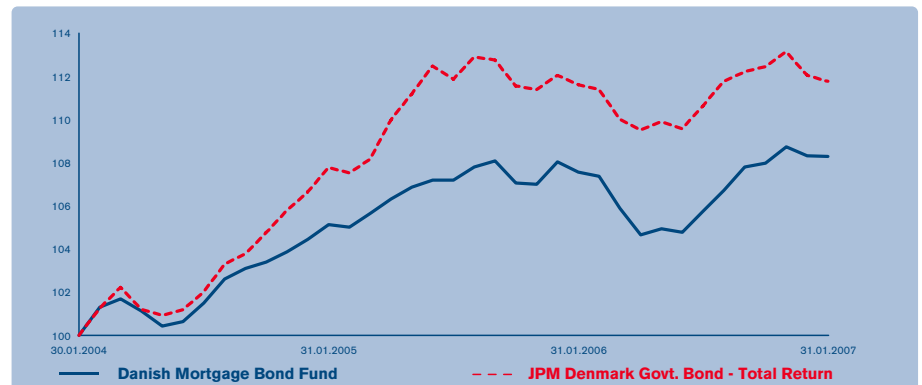
Fondsdaten

Management team	Nordic Fixed Income
Fondswährung	DKK
Kurs	158,11
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. DKK)	1.305,26
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	3,00
Jährliche Managementgebühr in %	0,60
ISIN	LU0076315968
Auflagedatum	21.02.1997

Kommentar

Die Rendite der dänischen 30-jährigen 4 % Hypothekenanleihe, die als Benchmark dient, stieg im Januar gegenüber dem Ende des vorherigen Berichtsmonats um 3 Basispunkte (Bp.) auf 4,80 Prozent. Im selben Zeitraum verlief die Renditekurve im 2- bis 10-jährigen Segment 4 Bp. steiler, und der Spread beträgt nun 0,04 Prozent. Die Swap OAS gab um 5 Bp. nach, sodass der Spread im Monatsverlauf 16 Bp. erreichte. Der Fonds entwickelte sich im Berichtsmonat deutlich besser als sein Referenzindex. Die positive Wertentwicklung war in erster Linie auf die sehr gute Entwicklung von Hypothekenanleihen zurückzuführen. Unser Durationsengagement war im Januar recht neutral, und aufgrund des steileren Kurvenverlaufs buten wir etwas Performance ein. Im Vergleich zu Staatsanleihen entwickelten sich alle Hypothekensegmente gut, insbesondere Capped Floater.

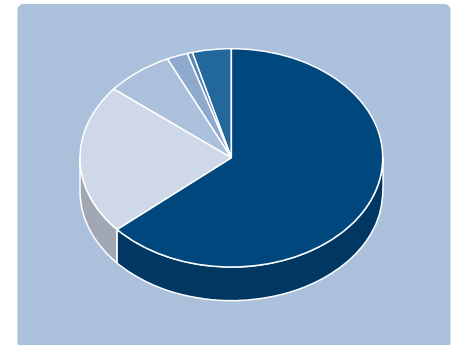
Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



Portfolio-Allokation in %

Hypothekenbanken	88,87
Staatsanleihen	6,83
Freie Mittel	4,30

Kredit-Rating in %



Aaa	63,56
Aa1	22,21
NA	7,33
Aa3	2,06
Aa2	0,53
Freie Mittel	4,30

Größte Positionen in %

BRFKredit 111B 5% 01.10.35	10,84
Realkredit DK 5% 43D OA 01.01.38	7,67
Nykredit 3D 5% 01.10.35	7,31
BRFKredit A/S 111B 5% 01.10.38	6,93
Denmark INK St Lan 4% 15.11.17	6,83
Nykredit FRN 01.10.38	6,68
Nordea Kredit 4% 01.10.38	4,40
Nykredit 73D OA 5% 01.10.38	3,13
Nordea Kredit FRN 01.10.38	3,00
Nykredit 43D 500CF60A FRN 01.10.3	2,99

Performance in %

Zeitraum	USD*	EUR	Index**
Laufendes Jahr	-0,59	1,07	-0,20
1 Monat	-0,59	1,07	-0,20
1 Jahr	1,46	-5,09	3,25
3 Jahre	6,07	1,40	8,92
5 Jahre	16,04	-22,63	25,42
2005	1,37	-9,20	3,09
Seit Auflage	52,20	33,78	80,74

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fonds	Index*
Jahresrendite in %	1,98	2,89
Jährliche Standardabweichung	3,65	3,96
Korrelation	0,95	-
Beta	0,90	-
Tracking error in %	1,24	-
Durchschnittliche Laufzeit	7,43	-
Duration in Jahre**	5,37	-
Risikoloser Zinssatz in %	3,33	-

*JP Morgan US Gov. Bond Index - Total Return

**Die Laufzeit sind exklusive der Optionen berechnet.

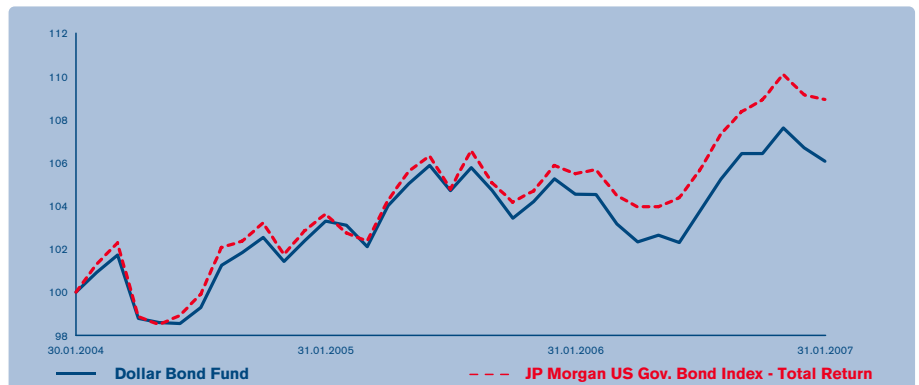
Fondsdaten

Management team	Global Fixed Income
Fondswährung	USD
Kurs	15,22
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. USD)	6,25
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	3,00
Jährliche Managementgebühr in %	0,60
ISIN	LU0076316008
Auflagedatum	14.03.1997

Kommentar

Der Trend zu höheren Renditen, der im Dezember begonnen hatte, setzte sich Anfang 2007 mit steigenden US-Anleiherenditen fort. Unterstützt wurde die Entwicklung von den gemeldeten Konjunkturdaten, die bis auf wenige Ausnahmen, insgesamt über den Erwartungen lagen. Für die erste Sitzung des US-Offenmarktausschusses des Jahres am 31. Januar war kein drastischer Meinungswandel seitens der US-Notenbank zu erwarten. Ein wichtiger Faktor ist der angespannte Arbeitsmarkt. Wenn die Arbeitslosenquote nicht allmählich etwas steigt, wird es für die US-Notenbank schwierig sein, von ihrem Zinsstrafungskurs abzurücken. Im Januar sind die Renditen in allen Segmenten der Renditekurve gestiegen. So kletterte die Rendite 2-jähriger Anleihen um 16 Basispunkte (Bp.) und die von 10-jährigen Anleihen um 17 Bp. Im Januar kauften wir 10-jährige Anleihen, sodass wir gegenüber dem Referenzindex 0,25 Jahre übergewichtet sind. Am Monatsende lag die Duration des Fonds bei 5,40 Jahren und die Rendite bei 4,94 Prozent.

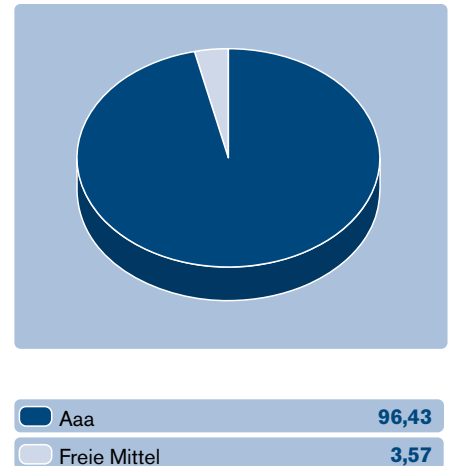
Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



Portfolio-Allokation in %

Staatsanleihen	96,43
Freie Mittel	3,57

Kredit-Rating in %



Größte Positionen in %

US Treasury 4.5% 15.11.15	20,08
US Treasury 4.375% 15.11.08	19,01
Us Treasury 5% 15.08.11	17,72
US Treasury 4% 15.06.09	15,68
US Treasury 8.125% 15.08.21	9,87
US Treasury 5.25% 15.11.28	9,18
US Treasury 4.125% 15.05.15	2,28
US Treasury 4.5% 15.11.10	1,58
US Treasury 4.5% 15.02.36	1,04

Performance in %

Zeitraum	EUR*	Index**
Laufendes Jahr	-0,52	-0,42
1 Monat	-0,52	-0,42
1 Jahr	-0,76	-0,07
3 Jahre	8,06	12,03
5 Jahre	20,02	27,91
2005	-1,01	-0,25
Seit Auflage	50,21	82,36

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fonds	Index*
Jahresrendite in %	2,62	3,86
Jährliche Standardabweichung	2,64	2,89
Korrelation	0,98	-
Beta	0,93	-
Tracking error in %	0,62	-
Durchschnittliche Laufzeit	8,23	-
Duration in Jahre**	6,00	-
Risikoloser Zinssatz in %	3,20	-

