



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

Organisasjonsnummer: 991 730 257  
Organisasjonsform: Verdipapirfond  
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET NORDEA AKSJER  
VERDEN  
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		231 938	47 583
Utbytte		1 683 018	
Gevinst/tap ved realisasjon		270 942 266	59 630 105
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		-74 582 641	-150 289 769
Andre porteføljeinntekter	8	-36 346	
<b>Porteføljeresultat</b>		<b>198 238 235</b>	<b>-90 612 081</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b>			
Forvaltningshonorar	7	4 890 624	4 219 707
Andre kostnader	8	17 614	14 397
<b>Forvaltningsresultat</b>		<b>-4 908 238</b>	<b>-4 234 104</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		<b>193 329 997</b>	<b>-94 846 185</b>
Skattekostnad	9	211 709	
<b>Årsresultat</b>		<b>193 118 288</b>	<b>-94 846 185</b>
<b>Anvendelse av årsresultatet</b>			
Overført til/fra opptjent egenkapital	5	193 118 288	-94 846 185
<b>Sum anvendelse</b>		<b>193 118 288</b>	<b>-94 846 185</b>



## Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
<b>BALANSE - EIENDELER</b>			
<b>Verdipapirportefølje</b>			
Fondets verdipapirportefølje		831 560 630	772 224 076
<b>Sum verdipapirportefølje</b>		<b>831 560 630</b>	<b>772 224 076</b>
<b>Fordringer</b>			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		267 503	5 688
Andre fordringer		1 075 946	1 092 292
<b>Sum fordringer</b>		<b>1 343 449</b>	<b>1 097 980</b>
<b>Bankinnskudd</b>			
Bankinnskudd		65 235 797	17 861 444
<b>SUM EIENDELER</b>		<b>898 139 876</b>	<b>791 183 500</b>
<b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>			
<b>Egenkapital</b>			
<b>Innskutt egenkapital</b>			
Andelskapital til pålydende	6	387 384 780	434 781 899
Overkurs/underkurs		-322 130 991	-276 563 032
<b>Sum innskutt egenkapital</b>		<b>65 253 789</b>	<b>158 218 867</b>
<b>Opptjent egenkapital</b>			
Opptjent egenkapital		824 139 132	631 020 843
<b>Sum opptjent egenkapital</b>		<b>824 139 132</b>	<b>631 020 843</b>
<b>Sum egenkapital</b>	5	<b>889 392 921</b>	<b>789 239 710</b>
<b>Gjeld</b>			
<b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b>			
<b>Annen gjeld</b>			
Annen gjeld		8 746 955	3 103 041
<b>Sum annen gjeld</b>		<b>8 746 955</b>	<b>3 103 041</b>



## Balanse

<b>Beløp i: NOK</b>	<b>Note</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>		<b>898 139 876</b>	<b>792 342 751</b>

## POSTER UTENOM BALANSEN



## Nordea

FUNDS

### Nordea Aksjer Verden +26,5 %

Risikonivå

5

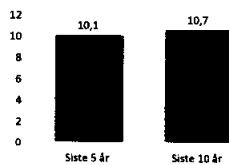


#### Beskrivelse av fondet

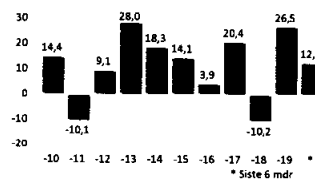
Nordea Aksjer Verden kan passe for deg som ønsker en lettfattelig og aktiv forvaltet fondssparing. Fondet har utgangspunkt i Nordeas omfattende investeringsstrategier. Porteføljeforvalteren følger og analyserer ulike markedsmuligheter og gjør investeringsbeslutninger på dine vegne. Dette fondet investerer i en global aksjeforfølje.

**Hovedforvalter:** Jørn Klepp  
**Registreringsland:** Norge  
**Startdato:** 2007-10-30  
**Startkurs:** 1 000 kr  
**ISIN:** NO0010392640  
**Fondstype:** Aksjefond

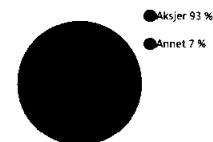
Gjennomsnittlig årtlig avkastning i prosent



Årtlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

Årskommentar for 2019

Nordea Aksjer Verden steg i verdi med 26,5 prosent i 2019.

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.

Blant sektorer utmerket teknologiaksjer seg med kraftig kursoppgang. 2019 ble preget av vedvarende bekymringer rundt den makroøkonomiske utviklingen og betingelsene for internasjonal handel, men forventningene ved inngangen av året var lave, og aksjer fikk god avkastning i 2019 til tross for usikkerhet rundt den makroøkonomiske utviklingen.

Analytikernes forventninger til de børsnoterte selskapenes inntjening falt i løpet av året, og globalt ser det nå ut som de børsnoterte selskapene får omtrent nullvekst i inntjeningen fra 2018 til 2019, og det må betegnes som en svak utvikling. Fondsporteføljens aksjer hadde også god avkastning i 2019.

