



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 973 050 982  
Organisasjonsform: Verdipapirfond  
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET NORDEA KAPITAL  
Forretningsadresse: Essendrops gate 7  
0368 OSLO

### Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2019 - 31.12.2019

### Konsern

Morselskap i konsern: Nei

### Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei  
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

### Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Sigmund Blokkdal  
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 10.02.2020

### Grunnlag for avgivelse

År 2019: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2018: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2019

*Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.*

Brønnøysundregistrene, 09.03.2021



## Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
<b>RESULTATREGNSKAP</b>			
<b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>			
Renteinntekter		1 161 074	137 117
Utbytte		156 686 650	148 525 565
Gevinst/tap ved realisasjon		25 237 581	370 262 560
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		600 546 340	-790 903 548
Andre porteføljeinntekter	8	-526 689	513 619
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>783 104 956</b>	<b>-271 464 687</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b>			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	7	1 327 374	1 250 882
Forvaltningshonorar	7	46 579 106	46 798 894
Andre kostnader	8	205 119	163 981
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-45 456 851</b>	<b>-45 711 993</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>737 648 105</b>	<b>-317 176 680</b>
Skattekostnad	9	438 305	100 415
<b>Årsresultat</b>		<b>737 209 800</b>	<b>-317 277 095</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital	5	737 219 800	-317 277 095
<b>Sum anvendelse</b>		<b>737 219 800</b>	<b>-317 277 095</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje	2	5 161 557 981	4 064 835 708
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>5 161 557 981</b>	<b>4 064 835 708</b>
<b>Fordringer</b>			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		36 829	8 199
Andre fordringer		9 657 824	6 105 617
<b>Sum fordringer</b>		<b>9 694 653</b>	<b>6 113 816</b>
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd		11 282 536	15 505 378
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>5 182 535 170</b>	<b>4 086 454 902</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende	6	378 760 805	350 253 256
Overkurs/underkurs		148 712 826	-183 783 702
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>527 473 631</b>	<b>166 469 554</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital		4 648 740 273	3 911 520 473
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>4 648 740 273</b>	<b>3 911 520 473</b>
<b>Sum egenkapital</b>	5	<b>5 176 213 904</b>	<b>4 077 990 027</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
<b>Annen gjeld</b>			
Annen gjeld		6 321 266	8 464 875
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>6 321 266</b>	<b>8 464 875</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>5 182 535 170</b>	<b>4 086 454 902</b>

## POSTER UTENOM BALANSEN



## Nordea

### FUNDS

#### Styrets årsberetning for 2019 for norskregistrerte verdipapirfond forvaltet av Nordea Funds Ltd

##### *Finansmarkedene*

For andelseiere i Nordea Funds sine norskregistrerte verdipapirfond ble 2019 et meget bra år. Spesielt godt har Nordeas aksjefond utviklet seg. Det var en god oppgang i aksjemarkedene i 2019. Det amerikanske aksjemarkedet var særlig sterkt, men også Oslo Børs hadde positiv utvikling, støttet av stigende oljepris i løpet av året. Aksjer i fremvoksende økonomier steg også, men ikke like mye som i modne aksjemarkeder.

Nordeas aktivt forvaltede rentefond har jevnt over gitt god relativ avkastning i et marked med lave renter.

##### *Verdipapirfondmarkedet*

Samlet forvaltningskapital i det norske verdipapirfondmarkedet var ved utgangen av desember 2019 på 1 327,7 mrd. kroner, mot 1 129,0 mrd. kroner ved utgangen av 2018. Samlet netto tegning var i 2019 på 38,5 mrd. kroner. Netto tegning i aksjefond var -0,3 mrd. kroner, kombinasjonsfond 0,8 mrd. Kroner og rentefond 38,2 mrd. Netto tall for tegning inkluderer ikke reinvestert utbytte.

##### *Endringer i fondsutvalget*

Nordea Funds Ltd har ikke lagt ned eller lansert nye norske verdipapirfond i Norge i 2019. Per 31. desember 2019 forvalter Nordea Funds Ltd 33 verdipapirfond registrert i Norge.

##### *Nordea Funds Lts posisjon i Norge*

I 2019 hadde Nordeas verdipapirfond netto innløsning på 2,2 mrd. fra norske kunder, ikke inkludert reinvestert utbytte. Total markedsandel, målt ved forvaltningskapitalen, utgjorde 10,6 %, mot 11,1 % året før.

Nordeas norskregistrerte verdipapirfondene hadde ved utgangen av 2019 forvaltningskapital på 139,2 mrd. mot 121,6 mrd året før.

##### *Regnskap*

Fondenes årsregnskaper er avgitt under forutsetning om fortsatt drift. Styret kjenner ikke til at det er vesentlig usikkerhet knyttet til disse og kjenner ikke til ekstraordinære forhold som har betydning for vurdering av regnskapene. Styret bekrefter at det er grunnlag for fortsatt drift av forvaltningsselskapet.

##### *Operasjonell og administrativ drift*

Nordea Funds Ltd har sin virksomhet i Nordeas lokaler i Helsinki i Finland og den norske filialen har sin virksomhet i Oslo. Selskapet har utkontraktert operasjonelle og administrative tjenester til



## Nordea FUNDS

Nordea Investment Management AB og Nordea Investment Funds S.A. som er en del av Nordea-konsernet, og gir således tilgang til konsernets samlede ressurser. I tillegg har selskapet utkontraktert regnskapsoppgaver og distribusjon til Nordea Bank Abp Filial i Norge. Verdipapirfondene har ingen ansatte og de forurenser ikke det ytre miljø.