*JP Morgan EMU Aggregate All Mats. - Total Return

**Die Laufzeit sind exklusive der Optionen berechnet.

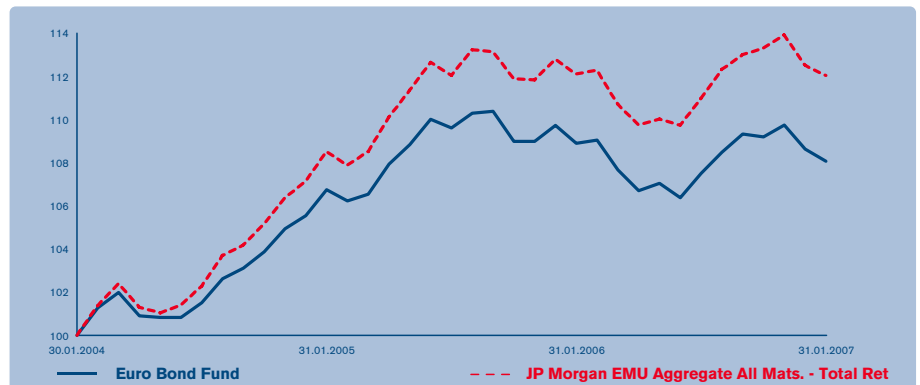
Fondsdaten

Management team	Global Fixed Income
Fondswährung	EUR
Kurs	7,68
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. EUR)	21,89
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	3,00
Jährliche Managementgebühr in %	0,60
ISIN	LU0076315455
Auflagedatum	05.07.1996

Kommentar

Trotz des Anstiegs der langfristigen Renditen um rund 0,15 Prozentpunkte entwickelten sich Investment-Grade-Unternehmensanleihen zu Jahresbeginn bei einer Spread-Verengung um durchschnittlich 3 Basispunkte (Bp.) gut. Diese Spread-Verengung war allgemein in allen Sektoren zu beobachten, wobei die Entwicklung im Telekomsektor, teils aufgrund der langen Duration, am besten war. Dieser Trend wurde abermals von den stabilen Fundamentaldaten, der sehr guten technischen Situation und dem Ungleichgewicht aus Angebot und Nachfrage gestützt. Die Aktivität am Primärmarkt war mit einem historisch geringen Volumen an Neuemissionen (4 Mrd. EUR) dünn.

Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



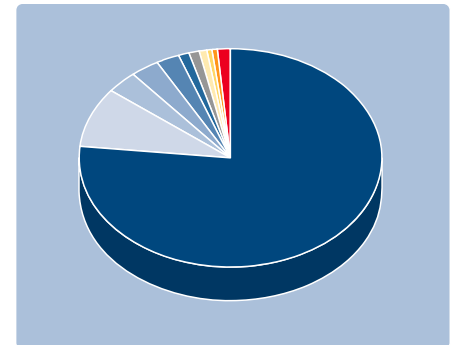
Geographische Allokation in %

Deutschland	62,77
Spanien	18,66
Großbritannien	6,83
Vereinigte Staaten von Amerika	2,81
Belgien	2,13
Niederlande	1,17
Italien	1,16
Schweden	0,94
Cayman Inseln	0,92
Dänemark	0,65
Australien	0,45

Größte Positionen in %

Germany 5% 04.01.12	17,61
Germany 4.75% 04.07.34	15,33
Germany 4.75% 04.07.08	11,54
Spain 4.75% 30.07.14	9,96
Germany 139 4% 16.02.07	7,31
Banco Esp de Cred 4% 12.05.10	6,81
Germany 5.25% 04.07.10	5,22
Bradford & Bingley 3.75% 26.05.09	4,53
Germany 3.25% 04.07.15	3,88
Belgium 5.5%.28.03.28	2,13

Kredit-Rating in %



Aaa	76,69
Aa1	8,95
A1	3,23
Aa3	3,08
A3	2,37
Aa2	1,35
A2	0,95
NA	0,92
Baa2	0,50
Baa1	0,45
Freie Mittel	1,51

Performance in %

Zeitraum	EUR*	Index**
Laufendes Jahr	1,17	0,90
1 Monat	1,17	0,90
1 Jahr	7,90	8,04
3 Jahre	-	-
5 Jahre	-	-
2005	7,75	8,64
Seit Auflage	9,00	9,62

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fonds	Index*
Jahresrendite in %	-	-
Jährliche Standardabweichung	-	-
Korrelation	-	-
Beta	-	-
Tracking error in %	0,00	-
Durchschnittliche Laufzeit	5,96	-
Duration in Jahre**	1,97	-
Risikoloser Zinssatz in %	-	-

*Merill Lynch Europ. Cur. High Yield Constrained Index

**Die Laufzeit sind exklusive der Optionen berechnet.

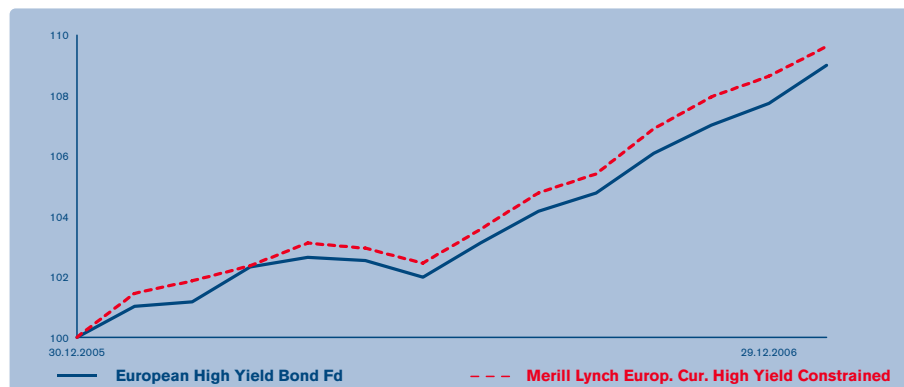
Fondsdaten

Management team	High Yield Fixed Income
Fondswährung	EUR
Kurs	16,49
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. EUR)	313,15
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	3,00
Jährliche Managementgebühr in %	0,85
ISIN	LU0141799501
Auflagedatum	02.01.2006

Kommentar

Die Rendite des Fonds lag im Januar leicht über jener des Referenzindex. Der europäische Markt für Hochzinsanleihen zeigte sich aufgrund erfreulicher Gewinne, robuster Fundamentaldaten und kräftiger Zuflüsse in diese Anlageklasse weiterhin sehr freundlich. Neuemissionen entwickelten sich trotz der in vielen Fällen angespannten Preise nach wie vor ausgezeichnet. Die Fundamentaldaten sind nach wie vor gut, und die Ausfallquote für Europa lag im Dezember unverändert bei 1,94 %. Der Fonds verzeichnete noch immer keine Ausfälle und war zu keinem Zeitpunkt in den notleidenden/von Zahlungsausfällen betroffenen Unternehmensanleihen des Jahres 2006 investiert. Die Spreads europäischer Hochzinsanleihen gaben laut CSFB-Indexdaten von 280 Basispunkten (Bp.) auf rund 266 Bp. nach. Vorläufige Daten für den Referenzindex zeigen, dass die Sektoren Grundstoffindustrie, Investitionsgüter und Medien die höchsten Renditen erzielten. Am schwächsten entwickelten sich dagegen die Bereiche Versorger, Energie und nichtzyklische Dienstleistungen. Umschichtungen im Fonds waren im Januar zwar recht begrenzt, allerdings reduzierten wir die Untergewichtung in Ineos und erhöhten die Übergewichtung in TDC. Außerdem beteiligten wir uns an den Neuemissionen von RCL, Grohe und Iron Mountain. Der Ausblick für den Markt für Hochzinsanleihen für 2007 ist recht neutral. Der Spread gegenüber Staatsanleihen liegt gegenwärtig unter dem historischen Durchschnitt, aber die Ausfallquote dürfte etwa auf dem aktuellen Niveau verharren. Wir halten den Markt auf dem aktuellen Niveau für fair bewertet, allerdings dürften eher Abwärtsrisiken bestehen.