I løpet av året ble flere av porteføljens aksjainvesteringer endret fra investeringer i andre fond til direkte investeringer. Dette ga økt fleksibilitet og bedre avkastningsmuligheter. Globalt var rentenivået fortsatt lavt i 2019 og bidro til oppgangen i aksjer.



## Nordea Aksjer Verden

### Fakta om fondet

<b>Nøkkeltall</b>	<b>2019-12-31</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Netto andelsverdi	2 295,89	1 815,25	2 022,48
Forvaltningskapital, mill.NOK	889	789	974
Antall andeler	387 385	434 782	481 821
<b>Risiko</b>			
Volatilitet siste 3 år *	9,92	11,39	11,39
Volatilitet referanseindeks siste 3 år *			
<b>Kostnader</b>			
Kjøpskostnader	0,00%		
Innløsningskostnader	0,00%		
Forvaltningshonorar p.a.	1,50%		
Førstegangs min. innskudd	100 kr		

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

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

<b>Fondets største investeringer</b>	<b>prosent</b>
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	16,9
Nordea Kapital	14,4
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-NOK	8,3
Nordea Global Dividend Fund A Growth NOK	4,0
Apple Inc	2,8
Microsoft Corp	2,5
Nordea Emerging Market Equities A growth NOK	2,5
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund BI-NOK	1,9
JPMorgan Chase & Co	1,6
Berkshire Hathaway Inc	1,1



## Nordea Aksjer Verden

<b>RESULTATREGNSKAP</b>		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>		
Renteinntekter	231 938	47 583
Aksejoutbytte	1 683 018	0
Gevinst/tap ved realisasjon	270 942 266	59 630 105
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	-74 582 641	-150 289 769
Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)	-36 346	0
<b>Porteføljeresultat</b>	<b>198 238 235</b>	<b>-90 612 081</b>
<b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-4 890 624	-4 219 707
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-17 614	-14 397
<b>Forvaltningsresultat</b>	<b>-4 908 238</b>	<b>-4 234 104</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>		
Skattekostnad (Note 9)	193 329 998	-94 846 185
	-211 709	0
<b>Årsresultat</b>	<b>193 118 289</b>	<b>-94 846 185</b>
<b>Anvendelse av årsresultat</b>		
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	193 118 289	-94 846 185
<b>Sum disponert</b>	<b>193 118 289</b>	<b>-94 846 185</b>

<b>BALANSE</b>		
	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Eiendeler</b>		
<b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b>	<b>831 560 630</b>	<b>772 224 076</b>
<b>Fordringer</b>		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	267 502	5 689
Andre fordringer	1 075 946	1 092 292
<b>Bankinnskudd</b>	<b>65 235 797</b>	<b>17 861 444</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>898 139 876</b>	<b>791 183 500</b>
<b>Egenkapital</b>		
<b>Innskutt egenkapital</b>		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	387 384 780	434 781 899
Overkurs/underkurs	-322 130 991	-276 563 032
<b>Opptjent egenkapital</b>	<b>824 139 132</b>	<b>631 020 843</b>
<b>Sum egenkapital (Note 5)</b>	<b>889 392 921</b>	<b>789 239 710</b>
<b>Gjeld</b>		
Annen gjeld	8 746 955	1 943 791
<b>Sum gjeld</b>	<b>8 746 955</b>	<b>1 943 791</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>898 139 876</b>	<b>791 183 500</b>



#### Noter

##### Note 1. Regnskapsprinsipper

Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapslov og god regnskapsskikk. Verdipapirporteføljen regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater. Fondet investerer i andre aksjefond. Disse underfondenes investeringer verdsettes til siste omsetningskurs i de markeder de er investert i per årets utgang.

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 fritta for formuesskatt.

##### Note 2. Verdipapirportefølle

Viser til etterfølgende portefølleoversikt.

##### 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 portefølle hovedsakelig av endringer i aksjekurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskaperenes resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørenes prising av risiko.

##### Note 4. Verdipapirporteføllens omløpshastighet

Verdipapirporteføllens omløpshastighet er 0,95.

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 372.281.

##### Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2019-01-01	789 239 710
Endring ved tegning	100 824 238
Endring ved innløsning	-193 789 316
Overført til/fra oppløst egenkapital	193 118 289
Egenkapital 2019-12-31	889 392 921

##### Note 6. Utstedte andeler og Innløsningskurs

	2018	2018	2017
Antall andeler 31.12.	387 384,78	434 781,90	481 820,56
Innløsningskurs 31.12.	2 295,89	1 815,25	2 022,48

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

##### Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning eller innløsning. Forvaltningshonoraret i fondet er 1,50% p.a. Fondet kompenseres for det forvaltningshonorar som belastes i underfond som fondet er investert i.

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

Andre portefølleinntekter 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

Fondet er ikke i skatteposisjon. Regnskapført skattekostnad er trukket 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 portefølleforvaltningen 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 godtgjørelsessystem 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 regnskapsstut.