Samarbeidet har vært godt i 2019, og kompetansen er høy.

### Avkastning 2019 i fond registrert i Norge, forvaltet av Nordea Funds Ltd

Norske aksjefond	Fond	Indeks	Avvik	Indeks
Nordea Avkastning	20,93 %	19,20 %	1,73 %	Oslo Børs Fondindeks
Nordea Kapital	17,38 %	19,20 %	-1,82 %	Oslo Børs Fondindeks
Nordea Norge Pluss	18,13 %	19,20 %	-1,06 %	Oslo Børs Fondindeks
Nordea Norge Verdi	16,48 %	19,20 %	-2,72 %	Oslo Børs Fondindeks
Nordea Norwegian Equity Market Fun	13,49 %	14,06 %	-0,56 %	Oslo Børs OBX index (GDR)
<b>Internasjonale aksjefond</b>				
Nordea Aksjer Verden	26,48 %			Ingen indeks
Nordea Global	30,65 %	29,56 %	1,10 %	MSCI World net return
Nordea Global II	27,91 %	26,41 %	1,50 %	MSCI World Hedged NOK (NDR) net return
Nordea Stabile Aksjer Global	22,19 %			Ingen indeks
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	23,37 %			Ingen indeks
<b>Norske rentefond</b>				
Nordea FRN Kreditt	3,35 %	2,25 %	1,10 %	Norway FI - RM123FRN
Nordea FRN OMF	2,45 %	1,96 %	0,50 %	Norway FI - RM1FRN
Nordea FRN Pensjon	2,73 %	2,06 %	0,67 %	Norway FI - RM12FRN
Nordea Kort Obligasjon	1,75 %			Ingen indeks
Nordea Kort Obligasjon 20	1,72 %			Ingen indeks
Nordea Kort Obligasjon I	1,85 %			Ingen indeks
Nordea Kort Obligasjon II	1,96 %			Ingen indeks
Nordea Kort Obligasjon III	2,08 %			Ingen indeks
Nordea Kort Obligasjon Pluss	1,97 %			Ingen indeks
Nordea Obligasjon II	1,70 %	1,79 %	-0,09 %	Norway FI - RM12D3 - Duration target 3
Nordea Obligasjon III	2,48 %	2,01 %	0,47 %	Norway FI - RM123D3 - Duration target 3
Nordea Obligasjon NO	2,29 %	2,01 %	0,29 %	Norway FI - RM123D3 - Duration target 3
Nordea Statsobligasjon II	0,74 %	0,96 %	-0,22 %	Oslo Stock Exchange Government Bonds 4X
<b>Internasjonale rentefond</b>				
Nordea Europeisk Kredittobligasjon	8,89 %	8,18 %	0,71 %	ICE BofAML EMU Corporate hedged to NOK
Nordea Global High Yield	13,34 %	12,99 %	0,35 %	ICE BofAML Developed Mrkts HY Constr hedged to NOK
Nordea Global Statsobligasjon	6,24 %	6,61 %	0,37 %	JP Morgan Global GBI hedged NOK
Nordea Plan Rente	5,53 %			Ingen indeks
<b>Internasjonale kombinasjonsfond</b>				
Nordea Plan Balansert	15,12 %			Ingen indeks
Nordea Plan Konservativ NO	6,01 %			Ingen indeks
Nordea Plan Moderat	10,07 %			Ingen indeks
Nordea Plan Offensiv	24,07 %			Ingen indeks
Nordea Plan Vekstorientert	18,65 %			Ingen indeks
Nordea Stabil Avkastning	11,17 %			Ingen indeks



## Nordea FUNDS

### *Styrets sammensetning og administrative forhold*

Styret i Nordea Funds Ltd består av 8 personer. Det er for tiden 3 kvinner i styret.

### *Forretningsfører, depotmottaker og revisor*

Nordea Funds Ltd er forretningsfører. Selskapet har etablert filial i Norge, Nordea Funds, Norwegian Branch. JP Morgan Bank Luxembourg S.A. - Oslo Branch er depotmottaker for de 33 norskregistrerte verdipapirfondene som omfattes av denne rapporten. PWC er forvaltningsselskapets og verdipapirfondenes revisor.

### *Finansiell risiko*

Den finansielle stillingen i de norskregistrerte fondene er god.

Det ble gjennomført daglig verdifastsettelse i de norskregistrerte fondene, og ingen av de norskregistrerte fondene opplevde likviditetsmessige utfordringer som følge av andelseiernes tegning og innløsning.

### *Ekstraordinært store innløsninger/tegninger*

Det har forekommet ekstraordinært store tegninger og innløsninger i de norske verdipapirfondene. Nordea Funds Ltd har rutiner for spesiell håndtering av slike transaksjoner. Transaksjonene har ikke ført til endringer i verdien for eksisterende andelseiere.

### ***Risikostyring i norskregistrerte verdipapirfond***

De ulike obligasjons-, kombinasjons- og aksjefond påvirkes av aksjemarkeds-, rente-, kreditt-, likviditets- og valutarisiko.

### Aksjemarkedsrisiko

For aksjefond og kombinasjonsfond vil det være en aksjemarkedsrisiko, som er risikoen for svingninger i aksjekurser, blant annet som følge av endringer i selskapenes inntjening eller forventede inntjening over tid.

