

### Performance in %

Zeitraum	EUR*	Index**
Laufendes Jahr	5,61	9,83
1 Monat	-1,93	-0,39
1 Jahr	22,74	25,39
3 Jahre	73,63	73,94
5 Jahre	91,99	72,49
2006	27,00	19,62
Seit Auflage	346,30	425,23

\*Basiswährung \*\*Index in Basiswährung

### Schlüsselzahlen - 3 Jahre

30.06.2004 - 29.06.2007	Fund	Index*
Jahresrendite in %	20,19	20,26
Jährliche Standardabweichung	8,59	7,58
Korrelation	0,88	-
Sharpe ratio	1,80	2,04
Jensen's Alpha	-0,03	-
Beta	1,03	-
Tracking error in %	4,01	-
Information ratio	-0,02	-
Risikoloser Zinssatz in %	4,76	-

\*MSCI Europe - Net Return

### Fondsdaten

Manager	Tom Stubbe Olsen
Basiswährung	EUR
Kurs	44,63
Aktienklasse	BP
Fondsart	Thesaurierend
Fondsvolumen (Mio. EUR)	3.362,79
Mindestanlage (EUR)	50
Ausgabeaufschlag in %	5,00
Jährliche Managementgebühr in %	1,50
ISIN	LU0064319337
Auflagedatum	15.09.1989

### Profil der Fondsmanager

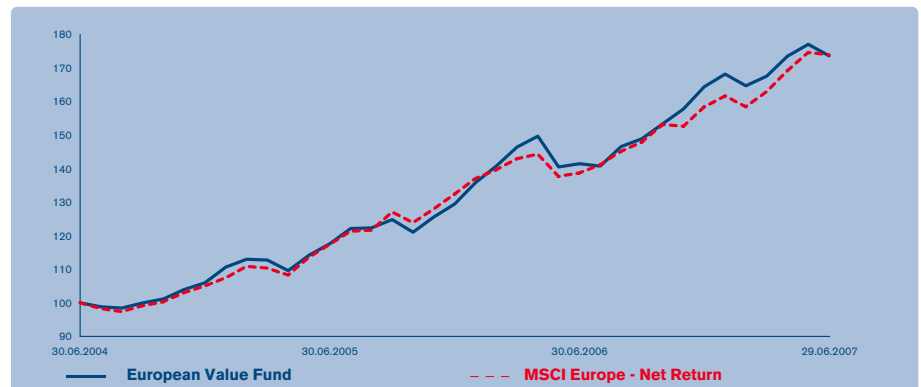
Tom Stubbe Olsen wurde in Dänemark geboren und studierte an der Wirtschaftsuniversität Kopenhagen und beendete dort 1992 sein Studium mit einem Master Abschluss in Economics und Business Administration. Seine Karriere im Investmentbereich startete er 1986 bei Sparinvest, Dänemark, wo er als Junior-Portefeuille-Manager 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 2001 wurde ihm der Status des Chartered Financial Analyst verliehen. Seit 2002 ist er Co-Manager des Nordea 1 - European Value Fund.

### Kommentar

Die Rallye an den europäischen Aktienmärkten verlor im Juni nach den sehr beeindruckenden ersten fünf Monaten des Jahres an Fahrt. Wieder einmal hat uns unsere Anlagephilosophie von den Marktsegmenten ferngehalten, die im Juni die beste Wertentwicklung aufwiesen: Öl und Gas, Grundstoffe und Chemie. Wir sehen dies nicht allzu kritisch, da die meisten der Unternehmen in diesen Sektoren nicht die erforderliche nachhaltige Ertragskraft aufweisen, die die Grundlage unserer Anlagephilosophie bildet. Nach einem Zeitraum, in dem Anleger eine gewisse Ambivalenz gegenüber dem Risiko zeigten, wie sich in der allgemein wohlgefälligen Reaktion auf die chinesische Aktienblase, die steigenden Anleiherenditen, den exzessiven Einsatz von Derivaten, den drastischen Rückgang bei Subprime-Hypotheken und die Liquiditätsprobleme einiger Hedgefonds erkennen ließ, sehen wir im derzeitigen Dämpfer am Aktienmarkt einen Schritt auf eine Normalisierung hin, bei dem die Einschätzung von Risiken auf einer nüchterneren Basis erfolgt. Die Ereignisse der jüngsten Zeit geben uns keinen Anlass zu Unzufriedenheit. Während wir Anlageideen finden, die einen 20- bis 30 %-igen Abschlag gegenüber dem marktgerechten Wert aufweisen, sehen wir nur wenige Unternehmen, die über die erforderliche Sicherheitsmarge von 50 % verfügen. Gleichzeitig intensivieren wir die Kontakte zum Management unserer derzeitigen Positionen, um dafür Sorge zu tragen, dass die zugrunde liegenden Anlageentscheidungen intakt bleiben. Unseres Erachtens ist dies die beste Möglichkeit, Kundenanlagen zu schützen und neue Anlagechancen zu nutzen, die unsere Anlagekriterien erfüllen.

### Performance (in Basiswährung, indiziert auf 100)



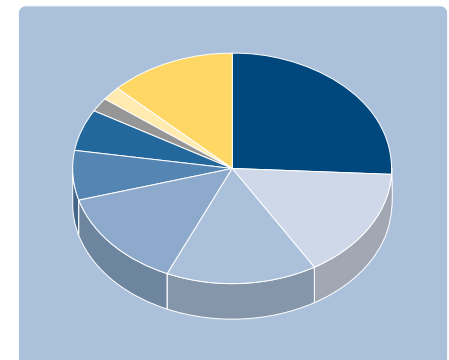
### Geographische Allokation in %

Großbritannien	18,20
Niederlande	10,61
Irland	10,03
Dänemark	9,13
Deutschland	8,28
Schweiz	8,22
Belgien	6,18
Finnland	5,84
Schweden	5,57
Österreich	2,85
Frankreich	1,41
Italien	0,93
Freie Mittel	12,74

### Größte Positionen in %

FLS Industries B	6,23
Shire PLC	4,70
Credit Suisse Group	3,78
UCB SA	3,24
Anglo Irish Bank Corp Plc	3,13
Swedish Match	3,09
Agfa Gevaert NV	2,95
Deutsche Postbank AG	2,94
DSV - De Sammensl.Vognm.Af 1976	2,90
Oesterreichische Post	2,85

### Branchen-Allokation in %



Industrie	25,79
Gesundheitswesen	15,52
Finanzen	15,41
Nicht-Basiskonsumgüter	13,88
IT	6,90
Basiskonsumgüter	5,90
Nicht Eingestuft	2,00
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,85
Freie Mittel	12,74