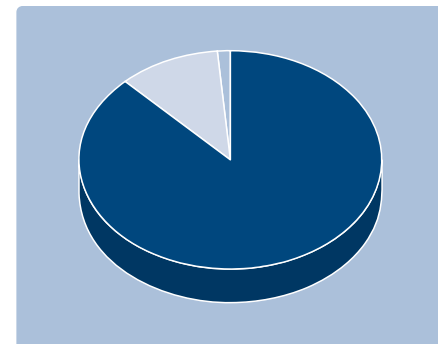
Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



Währungs-Allokation in %

EUR	83,56
USD	3,59

Portfolio-Allokation in %



Industrieanleihen	76,59
Andere	9,36
Staatsanleihen	1,20

Größte Positionen in %

Lighthouse Intl Co 8% 30.04.14	4,14
WDAC Subsidiary Corp 8.5% 01.12.1	3,49
Kronos Inc 6.5% 15.04.13	3,12
Iesy Hessen & Ish NRW FRN 15.04.13	2,93
Victoria Acquis.II Bv FRN 150515	2,85
Hellas Telecom III 8.5% 15.10.13	2,84
FS Funding 8.875% 15.05.16	2,61
Codere Finance 8.25% 15.06.15	2,59
Hellas II FRN 15.01.15	2,44
Cognis FRN 15.01.15	2,38

Performance in %

Zeitraum	DKK*	EUR	Index**
Laufendes Jahr	-0,14	-0,13	0,20
1 Monat	-0,14	-0,13	0,20
1 Jahr	-4,92	-4,81	-3,61
3 Jahre	-1,42	-1,50	2,65
5 Jahre	-1,61	-1,97	-0,57
2005	-6,67	-6,62	-5,29
Seit Auflage	135,30	152,33	156,99

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fonds	Index*
Jahresrendite in %	-0,48	0,88
Jährliche Standardabweichung	4,76	4,71
Korrelation	0,98	-
Beta	1,00	-
Tracking error in %	0,86	-
Durchschnittliche Laufzeit	8,27	-
Duration in Jahre**	6,49	-
Risikoloser Zinssatz in %	3,40	-

*JP Morgan Global (DKK) - Total Return

**Die Laufzeit sind exklusive der Optionen berechnet.

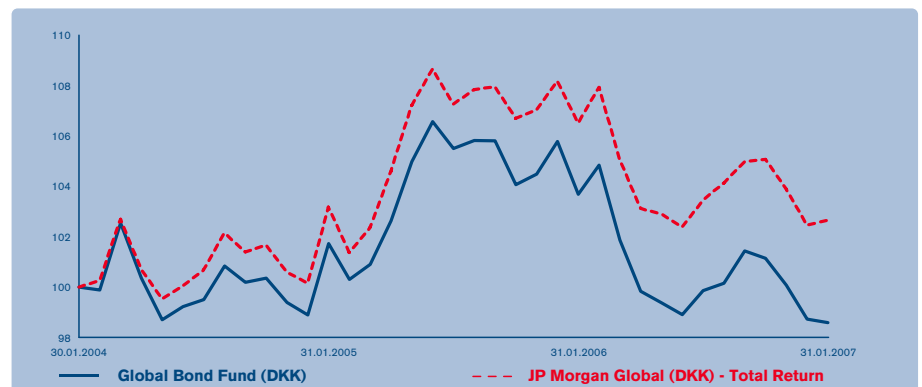
Fondsdaten

Management team	Global Fixed Income
Fondswährung	DKK
Kurs	235,30
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. DKK)	25,08
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	3,00
Jährliche Managementgebühr in %	0,60
ISIN	LU0064320772
Auflagedatum	20.10.1989

Kommentar

Der Trend zu höheren Renditen setzte sich im Januar mit steigenden Renditen an den meisten wichtigen Märkten fort. Unterstützt wurde die Entwicklung von den gemeldeten Konjunkturdaten, die bis auf wenige Ausnahmen, insgesamt über den Erwartungen lagen. Was die Zentralbanken anbelangt, war für die erste Sitzung des US-Offenmarktausschusses des Jahres am 31. Januar kein drastischer Meinungswandel seitens der US-Notenbank zu erwarten. Ein wichtiger Faktor ist der angespannte Arbeitsmarkt. Wenn die Arbeitslosenquote nicht allmählich etwas steigt, wird es für die US-Notenbank schwierig sein, von ihrem Zinsstraffungskurs abzurücken. Dagegen überraschte der geldpolitische Ausschuss der Bank of England die Märkte im Januar mit einer Anhebung der britischen Zinsen um 25 Basispunkte (Bp.). Dieser Schritt sorgte für stärkeren Verkaufsdruck bei Anleihen. Für einen der wenigen positiven Aspekte für die Anleihemärkte im Januar sorgte die Bank of Japan mit ihrem unerwarteten Beschluss, den Zielsatz unverändert auf 0,25 % zu belassen. Der Markt hatte eine Zinserhöhung als beschlossene Sache angesehen. Zu den Positionen, die wir im Berichtsmonat neu anlegten, zählten Long-Positionen in der NOK und der SEK gegenüber dem EUR. Außerdem bauten wir ein gewisses Durationsengagement auf und kauften dazu 10-jährige Anleihen im Eurowährungsgebiet. Gegenüber dem Referenzindex ist unsere Duration daher 0,5 Jahre länger. Am Monatsende lag die Duration des Fonds bei 6,62 Jahren und die Rendite bei 3,31 Prozent.

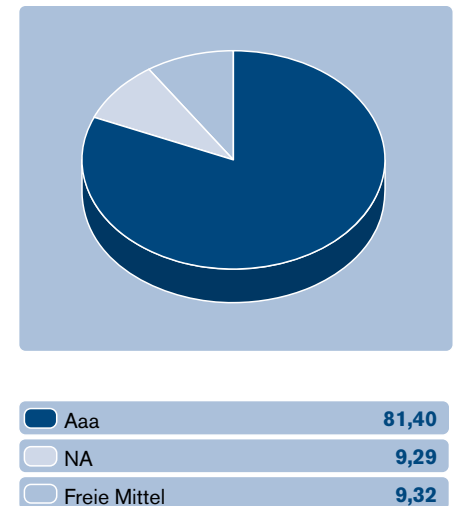
Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



Geographische Allokation in %

Deutschland	27,84
Vereinigte Staaten von Amerika	22,12
Japan	15,75
Internationale Anstalten	11,07
Großbritannien	6,22
Schweden	3,27
Norwegen	2,51
Kanada	1,90
Freie Mittel	9,32

Kredit-Rating in %



Größte Positionen in %

US Treasury 4.25% 15.08.15	11,62
IADB 1.9% 08.07.09	11,07
Germany 5% 04.07.12	9,63
Japan Fin Corp 1.35% 26.11.13	7,90
Germany 3.25% 04.07.15	7,29
UK Treasury 4% 07.09.16	6,22
US Treasury 5.375% 15.02.31	6,00
Germany 4.75% 04.07.28	4,78
US Treasury 4% 15.06.09	4,49
Development Bk Japan 1.05% 20.06.2	4,18

Performance in %

Zeitraum	EUR*	Index**
Laufendes Jahr	-0,19	0,18
1 Monat	-0,19	0,18
1 Jahr	-4,92	-3,51
3 Jahre	-1,27	2,56
5 Jahre	-1,18	-0,94
2005	-6,64	-5,23
Seit Auflage	106,34	176,24

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fonds	Index*
Jahresrendite in %	-0,43	0,85
Jährliche Standardabweichung	4,79	4,73
Korrelation	0,98	-
Beta	1,01	-
Tracking error in %	0,85	-
Durchschnittliche Laufzeit	8,49	-
Duration in Jahre**	6,54	-
Risikoloser Zinssatz in %	3,20	-

*JP Morgan Global (EUR) - Total Return

**Die Laufzeit sind exklusive der Optionen berechnet.

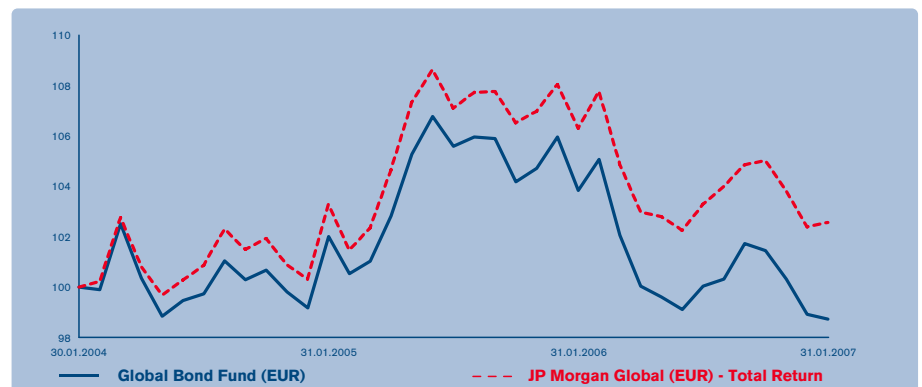
Fondsdaten

Management team	Global Fixed Income
Fondswährung	EUR
Kurs	10,55
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. EUR)	36,95
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	3,00
Jährliche Managementgebühr in %	0,60
ISIN	LU0064321150
Auflagedatum	20.10.1989

Kommentar

Der Trend zu höheren Renditen setzte sich im Januar mit steigenden Renditen an den meisten wichtigen Märkten fort. Unterstützt wurde die Entwicklung von den gemeldeten Konjunkturdaten, die bis auf wenige Ausnahmen, insgesamt über den Erwartungen lagen. Was die Zentralbanken anbelangt, war für die erste Sitzung des US-Offenmarktausschusses des Jahres am 31. Januar kein drastischer Meinungswandel seitens der US-Notenbank zu erwarten. Ein wichtiger Faktor ist der angespannte Arbeitsmarkt. Wenn die Arbeitslosenquote nicht allmählich etwas steigt, wird es für die US-Notenbank schwierig sein, von ihrem Zinsstraffungskurs abzurücken. Dagegen überraschte der geldpolitische Ausschuss der Bank of England die Märkte im Januar mit einer Anhebung der britischen Zinsen um 25 Basispunkte (Bp.). Dieser Schritt sorgte für stärkeren Verkaufsdruck bei Anleihen. Für einen der wenigen positiven Aspekte für die Anleihemärkte im Januar sorgte die Bank of Japan mit ihrem unerwarteten Beschluss, den Zielsatz unverändert auf 0,25 % zu belassen. Der Markt hatte eine Zinserhöhung als beschlossene Sache angesehen. Zu den Positionen, die wir im Berichtsmonat neu anlegten, zählten Long-Positionen in der NOK und der SEK gegenüber dem EUR. Außerdem bauten wir ein gewisses Durationsengagement auf und kauften dazu 10-jährige Anleihen im Eurowährungsgebiet. Gegenüber dem Referenzindex ist unsere Duration daher 0,5 Jahre länger. Am Monatsende lag die Duration des Fonds bei 6,64 Jahren und die Rendite bei 3,42 Prozent.

Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



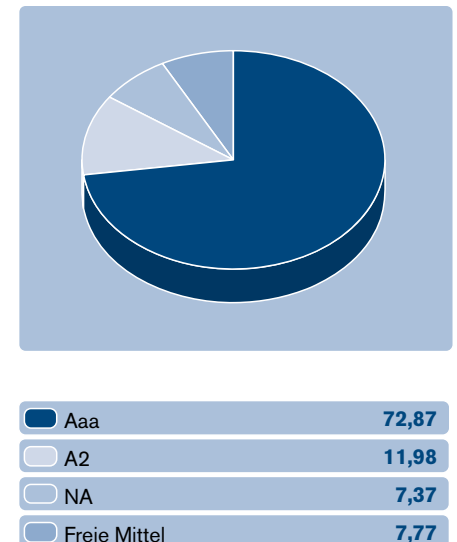
Geographische Allokation in %

Deutschland	28,42
Vereinigte Staaten von Amerika	22,99
Japan	22,45
Großbritannien	5,82
Internationale Anstalten	3,26
Schweden	3,20
Norwegen	2,29
Frankreich	1,92
Kanada	1,89
Freie Mittel	7,77

Größte Positionen in %

US Treasury 4.25% 15.08.15	12,94
Germany 5% 04.07.12	12,16
Japan 234 1.4% 20.09.11	8,53
Germany 4.75% 04.07.28	5,20
US Treasury 5.375% 15.02.31	5,13
Germany 3.25% 04.07.15	5,11
US Treasury 4% 15.06.09	4,91
European Inv.Bk 1.40% 20.06.17	4,69
Japan 207 0.9% 22.12.08	3,45
Germany 4% 04.01.37	3,32

Kredit-Rating in %



Performance in %

Zeitraum	NOK*	EUR	Index**
Laufendes Jahr	-0,54	0,56	-0,55
1 Monat	-0,54	0,56	-0,55
1 Jahr	-1,43	-2,11	-0,45
3 Jahre	5,54	12,94	9,46
5 Jahre	25,54	20,81	33,68
2005	-0,90	-3,94	-0,01
Seit Auflage	41,06	42,86	59,08

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fonds	Index*
Jahresrendite in %	1,81	3,06
Jährliche Standardabweichung	2,84	3,24
Korrelation	0,98	-
Beta	0,93	-
Tracking error in %	0,66	-
Durchschnittliche Laufzeit	4,17	-
Duration in Jahre**	2,97	-
Risikoloser Zinssatz in %	4,33	-

*CGBI WGBI NW ALL MATS (NOK) - Total Return

**Die Laufzeit sind exklusive der Optionen berechnet.

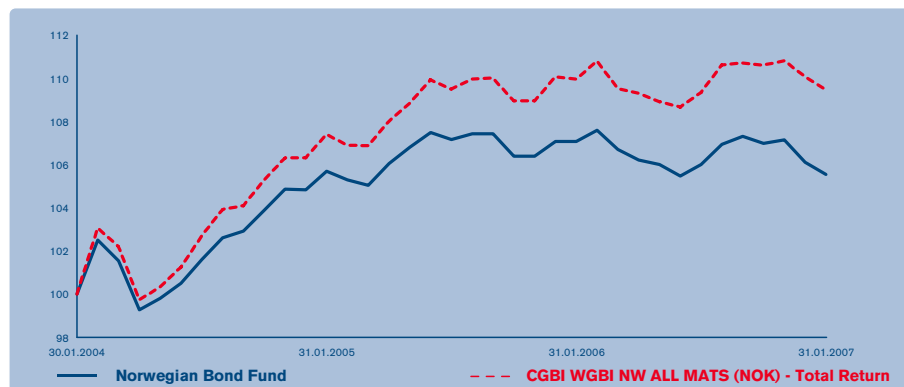
Fondsdaten

Management team	Nordic Fixed Income
Fondswährung	NOK
Kurs	141,06
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. NOK)	196,86
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	3,00
Jährliche Managementgebühr in %	0,60
ISIN	LU0087209911
Auflagedatum	15.05.1998

Kommentar

Wie in Europa und den USA stiegen im Januar auch in Norwegen die Anleiherenditen markant. Bei ihrer geldpolitischen Sitzung im Januar beschloss die Norges Bank, den norwegischen Einlagensatz von 3,50 % auf 3,75 % anzuheben. Diese Zinserhöhung, die manche überraschte, war die dritte innerhalb von drei Monaten. Die Norges Bank begründete den restriktiven Schritt mit dem unerwartet kräftigen Wachstum und Hinweisen darauf, dass die Lohninflation schneller anziehe als erwartet. Darüber hinaus ist die Kerninflation in den letzten Monaten gestiegen und liegt derzeit über der Prognose der Norges Bank. Etwas unerklärlich ist, dass die Zentralbank die alte Leier wieder anstimmte, sie wolle die Zinsen in „nicht zu häufigen Schritten“ anheben. Angesichts des beschleunigten Tempos seit der ersten Anhebung Mitte 2005, als die Zinsen bei jeder dritten Sitzung erhöht wurden, auf nunmehr drei Zinsschritte in Folge ist diese Aussage unseres Erachtens bedeutungslos geworden. Sofern das Wachstum weiterhin dem derzeitigen Trend folgt und die Kerninflation über der Prognose der Norges Bank verharret, dürfte der Einlagensatz unseres Erachtens bis Ende 2007 bis auf wenigstens 5,0 % steigen. Daher erwarten wir für die nächste Zeit höhere kurz- und mittelfristige Zinsen. Den mittleren Bereich der Renditekurve haben wir untergewichtet. Der Fonds weist derzeit eine etwas kürzere Duration auf als der Referenzindex. Das durchschnittliche Rating der Emittenten im Fonds lautete AA- gemäß Standard & Poor's (S&P). Am Monatsende enthielt der Fonds 21 Emissionen von 16 verschiedenen Emittenten.

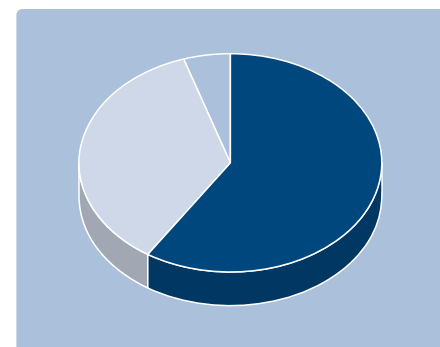
Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



Portfolio-Allokation in %

Industrieanleihen	54,16
Staatsanleihen	40,71
Freie Mittel	5,13

Kredit-Rating in %



NA	59,22
Aaa	35,66
Freie Mittel	5,13

Größte Positionen in %

Norway 6.5% 15.05.13	11,77
Norway 5% 15.05.15	10,46
Norway 5.5% 15.05.09 EOC	9,31
Statkraft 5.35% 16.06.11	7,62
Sparebanken Sør 4.25% 29.02.16	7,00
Den Norske Bank 7.15% 16.05.11	5,44
Norway 0% 21.03.07	5,05
Sparebanken Hedmark 4.1% 15.02.13	4,75
Sparebanken Midt 3.8% 01.03.12	4,74
Hafslund Asa 6,250% 16.05.07	4,08

Performance in %

Zeitraum	GBP*	EUR	Index**
Laufendes Jahr	-1,68	-0,46	-1,06
1 Monat	-1,68	-0,46	-1,06
1 Jahr	-3,24	-0,17	-1,82
3 Jahre	10,10	13,64	14,12
5 Jahre	19,06	9,70	25,43
2005	-0,86	1,18	0,16
Seit Auflage	209,40	225,06	328,11

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fonds	Index*
Jahresrendite in %	3,26	4,50
Jährliche Standardabweichung	3,36	3,32
Korrelation	0,95	-
Beta	0,99	-
Tracking error in %	1,09	-
Durchschnittliche Laufzeit	14,53	-
Duration in Jahre**	9,44	-
Risikoloser Zinssatz in %	4,95	-

*JP Morgan United Kingdom - Total Return

**Die Laufzeit sind exklusive der Optionen berechnet.

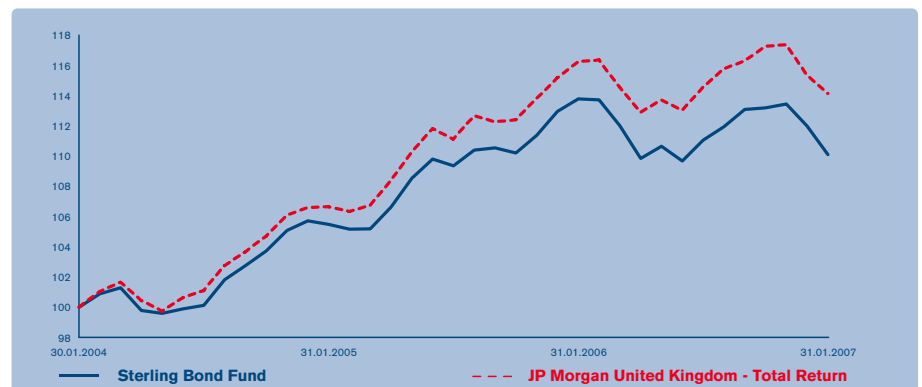
Fondsdaten

Management team	Global Fixed Income
Fondswährung	GBP
Kurs	30,94
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. GBP)	10,30
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	3,00
Jährliche Managementgebühr in %	0,60
ISIN	LU0064320699
Auflagedatum	20.10.1989