For å begrense den spesifikke risikoen knyttet opp mot enkeltaksjer gjelder det regler for spredning av fondenes verdipapirporteføljer. Et verdipapirfonds plasseringer i finansielle instrumenter utstedt av samme selskap kan ikke utgjøre mer enn 5 prosent av fondets eiendeler, eller 10 prosent av fondets eiendeler dersom den samlede verdi av slike plasseringer ikke overstiger 40 prosent av fondets eiendeler.

For indeksfond gjelder det særskilte regler. Nordea Norwegian Equity Market Fund er underlagt disse.

### Renterisiko

I rentefond og kombinasjonsfond vil det være renterisiko som er endringer i andelsverdien som følge av endringer i det generelle rentenivået.



## Nordea FUNDS

Risikoen vil avhenge av gjennomsnittlig rentebindingstid på verdipapirene i fondet. For Nordea Kort Obligasjon, Nordea Kort Obligasjon I, Nordea Kort Obligasjon II, Nordea Kort Obligasjon III, Nordea Kort Obligasjon Pluss, Nordea Kort Obligasjon 20, Nordea FRN OMF, Nordea FRN Pensjon og Nordea FRN Kreditt kan gjennomsnittlig rentebindingstid på verdipapirene i fondet maksimalt være ett år, for Nordea Obligasjon II, Nordea Obligasjon NO, Nordea Obligasjon III og for Nordea Global High Yield mellom 3 år og 8 år, for Nordea Europeisk Kredittobligasjon mellom 3 og 7 år og for Nordea Plan Rente mellom 0 og 5 år. For Nordea Global Statsobligasjon kan rentebindingstid være +/- 3 år i forhold til fondets referanseindeks.

I de rentefond som i følge vedtektene har åpnet for bruk av rentederivater, benyttes disse for å effektivisere forvaltningen (FRA og Renteswapper). Derivater benyttes ikke som en risikøkende strategi. Nordea Statsobligasjon II og Nordea Kort Obligasjon 20 kan ikke benytte derivater.

### Likviditetsrisiko

Med likviditetsrisiko menes risiko for endringer i andelsverdien som følge av reduserte omsetningsmuligheter som følge av at det ikke er et tilstrekkelig antall kjøpere og selgere i markedet. For obligasjons-, og kombinasjonsfond søkes likviditetsrisikoen minimert ved at fondet investerer i solide utstedere. Unntakene er Nordea Global High Yield og Nordea Plan Rente, som vil ha en noe høyere likviditetsrisiko. Likviditetsrisikoen i aksjefond søkes minimert ved at fondene hovedsakelig investerer i børsnoterte selskaper.

### Kreditrisiko

Kreditrisiko er risiko for endringer i andelsverdien som følge av manglende betalingsevne hos låntaker eller som følge av endringer i markedets syn på en låntakers kredittverdighet. Med unntak av Nordea Global High Yield, Nordea FRN Kreditt, Nordea Europeisk Kredittobligasjon og Nordea Plan Rente, har Nordeas norskregistrerte rentefond lav kreditrisiko. Nordea Plan Rente vil bare plassere en begrenset del av verdipapirporteføljen i underfond med høy kreditrisiko.

### Valutarisiko

Valutarisiko er risiko for endringer i andelsverdien målt i fondets funksjonelle valuta som følge av valutakurssvingninger på eiendeler og gjeld nominert i annen valuta. De av Nordea Fund Ltd. sine norskregistrerte verdipapirfond som investerer i utenlandske verdipapirer har valutarisiko ut fra de posisjoner fondet har i utenlandske verdipapirer, fordringer eller gjeld. For Nordea Global High Yield, Nordea Global Statsobligasjon, Nordea Europeisk Kredittobligasjon, Nordea Global II, Nordea Stabil Avkastning og Nordea Stabile Aksjer Global gjennomføres sikringsforretninger i valutamarkedet for å redusere valutarisikoen i forhold til norske kroner.

### Risikostyring for aksjefond

Relativ volatilitet benyttes for å overvåke aksjefondenes risiko. Relativ volatilitet er et mål på hvor stor risiko forvalter har tatt for å oppnå meravkastning ift. fondets referanseindeks. Aksjefondenes avkastning vil, med unntak av Nordea Norge Pluss og Nordea Norwegian Equity Market Fund, statistisk sett ligge innenfor +/- 6 prosentpoeng av referanseindeksens avkastning i 2 av 3 år. Nordea Norwegian Equity Market Fund er et indeksfond og vil ha minimal relativ volatilitet.



## Nordea FUNDS

Styret vil takke alle våre andelseiere for den tillit som har blitt vist Nordea Funds Ltd i 2019.

Nordea Funds Ltd vil også fremover arbeide for at andelseierne skal være tilfreds med den avkastning, de produkter og den service Nordea tilbyr.

Helsinki, 10. februar 2020

Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula

Styrets leder

Cecilia Marlow

Styrets nestleder

Torolf Aadnesen

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reema Rytsoia

Petri Nikkilä

Katja Bergqvist

Oslo, 10. februar 2020

Nordea Funds, Norwegian  
Branch

Petter Bue Hermansen

Daglig Leder



Til Nordea Funds, Norwegian Branch

## *Uavhengig revisors beretning*

### *Uttalelse om revisjonen av årsregnskapene*

#### *Konklusjon*

Vi har revidert årsregnskapene for følgende verdipapirfond som forvaltes av Nordea Funds, Norwegian Branch:

Verdipapirfondet Nordea Avkastning	Verdipapirfondet Nordea Aksjer Verden
Verdipapirfondet Nordea Europeisk Kredittobligasjon	Verdipapirfondet Nordea Norge Pluss
Verdipapirfondet Nordea Global	Verdipapirfondet Nordea Norge Verdi
Verdipapirfondet Nordea Global II	Verdipapirfondet Nordea Obligasjon II
Verdipapirfondet Nordea Global High Yield	Verdipapirfondet Nordea Obligasjon III
Verdipapirfondet Nordea Global Statsobligasjon	Verdipapirfondet Nordea Obligasjon NO
Verdipapirfondet Nordea Kapital	Verdipapirfondet Nordea Plan Konservativ NO
Verdipapirfondet Nordea Kort Obligasjon	Verdipapirfondet Nordea Plan Moderat
Verdipapirfondet Nordea Kort Obligasjon I	Verdipapirfondet Nordea Plan Balansert
Verdipapirfondet Nordea Kort Obligasjon II	Verdipapirfondet Nordea Plan Vekstorientert
Verdipapirfondet Nordea Kort Obligasjon III	Verdipapirfondet Nordea Plan Offensiv
Verdipapirfondet Nordea Kort Obligasjon 20	Verdipapirfondet Nordea Plan Rente
Verdipapirfondet Nordea Kort Obligasjon Pluss	Verdipapirfondet Nordea Stabil Avkastning
Verdipapirfondet Nordea FRN Kreditt	Verdipapirfondet Nordea Stabile Aksjer Global
Verdipapirfondet Nordea FRN OMF	Verdipapirfondet Nordea Stabile Aksjer Global Etisk
Verdipapirfondet Nordea FRN Pensjon	Verdipapirfondet Nordea Statsobligasjon II
Verdipapirfondet Nordea Norwegian Equity Market Fund	

Årsregnskapene for verdipapirfondene består alle av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapene, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper. Etter vår mening er de medfølgende årsregnskapene avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av verdipapirfondenes finansielle stilling per 31. desember 2019, og av dets resultater for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

#### *Grunnlag for konklusjonen*

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av verdipapirfondene slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

#### *Ledelsens ansvar for årsregnskapene*

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapene i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide

PricewaterhouseCoopers AS, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo  
T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, www.pwc.no  
Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap



Uavhengig revisors beretning - Nordea verdipapirfond

Årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapene må ledelsen ta standpunkt til fondenes evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapene så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

*Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene*

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapene som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapene.

For videre beskrivelse av revisors oppgaver og plikter vises det til:  
<https://revisorforeningen.no/revisjonsberetninger>

*Uttalelse om andre lovmessige krav*

*Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og i samsvar med lov og forskrifter.

*Konklusjon om registrering og dokumentasjon*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 10. februar 2020  
**PricewaterhouseCoopers AS**

Erik Andersen  
Statsautorisert revisor



Årsrapport 2019

## Nordea

FUNDS

### Nordea Kapital +17,4 %

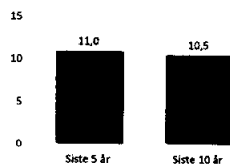


#### Beskrivelse av fondet

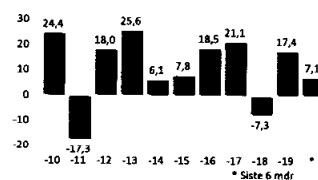
Aksjefondet Nordea Kapital har et minste førstegangsinnskudd på 1 mill. kroner og kan passe for deg som ønsker å investere bredt i det norske aksjemarkedet. Fondet er aktivt forvaltet og målsetning er å gi bedre avkastning enn utviklingen på Oslo Børs Fondsindeks over tid. Fondet søker å investere i selskaper hvor verdsettelse, inntjening og verdiskapning er sentralt og egner seg best for langsiktige investeringer grunnet aksjemarkedets til tider store kurssvingninger.

**Hovedforvalter:** Jakob Vossgaard  
**Registreringsland:** Norge  
**Startdato:** 1995-01-02  
**Startkurs:** 1 000 kr  
**ISIN:** NO0010325715  
**Fondstype:** Aksjefond

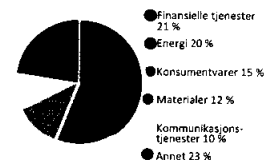
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

Årskommentar for 2019

Nordea Kapital steg i verdi med 17,4 prosent i 2019, mens fondets referanseindeks (OSEFX) steg med 19,2 prosent i samme periode.

Siden finanskrisens utløp ved slutten av 2008 har Nordea Kapital steget med 377 prosent. Dette er 42 prosent bedre enn for referanseindeksen i samme periode. Også 2019 ble et godt år for aksjemarkedet.

Aksjekursene steg som følge av at rentene har etablert seg på et svært lavt nivå, og aksjer fremstår som en attraktiv aktivaklasse som over tid forventes å gi høyere avkastning enn renteinnskudd. Verdensøkonomien har utviklet seg bra ettersom innenlandsk etterspørsel i Kina og USA har vært sterk, og oppveiet de negative virkningene av handelskonflikten mellom disse landene.