Kommentar

Zwar hatte auch der weltweite Anstieg der Renditen im Januar gewissen Einfluss auf die britischen Renditen, doch im Rampenlicht standen Ereignisse im Inland. In einem – jedenfalls zu dem Zeitpunkt – völlig unerwarteten Schritt hob der geldpolitische Ausschuss der Bank of England bei seiner Januarsitzung die Zinsen um 25 Basispunkte (Bp.) an. Dies löste eine spürbare Reaktion aus. So stiegen in der Folge die 2-jährigen Renditen um 14 Bp. und die 10-jährigen Renditen um 10 Bp. Dem Protokoll der letzten Sitzung des Ausschusses war später zu entnehmen, dass die Entscheidung für eine Zinserhöhung mit 5:4 Ja-Stimmen denkbar knapp ausgefallen war. Dies und die verhaltenen Äußerungen des Zentralbankgouverneurs Mervyn King beruhigten den Markt etwas. Dennoch legte der Short-Sterling-Kontrakt mit Fälligkeit Dezember 2007 im Januar rund 35 Bp. zu. 2-jährige Anleihen schlossen 30 Bp. und 10-jährige Anleihen 23 Bp. höher. Der Spread gegenüber Deutschland weitete sich um 9 Bp. auf 89 Bp. aus. Im Berichtsmonat kauften wir 10-jährige Anleihen, sodass wir gegenüber dem Referenzindex 0,25 Jahre übergewichtet sind. Am Monatsende lag die Duration des Fonds bei 9,33 Jahren und die Rendite bei 4,90 Prozent.

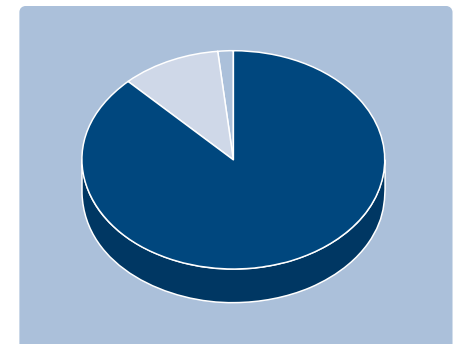
Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



Portfolio-Allokation in %

Staatsanleihen	98,41
Freie Mittel	1,59

Kredit-Rating in %



Aaa	87,72
NA	10,68
Freie Mittel	1,59

Größte Positionen in %

UK Treasury 4.75% 07.06.10	23,79
UK Treasury 4.75% 07.09.15	13,30
UK Treasury 5% 07.03.25	10,83
UK Treasury 4.25% 07.06.32	10,77
UK Treasury 4.25% 07.03.36	9,29
UK Treasury 8% 07.06.21	8,58
UK Treasury 5% 07.03.12	6,23
UK Treasury 8.75% 25.08.17	5,58
UK Treasury 4.25% 07.12.55	4,45
UK Treasury 5% 07.09.14	3,95

Performance in %

Zeitraum	SEK*	EUR	Index**
Laufendes Jahr	-0,85	-0,97	-0,74
1 Monat	-0,85	-0,97	-0,74
1 Jahr	-0,72	1,45	0,50
3 Jahre	10,36	12,09	14,02
5 Jahre	21,64	23,22	30,96
2005	-0,38	3,46	1,06
Seit Auflage	103,96	112,92	133,27

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fonds	Index*
Jahresrendite in %	3,34	4,47
Jährliche Standardabweichung	2,86	2,89
Korrelation	0,98	-
Beta	0,99	-
Tracking error in %	0,59	-
Durchschnittliche Laufzeit	5,63	-
Duration in Jahre**	4,74	-
Risikoloser Zinssatz in %	4,20	-

*JP Morgan Sweden - Total Return

**Die Laufzeit sind exklusive der Optionen berechnet.

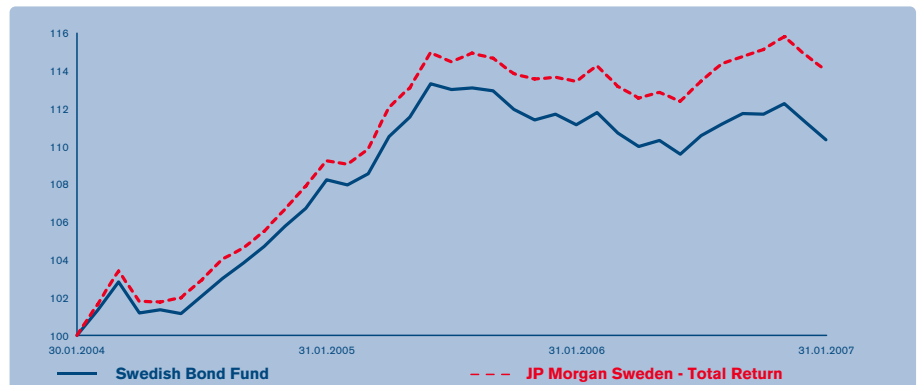
Fondsdaten

Management team	Nordic Fixed Income
Fondswährung	SEK
Kurs	203,96
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. SEK)	447,51
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	3,00
Jährliche Managementgebühr in %	0,60
ISIN	LU0064320186
Auflagedatum	04.08.1995

Kommentar

Über Erwarten gute makroökonomische Daten aus den USA und dem Euroährungsgebiet sowie ein stabiles, kräftiges Wachstum in Schweden ließen die Anleiherenditen im Januar steigen. Obwohl der Markt nun davon ausgeht, dass die Riksbank ihre Geldpolitik etwas stärker straffen wird, verlief die Renditekurve steiler. Wir verringerten die Duration des Fonds und das Engagement im 10-jährigen Bereich. Die Rendite beträgt derzeit rund 4,0 Prozent.

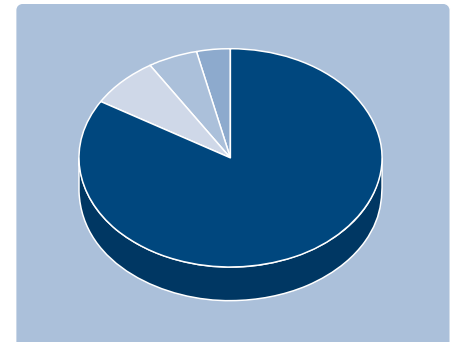
Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



Portfolio-Allokation in %

Staatsanleihen	64,19
Industrieanleihen	19,64
Hypothekenbanken	12,57
Freie Mittel	3,60

Kredit-Rating in %



Aaa	83,48
NA	7,69
Aa3	5,23
Freie Mittel	3,60

Größte Positionen in %

Sweden 1051 3.75% 12.08.17	15,69
Sweden 1041 6.75% 05.05.14	14,08
Sweden 1045 5.25% 15.03.11	13,09
Sweden 1046 5.5% 08.10.12	9,59
Swedish Covered Bond 5.5% 17.12.0	8,48
Stadshypotek AB 6% 18.06.08	7,34
Sweden 1047 5% 01.12.20	6,40
Nordea Hypotek 5518 4.5% 17.09.08	5,63
SEB Bolan 4% 564 15.06.11	5,53
Spintab 168 6% 20.04.09 DOM	5,23

Performance in %

Zeitraum	DKK*	EUR	Index**
Laufendes Jahr	0,01	0,02	0,35
1 Monat	0,01	0,02	0,35
1 Jahr	2,04	2,16	3,35
3 Jahre	5,82	5,74	8,06
5 Jahre	12,09	11,68	14,57
2005	2,22	2,28	3,22
Seit Auflage	47,82	47,94	56,51

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fonds	Index*
Jahresrendite in %	1,90	2,62
Jährliche Standardabweichung	0,21	0,17
Korrelation	0,07	-
Beta	1,10	-
Tracking error in %	0,26	-
Durchschnittliche Laufzeit	0,90	-
Duration in Jahre**	0,20	-
Risikoloser Zinssatz in %	3,40	-

*Denmark Interbank 3 Month - Total Return

**Die Laufzeit sind exklusive der Optionen berechnet.

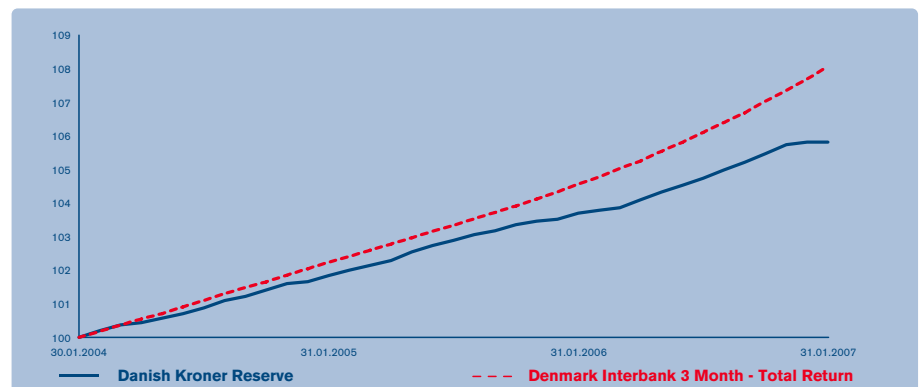
Fondsdaten

Management team	Nordic Equities
Fondswährung	DKK
Kurs	147,82
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. DKK)	53,07
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	1,00
Jährliche Managementgebühr in %	0,13
ISIN	LU0064321317
Auflagedatum	27.01.1995

Kommentar

Die Rendite des Referenzindex, des 3-Monats-CIBOR, stieg im Januar um 8 Basispunkte (Bp.) auf 3,94 Prozent. Der Fonds blieb aufgrund der übergewichteten Duration etwas hinter seinem Referenzindex zurück. Derzeit sind zwei weitere Zinserhöhungen durch die Europäische Zentralbank (EZB) um je 25 Bp. im Jahresverlauf 2007 fast vollständig in die Kurse eingerechnet. Wir glauben, dass der Markt in punkto Zinserhöhungen durch die EZB zu restriktiv ist, und halten eine gute Entwicklung kurzfristiger Anleihen in den nächsten Monaten für möglich. Daher beabsichtigen wir, die aktuelle Übergewichtung der Duration von 0,44 Jahren im Fonds beizubehalten.