Internasjonalt ledet teknologiselskapene an aksjeoppgangen i 2019, og fondet har tjent godt på dataselskapene Bouvet og Atea som steg med henholdsvis 106 prosent og 22 prosent. Gode aksjevalg innenfor energisektoren bidro også positivt, siden investeringen i Aker BP ble finansiert med undervekten i Equinor. På den andre siden hadde fondet lite aksjer i Tomra, Mowi og Gjensidige, som til tross for høy verdsettelse og lav vekst steg alle med over 30 prosent.



### Fakta om fondet

Nøkkeltall	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Netto andelsverdi	13 666,18	11 642,98	12 560,54
Forvaltningskapital, mill.NOK	5 176	4 078	4 663
Antall andeler	378 761	350 253	371 230
<b>Risiko</b>			
Volatilitet siste 3 år *	10,88	11,96	10,26
Volatilitet referanseindeks siste 3 år *	9,93	11,46	10,57
Aktiv andel, % **	42	41	39
Relativ volatilitet, % ***	3	3	3
<b>Kostnader</b>			
Kjøpskostnader	0,05%		
Innløsningskostnader	0,05%		
Forvaltningshonorar p.a.	1,00%		
Førstegangs min. innskudd	1 mill		

\* Volatilitet gir uttrykk for i hvilken grad de månedlige avkastninger svinger rundt gjennomsnittet av disse i en bestemt måleperiode (standardavvik).

\*\* Aktiv Andel (Active Share) beregnes for aksjefond som har referanseindeks og beskriver i hvor stor grad fondets plasseringer skiller seg fra referanseindeksen. Et konsentrert investeringsunivers begrenser hvor stor Aktiv Andel kan bli.

\*\*\* Relativ volatilitet (Tracking Error) er et mål på hvor mye fondet svinger i forhold til referanseindeksen i måleperioden. Relativ volatilitet er standardavviket til differanseavkastningen. Jo høyere dette tallet er, desto høyere er sannsynligheten for at fondet vil avvike mye fra referanseindeksen.

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko samt kostnader ved forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Fondets største investeringer	prosent
DNB ASA	7,3
Yara International ASA	6,6
Aker BP ASA	5,3
Equinor ASA	4,7
Mowi ASA	4,7
Telenor ASA	4,6
Atea ASA	4,3
SpareBank 1 SMN	2,9
Subsea 7 SA	2,8
TGS NOPEC Geophysical Co ASA	2,8



<b>RESULTATREGNSKAP</b>		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Portefølleinntekter og porteføljekostnader</b>		
Renteinntekter	1 161 074	137 117
Aksjeutbytte	156 686 650	148 525 565
Gevinst/tap ved realisasjon	25 237 581	370 262 560
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	600 546 340	-790 903 548
Andre portefølleinntekter og kostnader (Note 8)	-526 689	513 619
<b>Porteføljeresultat</b>	<b>783 104 956</b>	<b>-271 464 687</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>		
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning av andeler (Note 7)	1 327 374	1 250 882
Forvaltningshonorar (Note 7)	-46 579 106	-46 798 895
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-205 119	-163 981
<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>-45 456 851</b>	<b>-45 711 993</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		
Skattekostnad (Note 9)	737 648 105	-317 176 680
	-428 305	-100 415
<b>Årsresultat</b>	<b>737 219 800</b>	<b>-317 277 095</b>
<b>Anvendelse av årsresultat</b>		
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	737 219 800	-317 277 095
<b>Sum disponert</b>	<b>737 219 800</b>	<b>-317 277 095</b>

<b>BALANSE</b>		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Eiendeler</b>		
Fondets verdipapirportefølle (Note 2)	5 161 557 981	4 064 835 708
<b>Fordringer</b>		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	36 829	8 199
Andre fordringer	9 657 824	6 105 616
<b>Bankinnskudd</b>	<b>11 282 536</b>	<b>15 505 378</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>5 182 535 170</b>	<b>4 086 454 902</b>
<b>Egenkapital</b>		
<b>Innskutt egenkapital</b>		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	378 760 805	350 253 256
Overkurs/underkurs	148 712 826	-183 783 702
<b>Opptjent egenkapital</b>	<b>4 648 740 273</b>	<b>3 911 520 474</b>
<b>Sum egenkapital (Note 5)</b>	<b>5 176 213 904</b>	<b>4 077 990 027</b>
<b>Gjeld</b>		
Annen gjeld	6 321 266	8 464 875
<b>Sum gjeld</b>	<b>6 321 266</b>	<b>8 464 875</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>5 182 535 170</b>	<b>4 086 454 902</b>



### Noter

#### Note 1. Regnskapsprinsipper

Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapslov og god regnskapskikk. Verdipapirporteføljen regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater. Virkelig verdi fremkommer ved at plasseringer i aksjer er verdsett til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Unoterte aksjer verdsettes ut fra estimater innhentet fra ulike meglere i markedet.

Kurtasjekostnader regnskapsføres ved at den tillegges kostprisen på verdipapiret på kjøpstidspunktet og resultatføres på salgstidspunktet som en del av gevinst-/tapsberegningen.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2019. Aksjefondene utdeler ikke utbytte. De ubeskattede gevinstene vil gi grunnlag for verdistigning på fondsandelen. For øvrig blir fondene skattlagt på samme måte som aksjeselskaper. Fondene balansefører utsatt skatt, men eventuell utsatt skattefordel balanseføres ikke. Fondene er fritatt for formuesskatt.

#### Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeeversikt.

#### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Det har ikke vært knyttet ekstraordinær finansiell risiko til verdipapirfondets virksomhet i løpet av regnskapsåret. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets portefølje hovedsakelig av endringer i aksjekurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapers resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørenes prising av risiko.

#### Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,18.

Omløpshastigheten gir uttrykk for verdipapirfondets kjøp og salg av verdipapirer gjennom året. Omløpshastigheten er beregnet ut fra gjennomsnittet av kjøp og salg av verdipapirer dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital.

Årets transaksjonskostnader i forbindelse med kjøp og salg av verdipapirer beløper seg til NOK 1.798.828.

#### Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2019-01-01	4 077 990 027
Endring ved tegning	1 508 162 637
Endring ved innløsning	-1 147 158 558
Overført til/fra opptjent egenkapital	737 219 800
Egenkapital 2019-12-31	5 176 213 904

#### Note 6. Utstedte andeler og Innløsningskurs

	2019	2018	2017
Antall andeler 31.12.	378 760,81	350 253,26	371 230,05
Innløsningskurs 31.12.	13 659,35	11 637,15	12 554,26

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut i fra verdipapirfondets verdi dividert på antall andeler i fondet med fradrag for innløsningsomkostninger.

#### Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Ved tegning av andeler kan det beregnes en provisjon på maksimalt 0,50%, hvorav 0,05% er et tegningsgebyr. Ved innløsning beregnes det et innløsningsgebyr på 0,05%. Forvaltningshonoraret beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 1,00%.

#### Note 8. Andre porteføljeinntekter og kostnader, andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeinntekter og kostnader er knyttet til forvaltningen, herunder agio og disagio. Andre inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsdrevne kostnader.

#### Note 9. Skattekostnad

Regnskapsført skattekostnad er trukket kildeskatt og refundert kildeskatt på utenlandske verdipapirer.

#### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 49 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 46 026 189 NOK\*, utover dette har 40 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 8 932 814 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 5 789 326 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 944 103 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 2 680 710 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 98 499 NOK\*.

Fondsselskapet har delegert porteføljeforvaltningen til Nordea Investment Management AB, godtgjørelse til fondenes forvaltere betales av dette selskapet. De ansatte i fondenes forvalterorganisasjon har mottatt fast lønn på totalt 68 399 528 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 35 813 000 NOK\* i perioden 2019. Totalbeløpet for de faste og variable godtgjørelsene har blitt beregnet ved å avgjøre hvor stor andel den sammenlagte markedsverdien av fondene Nordea Funds Ltd forvalter utgjør av Nordea Investment Management ABs totale forvaltningskapital pr 31.12.2019.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2019. Den interne granskningen anbefaler at dokumentasjonen til noen av

fondsselskapets godtgjørelsesprosesser bør forbedres ytterligere. Det ble ikke gjort vesentlige endringer i fondsselskapets godtgjørelsespolicy i regnskapsperioden. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på [nordea.no/fond](http://nordea.no/fond).

\*Godtgjørelser som har blitt utbetalt i utenlandsk valuta har blitt omregnet til NOK iht. Nordea-konsernets interne gjennomsnittskurs på regnskapsslutt.