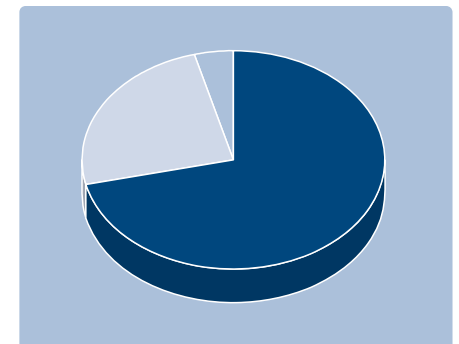
Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



Währungs-Allokation in %

DKK	106,02
Freie Mittel	-6,02

Portfolio-Allokation in %



Hypothekenbanken	75,81
Staatsanleihen	25,88
Industrieanleihen	4,33
Freie Mittel	-6,02

Größte Positionen in %

Nykredit INK 90D Stl 4% 01.01.08	21,50
Nordea Kredit INK 4% 01.01.08 Stl	20,57
Realkredit DK 10D INK 4% 01.01.08	16,92
Denmark T-Bill 0% 03.12.07	14,57
BRFKredit A/S 321B RTL 3% 01.01.01	13,06
Denmark St Lån 0% 01.02.07	11,30
Gen Electric CapCorp 3.75% 28.02.0	4,33
Dansk Landsbrugs 4% INK 01.01.08	3,76

Performance in %

Zeitraum	EUR*	Index**
Laufendes Jahr	0,28	0,34
1 Monat	0,28	0,34
1 Jahr	2,40	3,22
3 Jahre	6,19	7,76
5 Jahre	11,86	13,84
2005	2,32	3,09
Seit Auflage	43,90	47,56

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fonds	Index*
Jahresrendite in %	2,02	2,52
Jährliche Standardabweichung	0,19	0,20
Korrelation	0,42	-
Beta	1,00	-
Tracking error in %	0,21	-
Durchschnittliche Laufzeit	2,91	-
Duration in Jahre**	0,38	-
Risikoloser Zinssatz in %	3,20	-

*Germany Euro - 3 Month - Total Return

**Die Laufzeit sind exklusive der Optionen berechnet.

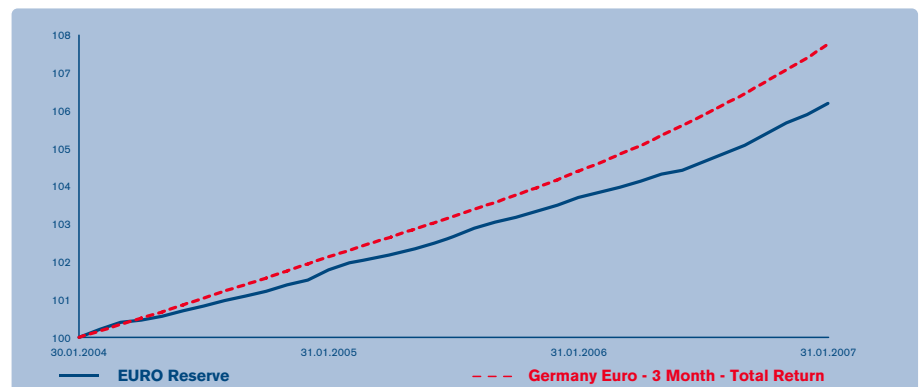
Fondsdaten

Management team	Global Fixed Income
Fondswährung	EUR
Kurs	14,39
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. EUR)	77,42
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	1,00
Jährliche Managementgebühr in %	0,13
ISIN	LU0064322471
Auflagedatum	27.01.1995

Kommentar

Die Duration des Fonds war im Januar mit 3,5 Monaten etwas länger als jene des Referenzindex. Die EURIBOR-Sätze stiegen im Monatsverlauf stetig. Beispielsweise liegt der 6-Monats-EURIBOR gegenwärtig bei rund 3,92 Prozent im Vergleich zu 3,85 Prozent Ende Dezember. Die Fondsperformance stabilisierte sich im Januar nahe am Referenzindex. Die Neuemissionstätigkeit nahm insbesondere im Finanzsektor zu, und viele Neuemissionen waren aufgrund der am Markt reichlich vorhandenen Liquidität überzeichnet. In nächster Zeit werden die US-Daten zur Inflation, zum Immobilienmarkt und zum Wachstum im Blickpunkt stehen. Im Eurowährungsgebiet erwarten die Märkte für 2007 zwei weitere Zinserhöhungen durch die Europäische Zentralbank (EZB). Der Refinanzierungssatz würde dadurch auf 4 % steigen. Geldmarktanlagen halten wir im aktuellen Marktumfeld nach wie vor für attraktiv. Wir haben im Berichtsmont keine wesentlichen Änderungen am Portfolio vorgenommen. Einen großen Teil unserer Positionen machen nach wie vor Floating Rate Notes (FRN) aus.

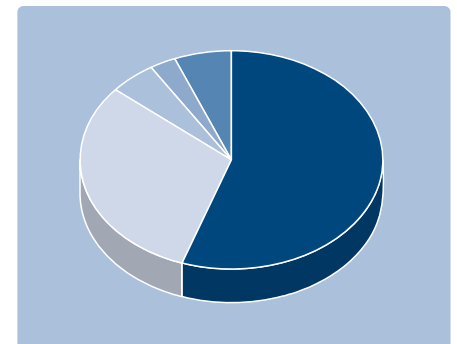
Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



Währungs-Allokation in %

EUR	93,80
Freie Mittel	6,20

Portfolio-Allokation in %



Industrieanleihen	55,40
Staatsanleihen	30,64
Andere	5,17
Hypothekenbanken	2,60
Freie Mittel	6,20

Größte Positionen in %

Belgium 8.5% 01.10.07	6,64
Austria (Rep.of) 5.0% 15.01.08	6,52
SCA Finans 5.375% 25.06.07	6,49
Hellenic Republic 4.65% 19.04.07	5,18
Spain 3 % 30.07.2007	5,15
Scania CV 6% 27.03.07	4,05
Soc Gen FRN 15.03.16	3,91
Unicredito Italiano FRN 23.07.14	3,88
Deutsche Bank AG FRN 20.09.16	3,87
France OAT 5.25% 25.04.08	3,28

Performance in %

Zeitraum	NOK*	EUR	Index**
Laufendes Jahr	0,17	1,28	0,37
1 Monat	0,17	1,28	0,37
1 Jahr	2,36	1,65	3,38
3 Jahre	6,26	13,71	8,17
5 Jahre	19,32	14,82	20,78
2005	2,38	-0,76	3,24
Seit Auflage	48,89	51,17	62,39

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fonds	Index*
Jahresrendite in %	2,04	2,65
Jährliche Standardabweichung	0,19	2,30
Korrelation	0,00	-
Beta	0,62	-
Tracking error in %	2,31	-
Durchschnittliche Laufzeit	1,90	-
Duration in Jahre**	0,11	-
Risikoloser Zinssatz in %	4,33	-

*Norway Deposit 3 Month - Total Return

**Die Laufzeit sind exklusive der Optionen berechnet.

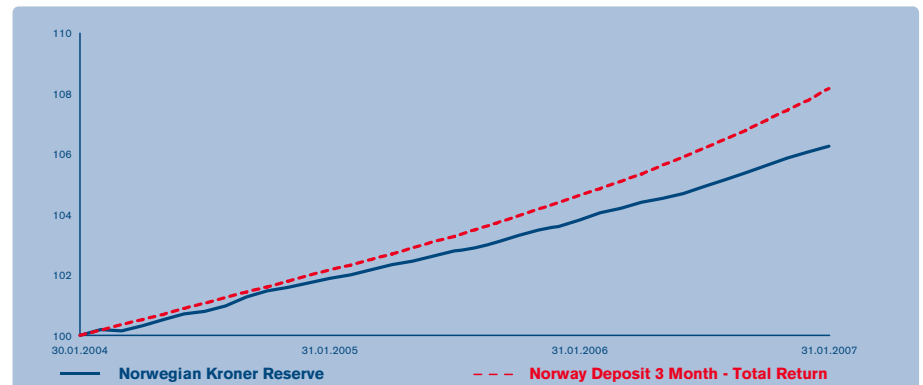
Fondsdaten

Management team	Nordic Fixed Income
Fondswährung	NOK
Kurs	148,89
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. NOK)	361,90
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	1,00
Jährliche Managementgebühr in %	0,13
ISIN	LU0078812822
Auflagedatum	11.07.1997