**Note 2. Verdipapirporteføje**

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
<b>Eiendom</b>								
Olav Thon Eiendomsselskap	XOSL	771 438	80 255 252	NOK	129 447 296	49 192 044	0,74	2,50
<b>Sum</b>			<b>80 255 252</b>		<b>129 447 296</b>	<b>49 192 044</b>		<b>2,50</b>
<b>Energi</b>								
Aker BP	XOSL	952 743	150 242 445	NOK	274 389 984	124 147 539	0,26	5,30
Blackbird Energy TEMP	XOAM	4 788 000	0	CAD	32	32		0,00
BW LPG Limited	XOSL	551 671	24 426 511	NOK	40 740 903	16 314 392	0,39	0,79
DNO	XOSL	5 016 256	64 210 251	NOK	58 038 082	-6 172 169	0,46	1,12
Equinor	XOSL	1 398 383	211 362 138	NOK	245 416 217	34 054 078	0,04	4,74
Flex LNG Limited	XOSL	160 882	19 154 262	NOK	14 624 174	-4 530 088	0,30	0,28
Hunter Group	XOSL	7 938 479	27 416 553	NOK	43 502 865	16 086 312	1,38	0,84
Magsøis Fairfield	XOSL	2 472 872	43 944 291	NOK	14 342 658	-29 601 634	1,34	0,28
Northern Drilling Limited	XOSL	402 317	24 299 504	NOK	8 307 846	-15 991 657	0,37	0,16
Northern Rig Holding Ltd	XOSL	63 489	3 117 223	NOK	3 098 263	-18 960	0,10	0,06
Odffell Drilling Ltd	XOSL	1 196 806	19 620 772	NOK	39 159 492	19 538 720	0,51	0,76
Subsea 7 S.A.	XOSL	1 404 988	139 703 602	NOK	147 453 491	7 749 889	0,47	2,85
TGS-NOPEC Geophysical Company	XOSL	547 405	87 382 165	NOK	146 211 876	58 829 711	0,46	2,82
<b>Sum</b>			<b>814 879 718</b>		<b>1 035 285 882</b>	<b>220 406 164</b>		<b>20,00</b>
<b>Finansielle tjenester</b>								
Aker	XOSL	160 850	83 601 990	NOK	87 421 975	3 819 985	0,22	1,69
Axactor SE	XOSL	1 005 137	23 113 153	NOK	19 097 603	-4 015 550	0,65	0,37
B2Holding	XOSL	18 131	174 833	NOK	173 242	-1 591	0,00	0,00
Danske Bank	DKSE	26 000	5 970 358	DKK	3 699 721	-2 270 637	0,00	0,07
DNB	XOSL	2 302 408	211 629 035	NOK	377 594 912	165 965 878	0,15	7,29
Gjensidige Forsikring	XOSL	101 011	13 187 965	NOK	18 611 277	5 423 312	0,02	0,36
Helgeland Sparebank	XOSL	238 245	17 712 734	NOK	20 012 580	2 299 846	1,14	0,39
NN Group	XAMS	34 230	11 961 701	EUR	11 418 848	-542 852	0,01	0,22
Norwegian Finans Holding	XOSL	527 647	36 912 382	NOK	50 284 759	13 372 378	0,28	0,97
Protector Forsikring	XOSL	413 039	9 243 783	NOK	21 663 896	12 420 113	0,48	0,42
Sbanken	XOSL	491 790	33 600 919	NOK	36 687 534	3 086 615	0,46	0,71
SpareBank 1 BV	XOSL	257 673	8 639 573	NOK	10 203 851	1 564 278	0,41	0,20
SpareBank 1 SMN	XOSL	1 503 225	84 068 288	NOK	150 623 145	66 554 857	1,16	2,91
SpareBank 1 SR-Bank	XOSL	1 333 288	62 554 474	NOK	133 328 800	70 774 326	0,52	2,58
Sparebanken Telemark	XOSL	25 561	2 922 800	NOK	3 322 930	400 130	0,23	0,06
Sparebanken Vest	XOSL	989 081	43 747 319	NOK	62 707 735	18 960 416	0,92	1,21
Storebrand	XOSL	1 270 382	43 446 926	NOK	87 681 766	44 234 839	0,27	1,69
<b>Sum</b>			<b>692 488 232</b>		<b>1 094 534 574</b>	<b>402 046 342</b>		<b>21,15</b>
<b>Forbruksvarer</b>								
Bygghemma Group	XSTO	113 368	5 051 273	SEK	6 214 901	1 163 629	0,11	0,12
Europris	XOSL	1 162 686	36 860 342	NOK	40 112 667	3 252 325	0,70	0,77
Kid	XOSL	631 369	20 115 985	NOK	31 568 450	11 452 465	1,55	0,61
Kongsberg Automotive	XOSL	19 432 454	111 901 246	NOK	119 120 943	7 219 697	4,34	2,30
SATS	XOSL	499 000	11 726 500	NOK	11 314 825	-411 675	0,29	0,22
XXL	XOSL	269 449	20 194 774	NOK	4 513 271	-15 681 503	0,16	0,09
XXL RIGHT	XOAM	48 248	0	NOK	84 434	84 434		0,00
<b>Sum</b>			<b>205 850 119</b>		<b>212 929 491</b>	<b>7 079 372</b>		<b>4,11</b>
<b>Forsyningselskaper</b>								
Fjordkraft Holding	XOSL	739 600	25 596 301	NOK	42 896 800	17 300 499	0,71	0,83
<b>Sum</b>			<b>25 596 301</b>		<b>42 896 800</b>	<b>17 300 499</b>		<b>0,83</b>
<b>Helsevern</b>								
Alligator Bioscience	XSTO	48 600	1 464 156	SEK	481 760	-982 396	0,07	0,01
BerGenBio	XOSL	1 278 740	37 320 447	NOK	31 137 319	-6 183 128	2,09	0,60
Karolinska Development	XSTO	50 848	1 773 652	SEK	168 492	-1 605 160	0,04	0,00
Nordic Nanovector	XOSL	778 910	41 785 422	NOK	24 722 603	-17 062 819	1,18	0,48
Targovax	XOSL	1 633 448	18 380 925	NOK	14 309 004	-4 071 921	2,58	0,28
Ultimovacs	XOSL	271 550	8 480 985	NOK	10 644 760	2 163 775	0,97	0,21
<b>Sum</b>			<b>109 205 589</b>		<b>81 463 939</b>	<b>-27 741 649</b>		<b>1,57</b>
<b>Industri</b>								
AKVA Group	XOSL	866 930	52 205 928	NOK	64 152 820	11 946 892	2,60	1,24
Hexagon Composites	XOSL	1 438 265	38 653 702	NOK	52 280 933	13 627 231	0,78	1,01
Klavness Combination Carriers	XOSL	393 900	18 474 917	NOK	18 907 200	432 283	0,82	0,37
Kongsberg Gruppen	XOSL	5 235	569 965	NOK	722 430	152 465	0,00	0,01
NEL	XOSL	4 876 379	22 434 174	NOK	42 180 678	19 746 504	0,40	0,81


**Note 2. Verdipapirportefølje**

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Norwegian Air Shuttle	XOSL	248 679	23 465 482	NOK	9 387 632	-14 077 850	0,15	0,18
NRC Group	XOSL	542 231	29 756 420	NOK	30 961 390	1 204 970	1,00	0,60
Odffjell ser. A	XOSL	687 355	19 141 222	NOK	18 214 908	-926 314	1,05	0,35
Quantafuel AS	NOTC	243 299	17 249 096	NOK	41 847 428	24 598 332	2,36	0,81
Treasure	XOSL	1 858 119	32 421 762	NOK	25 363 324	-7 058 437	0,85	0,49
Veidekke	XOSL	38 000	3 527 480	NOK	4 541 000	1 013 520	0,03	0,09
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. A	XOSL	108 461	17 171 785	NOK	17 896 065	724 280	0,31	0,35
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. B	XOSL	181 978	29 135 880	NOK	29 935 381	799 501	1,53	0,58
Zalaris	XOSL	795 508	22 937 859	NOK	21 558 267	-1 379 592	3,95	0,42
<b>Sum</b>			<b>327 145 672</b>		<b>377 949 456</b>	<b>50 803 785</b>		<b>7,30</b>
<b>Informasjonsteknologi</b>								
Alea	XOSL	1 745 066	133 515 843	NOK	224 415 488	90 899 645	1,59	4,34
Bouvet	XOSL	176 340	42 344 980	NOK	68 419 920	26 074 940	1,72	1,32
poLight	XOSL	120 233	5 963 809	NOK	4 713 134	-1 250 675	1,48	0,09
Webstep	XOSL	210 401	5 157 728	NOK	5 091 704	-66 024	0,78	0,10
<b>Sum</b>			<b>186 982 360</b>		<b>302 640 245</b>	<b>115 657 886</b>		<b>5,85</b>
<b>Kommunikasjonstjenester</b>								
Adevinta	XOSL	560 137	31 042 432	NOK	58 254 248	27 211 816	0,08	1,13
Alphabet	XNGS	3 821	27 282 479	USD	44 892 149	17 609 670	0,00	0,87
Karnov Group	XSTO	32 410	1 282 055	SEK	1 612 448	330 393	0,03	0,03
Otello Corporation	XOSL	1 936 101	116 759 873	NOK	30 977 616	-85 782 257	1,38	0,60
Schibsted ser. A	XOSL	48 018	11 678 769	NOK	12 739 175	1 060 406	0,04	0,25
Schibsted ser. B	XOSL	450 903	72 897 424	NOK	113 537 375	40 639 951	0,35	2,19
Telenor	XOSL	1 527 073	177 232 462	NOK	240 437 644	63 205 182	0,11	4,65
<b>Sum</b>			<b>438 175 495</b>		<b>502 450 656</b>	<b>64 275 161</b>		<b>9,71</b>
<b>Konsumentvarer</b>								
Atlantic Sapphire	XOSL	110 550	10 304 134	NOK	14 260 950	3 956 816	0,16	0,28
Austevoll Seafood	XOSL	823 649	73 498 271	NOK	74 169 592	671 321	0,41	1,43
Bakkafrost	XOSL	69 327	31 561 801	NOK	45 062 550	13 500 749	0,12	0,87
Grieg Seafood	XOSL	438 167	32 360 977	NOK	61 474 830	29 113 853	0,39	1,19
Koninklijke Ahold Delhaize	XAMS	69 000	11 289 820	EUR	15 173 940	3 884 121	0,01	0,29
Lerøy Seafood Group	XOSL	1 712 414	67 488 580	NOK	99 833 736	32 345 156	0,29	1,93
Mowi	XOSL	1 057 682	146 907 404	NOK	241 363 032	94 455 628	0,20	4,66
Norway Royal Salmon	XOSL	186 245	33 950 406	NOK	44 549 804	10 599 398	0,43	0,86
Orkla	XOSL	946 032	70 129 110	NOK	84 159 007	14 029 897	0,09	1,63
SalMar	XOSL	216 533	92 196 883	NOK	97 288 277	5 091 394	0,19	1,88
<b>Sum</b>			<b>569 687 387</b>		<b>777 335 719</b>	<b>207 648 333</b>		<b>15,02</b>
<b>Materialer</b>								
Borregaard	XOSL	1 199 981	93 098 019	NOK	113 998 195	20 900 176	1,20	2,20
Elkem	XOSL	1 670 295	50 194 190	NOK	41 356 504	-8 837 686	0,29	0,80
Norsk Hydro	XOSL	3 346 945	148 468 735	NOK	109 244 285	-39 224 450	0,16	2,11
Yara International	XOSL	931 065	307 223 711	NOK	340 024 938	32 801 227	0,34	6,57
<b>Sum</b>			<b>598 984 654</b>		<b>604 623 922</b>	<b>5 639 268</b>		<b>11,68</b>
<b>Sum verdipapirportefølje</b>			<b>4 049 250 778</b>		<b>5 161 557 981</b>	<b>1 112 307 203</b>		<b>99,72</b>
<b>Bankinnskudd</b>					<b>11 282 536</b>			<b>0,22</b>
<b>Opptjente renter</b>					<b>36 829</b>			<b>0,00</b>
<b>Fordringer/gjeld</b>					<b>3 336 558</b>			<b>0,06</b>
<b>Fondets verdi</b>					<b>5 176 213 904</b>			<b>100,00</b>


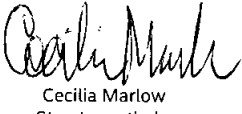







**Nordea**  
FUNDS


Årsrapport 2019

Nordea Kapital

Helsinki, 10. februar 2020  
Styret i Nordea Funds Ltd

 Jukka Perttula Styreleder	 Cecilia Marlow Styrets nestleder	 Torolf Aadnesen	 Vesa Ollikainen
 Petri Nikkilä	 Marianne Philip	 Reima Rysgå	 Katja Bergqvist

Oslo, 10. februar 2020  
Nordea Funds, Norwegian Branch

  
Petter Buer Hermansen  
Daglig leder