Kommentar

Wie im Dezember stiegen die norwegischen und die europäischen Geldmarktsätze im Januar erneut an. Bei ihrer geldpolitischen Sitzung im Januar beschloss die Norges Bank, den norwegischen Einlagensatz von 3,50 % auf 3,75 % anzuheben. Diese Zinserhöhung, die manche überraschte, war die dritte innerhalb von drei Monaten. Die Norges Bank begründete den restriktiven Schritt mit dem unerwartet kräftigen Wachstum und Hinweisen darauf, dass die Lohninflation schneller anziehe als erwartet. Darüber hinaus ist die Kerninflation in den letzten Monaten gestiegen und liegt derzeit über der Prognose der Norges Bank. Etwas unerklärlich ist, dass die Zentralbank die alte Leier wieder anstimmte, sie wolle die Zinsen in „nicht zu häufigen Schritten“ anheben. Angesichts des beschleunigten Tempos seit der ersten Anhebung Mitte 2005, als die Zinsen bei jeder dritten Sitzung erhöht wurden, auf nunmehr drei Zinsschritte in Folge ist diese Aussage unseres Erachtens bedeutungslos geworden. Sofern das Wachstum weiterhin dem derzeitigen Trend folgt und die Kerninflation über der Prognose der Norges Bank verharrt, dürfte der Einlagensatz unseres Erachtens bis Ende 2007 bis auf wenigstens 5,0 % steigen. Daher erwarten wir für die nächste Zeit höhere kurz- und mittelfristige Zinsen. Die Duration des Fonds ist im Vergleich zum Referenzindex derzeit leicht untergewichtet. Der Fonds ist nun zu einem großen Teil in Floating Rate Notes (FRN) investiert, sodass er auf höhere Geldmarktsätze weniger empfindlich reagiert. Das durchschnittliche Rating der Emittenten im Fonds ist A- gemäß Standard & Poor's (S&P). Am Monatsende enthielt der Fonds 34 Emissionen von 27 verschiedenen Emittenten.

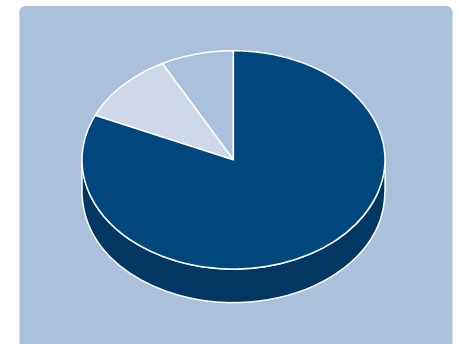
Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



Währungs-Allokation in %

NOK	92,17
Freie Mittel	7,83

Portfolio-Allokation in %



Industrieanleihen	81,77
Staatsanleihen	10,40
Freie Mittel	7,83

Größte Positionen in %

Norway 0% 21.03.07	8,25
Statkraft FRN 17.06.09	5,57
Sparebanken Vest FRN 02.02.09	5,52
Bergenshalvoens K.K FRN 21.01.08	5,13
Den Norske Bank 6.15% 21.12.07	4,19
Storebrand Bank 4.15% 05.12.08	4,17
Sparebanken Pluss FRN 17.06.2009	4,15
Sparebanken Rogaland FRN 15.07.10	4,15
E-Co Energy AS FRN 27.04.10	4,15
Sparebanken Sogn Og Fj FRN 10.11.1	4,15

Performance in %

Zeitraum	SEK*	EUR	Index**
Laufendes Jahr	0,23	0,10	0,30
1 Monat	0,23	0,10	0,30
1 Jahr	2,16	4,40	2,71
3 Jahre	6,24	7,90	7,05
5 Jahre	14,74	16,23	15,30
2005	2,04	5,97	2,58
Seit Auflage	60,30	64,94	63,37

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fonds	Index*
Jahresrendite in %	2,04	2,30
Jährliche Standardabweichung	0,26	0,13
Korrelation	0,49	-
Beta	1,01	-
Tracking error in %	0,23	-
Durchschnittliche Laufzeit	1,69	-
Duration in Jahre**	0,19	-
Risikoloser Zinssatz in %	4,20	-

*Sweden Interbank 3 Month - Total Return

**Die Laufzeit sind exklusive der Optionen berechnet.

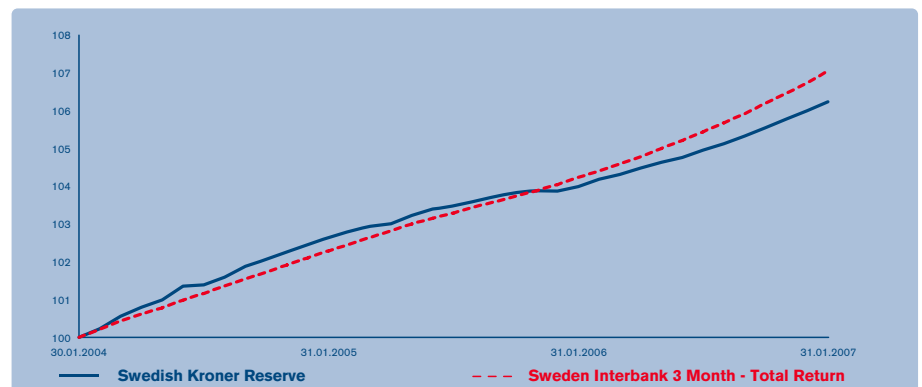
Fondsdaten

Management team	Nordic Fixed Income
Fondswährung	SEK
Kurs	160,30
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. SEK)	516,67
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	1,00
Jährliche Managementgebühr in %	0,13
ISIN	LU0064321663
Auflagedatum	27.01.1995

Kommentar

Die kurzfristigen Renditen stiegen im Januar weiter an. Die nächste Sitzung des Zentralbankrats der Riksbank und die Veröffentlichung des ersten Inflationsberichts dieses Jahres sind beide für Februar vorgesehen. Unseres Erachtens wird die Riksbank den schwedischen Reposatz um 25 Basispunkte (Bp.) von 3,00 % auf 3,25 % anheben. Der Fonds hält aktuell 31 Positionen, und die Duration liegt gegenwärtig bei rund 60 Tagen im Vergleich zu 90 Tagen im Referenzindex. Für dieses Jahr erwarten wir nun insgesamt drei weitere Zinserhöhungen, darunter die für Februar erwartete Anhebung. Da unserer Auffassung nach eher weitere Zinserhöhungen drohen, behalten wir die etwas geringere Duration im Fonds bei und konzentrieren uns auf kurzfristige Floating Rate Notes (FRN).

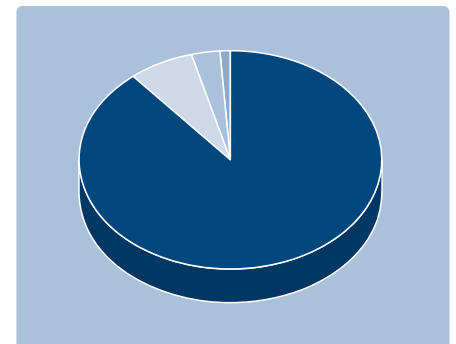
Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



Währungs-Allokation in %

SEK	98,92
Freie Mittel	1,08

Portfolio-Allokation in %



Industrieanleihen	88,99
Andere	6,79
Hypothekenbanken	3,14
Freie Mittel	1,08

Größte Positionen in %

Sparebanken Rogaland FRN 18.01.10	8,90
Swedish Match AB FRN 16.03.09	6,78
OM Group FRN 11.03.08	6,39
E.ON Sweden FRN 24.11.08	4,84
Volvo Treasury FRN 23.08.07	4,65
Swedish Covered Bond 4% 01.11.07	4,27
Sandvik AB Series 107 FRN 17.06.09	4,26
Spintab 172 5% 20.06.07	3,89
Sveaskog FRN 18.08.09	3,89
Skanska FRN 178 19.09.07	3,88

Performance in %

Zeitraum	USD*	EUR	Index**
Laufendes Jahr	0,48	2,15	0,45
1 Monat	0,48	2,15	0,45
1 Jahr	4,75	-2,01	4,90
3 Jahre	8,59	3,81	10,03
5 Jahre	15,15	-23,23	12,87
2005	4,58	-6,32	4,81
Seit Auflage	47,10	29,30	42,68

*Basiswährung **Index in Basiswährung

Schlüsselzahlen - 3 Jahre

31.01.2004 - 31.01.2007	Fonds	Index*
Jahresrendite in %	2,79	3,24
Jährliche Standardabweichung	0,52	0,42
Korrelation	0,96	-
Beta	0,97	-
Tracking error in %	0,16	-
Durchschnittliche Laufzeit	3,13	-
Duration in Jahre**	0,11	-
Risikoloser Zinssatz in %	3,33	-

*US Treasury Bill 3 Month - Total Return

**Die Laufzeit sind exklusive der Optionen berechnet.

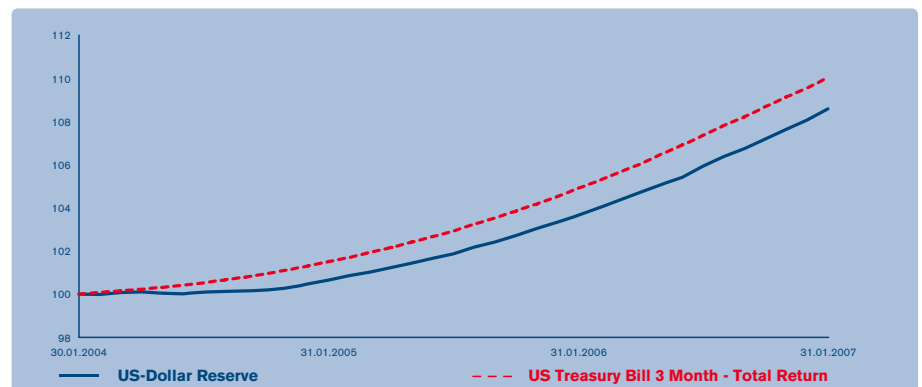
Fondsdaten

Management team	Global Fixed Income
Fondswährung	USD
Kurs	14,71
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. USD)	21,54
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	1,00
Jährliche Managementgebühr in %	0,13
ISIN	LU0076316180
Auflagedatum	14.03.1997

Kommentar

Der Januar verlief überaus ruhig, da das Protokoll zur Dezembersitzung des Offenmarktausschusses der US-Notenbank keine wesentlich anderen Aussagen als in den Vormonaten enthielt. Ob die US-Notenbank die US-Zinsen weiter anhebt, wird weiterhin von der Entwicklung der US-Inflation und dem Wirtschaftswachstum abhängen. Der 3-Monats-LIBOR blieb im vierten Monat in Folge unverändert bei 5,36 %. Dies deutet weiter darauf hin, dass der Markt die Chancen einer Erhöhung des US-Tagesgeldsatzes bei der Januarsitzung unverändert beurteilt.

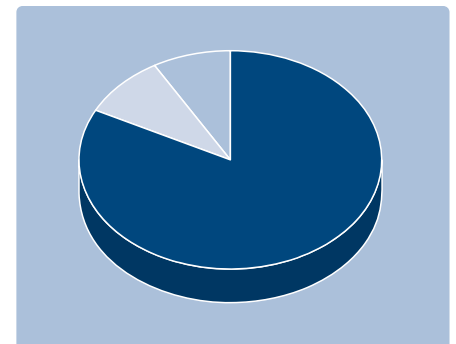
Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



Währungs-Allokation in %

USD	91,80
Freie Mittel	8,20

Portfolio-Allokation in %



Industrieanleihen	82,51
Andere	9,29
Freie Mittel	8,20

Größte Positionen in %

Allied Irish Banks PLC FRN 30.07.10	4,66
Barclays Bank Plc FRN 11.09.13	4,66
Anglo Irish Bank FRN 27.07.10	4,65
Bancaja US Debt FRN 10.07.09	4,64
Jyske Bank A/S FRN 16.12.09	3,48
RBS Cap Trust IV FRN Perpetual	2,34
Credit Suisse FRN 15.01.10	2,33
SLM Corp FRN 25.07.08	2,33
HSBC Finance FRN 14.12.09	2,33
ING Bank FRN 14.10.14	2,33

Anträge Anträge, die bei der Depotbank Nordea Bank S.A. eingehen, werden vor 15.30 Uhr MEZ berücksichtigt, vorausgesetzt, dass der Geldeingang an einem Luxemburger Bankhandelstag vorliegt. Weitere Einzelheiten finden Sie auf der Rückseite.

Mindestanlage EUR 50 oder den Gegenwert.

Überweisungen Zahlungen sollten vorzugsweise per Banküberweisung erfolgen. Im Falle einer Zahlung per Scheck erfolgt die Zeichnung und Zuteilung von Anteilen erst dann, wenn frei verfügbare Mittel in der Basiswährung des jeweiligen Teilfonds vorhanden sind. Bareinzahlungen in Teilfonds können von Anlegern persönlich bei der Nordea Bank S.A., Luxemburg, getätigt werden.

Anteilstklassen Bitte prüfen Sie im Prospekt, welche Anteilstklassen in Ihrem Land erhältlich sind. B-Anteile sind in folgenden Währungen erhältlich: Basiswährung, EUR, NOK und SEK.

Zahlstellen	Währung	Bank	Konto-Nr	SWIFT/BIC
	CHF	Credit Suisse, Zürich	CHF0404835095967033000	CRESCHZZ80A
	DKK	Nordea Bank Danmark A/S, Kopenhagen	DK3620005000409107	NDEADKKK
	EUR	Nordea Bank Finland Plc, Niederlassung Deutschl., Ff.M.	DE79514303001509790002	NDEADEFF
	EUR	Erste Bank der Österreichischen Sparkassen AG, Wien	AT122011100050540149	GIBAATWW
	GBP	Nordea Bank Finland Plc, London Branch	GB10NDEA40487806904250	NDEAGB2L
	JPY	Tokyo Bank of Tokyo-Mitsubishi LTD, Tokyo	653-0435732	BOTKJPJT
	NOK	Nordea Bank Norge ASA, Oslo	NO3960010209458	NDEANOKK
	SEK	Nordea Bank Sweden AB (publ), Stockholm	3952-7701120	NDEASESS
	USD	JP Morgan Chase Manhattan Bank, New York	400949997	CHASUS33

Kursfeststellung Die Fonds werden an jedem Geschäftstag in Luxemburg bewertet. Die Preise stehen nach 18.00 Uhr zur Verfügung.

Preisveröffentlichung	Land	Publikation
	Deutschland	Börsen Zeitung, Die Welt, FAZ, Handelsblatt, Süddeutsche Zeitung
	Frankreich	La Tribune
	Internet	Adresse finden Sie auf der Umschlagsseite
	Italien	Il Sole 24 Ore, Milano Finanza
	Luxemburg	Luxemburger Wort
	Österreich	Der Standard, Die Presse, Wirtschaftsblatt
	Pan-European	Financial Times, The Wall Street Journal Europe
	Reuters	FUNDGE32/33
	Schweiz	l'Agefi Suisse, Neue Züricher Zeitung
	Spanien	Expansion

Bestätigungen Sämtliche Anteile werden in nicht zertifizierter Form gehalten. Als Nachweis der Eintragung ins Anteilsregister werden Bestätigungsschreiben ausgefertigt.

Deutschland: www.nordea.de
Österreich: www.nordea.at
Schweiz: www.nordea.ch

Die genannten Teilfonds sind Teil von Nordea 1, SICAV, einem Anlagefonds luxemburgischen Rechts, welcher der EG-Richtlinie 85/611/EWG vom 20. Dezember 1985 entspricht. Den ausführlichen und die vereinfachten Nordea 1, SICAV Verkaufsprospekte und unseren aktuellen Jahresbericht/Halbjahresbericht erhalten Sie kostenlos bei unserer Vertriebsstelle in Luxemburg, Nordea Investment Funds S.A., 672, rue de Neudorf, Postfach 782, L-2017 Luxemburg oder bei dem Vertreter und der Zahlstelle der Nordea 1, SICAV in Österreich oder in der Schweiz, bei der Zahl- und Informationsstelle in Deutschland (auch in Papierform) oder bei den berechtigten Vertriebsstellen.

Nordea Investment Funds S.A. veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen und erteilt keine Anlageempfehlungen. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Der Nettoinventarwert pro Anteil bei Rücknahme kann unter dem Nettoinventarwert pro Anteil bei Ausgabe liegen. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Fonds, die in Schwellenländer anlegen, sind größeren Kursschwankungen ausgesetzt.

Fremdwährungsanlagen sind Wechselkurschwankungen unterworfen.

Herausgeber: Nordea Investment Funds S.A., 672, rue de Neudorf, Postfach 782, L-2017 Luxemburg.

Ergänzende Informationen für Anleger in Österreich:
Zahlstelle und Repäsentant in Österreich ist die Erste Bank der Österreichischen Sparkassen AG, Graben 21, A-1010 Wien.

Ergänzende Informationen für Anleger in Deutschland:
Zahl- und Informationsstelle in Deutschland ist Nordea Bank Finland Plc, Niederlassung Deutschland, Grüneburgweg 119, D-60323 Frankfurt.

Ergänzende Informationen für Anleger in der Schweiz:
Die Eidgenössische Bankenkommision (EBK) hat die Bewilligung für den gewerbsmässigen Vertrieb der Anteile des Fonds in und von der Schweiz erteilt. Die oben aufgeführten Fondsunterlagen sowie die Satzung der Gesellschaft darüber hinaus können kostenlos bei der Schweizer Vertreterin und Zahlstelle, Nordea Bank S.A. Luxemburg, Zweigniederlassung Zürich, Mainaustrasse 21-23, CH-8008 Zürich, Telefon (044) 421 42 42, Telefax (044) 421 42 82 angefordert werden.

Quelle: Nordea Investment Funds S.A., falls nicht anders erwähnt.

Wertentwicklung errechnet von Nettoanteilswert zu Nettoanteilswert in der jeweiligen Basiswährung, bei Wiederanlage der Erträge, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages oder der Rücknahmegebühr. Stichtag dieser Angaben ist das Ende des Berichtszeitraums.