### Nordea Aksjer Verden

**Note 2. Verdipapirportefølje**

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
<b>Eiendom</b>								
CK Asset Holdings	XHKG	18 500	1 150 485	HKD	1 173 578	23 093	0,00	0,13
Daiwa House Industry	XTKS	2 900	867 659	JPY	794 920	-72 739	0,00	0,09
Jones Lang LaSalle	XNYS	920	1 171 015	USD	1 407 399	236 384	0,00	0,16
Simon Property Group	XNYS	1 319	1 838 940	USD	1 726 513	-112 427	0,00	0,19
Vonovia	XETR	1 638	759 840	EUR	775 527	15 687	0,00	0,09
<b>Sum</b>			<b>5 787 939</b>		<b>5 877 937</b>	<b>89 997</b>		<b>0,66</b>
<b>Energi</b>								
Caltex Australia	XASX	2 175	353 644	AUD	456 120	102 476	0,00	0,05
Encana	XTSE	4 800	201 833	CAD	197 763	-4 070	0,00	0,02
Exxon Mobil	XNYS	4 183	2 679 901	USD	2 564 923	-114 979	0,00	0,29
Marathon Petroleum	XNYS	2 027	1 142 031	USD	1 073 164	-68 867	0,00	0,12
OMV	XWBO	4 055	1 997 200	EUR	2 003 074	5 874	0,00	0,23
Royal Dutch Shell	XLON	4 089	1 108 631	GBP	1 066 001	-42 630	0,00	0,12
Royal Dutch Shell	XLON	131	35 415	GBP	34 083	-1 332	0,00	0,00
Schlumberger	XNYS	1 309	419 257	USD	462 404	43 146	0,00	0,05
TC Energy	XTSE	2 200	1 035 512	CAD	1 031 043	-4 469	0,00	0,12
Valero Energy	XNYS	4 547	3 603 112	USD	3 741 866	138 754	0,00	0,42
<b>Sum</b>			<b>12 576 536</b>		<b>12 630 440</b>	<b>53 904</b>		<b>1,42</b>
<b>Finansielle tjenester</b>								
Admiral Group	XLON	583	139 556	GBP	156 705	17 148	0,00	0,02
Aegon	XAMS	8 843	334 436	EUR	354 744	20 308	0,00	0,04
Affiliated Managers Group	XNYS	177	132 172	USD	131 801	-371	0,00	0,01
Aflac	XNYS	3 867	1 838 925	USD	1 797 568	-41 357	0,00	0,20
Ageas	XBRU	942	475 897	EUR	489 484	13 587	0,00	0,06
Allianz	XETR	1 949	4 164 251	EUR	4 198 617	34 366	0,00	0,47
Alistate	XNYS	1 555	1 546 955	USD	1 536 545	-10 410	0,00	0,17
American Express	XNYS	3 495	3 770 400	USD	3 823 289	52 889	0,00	0,43
American International Group	XNYS	1 379	695 829	USD	622 001	-73 828	0,00	0,07
Arthur J Gallagher	XNYS	265	215 775	USD	221 756	5 981	0,00	0,02
Assicurazioni Generali	MTAA	3 782	672 202	EUR	686 220	14 018	0,00	0,08
Australia & New Zealand Banking Group	XASX	7 663	1 329 491	AUD	1 165 851	-163 640	0,00	0,13
Aviva	XLON	17 658	797 933	GBP	860 664	62 732	0,00	0,10
AXA	XPAR	13 031	3 037 897	EUR	3 227 500	189 603	0,00	0,36
Bank of America	XNYS	16 825	4 440 557	USD	5 207 147	766 590	0,00	0,59
Bank of New York Mellon	XNYS	415	168 157	USD	183 540	15 383	0,00	0,02
Beazley	XLON	2 139	151 250	GBP	138 444	-12 806	0,00	0,02
Berkshire Hathaway	XNYS	4 716	8 962 504	USD	9 386 365	423 861	0,00	1,06
BlackRock	XNYS	130	521 275	USD	574 259	52 984	0,00	0,06
Canadian Imperial Bank of Commerce	XTSE	1 900	1 439 371	CAD	1 391 290	-48 081	0,00	0,16
Capital One Financial	XNYS	466	384 658	USD	421 404	36 747	0,00	0,05
Charles Schwab	XNYS	2 099	734 802	USD	877 222	142 421	0,00	0,10
Chubb	XNYS	524	767 645	USD	716 744	-50 901	0,00	0,08
Citigroup	XNYS	5 550	3 500 414	USD	3 896 197	395 783	0,00	0,44
Citizens Financial Group	XNYS	2 863	914 707	USD	1 021 668	106 961	0,00	0,11
CME Group	XNGS	504	964 767	USD	888 949	-75 818	0,00	0,10
DBS Group Holdings	XSES	13 300	2 227 384	SGD	2 249 376	21 992	0,00	0,25
Direct Line Insurance Group	XLON	10 873	368 814	GBP	395 539	26 725	0,00	0,04
Discover Financial Services	XNYS	2 629	1 931 164	USD	1 959 496	28 332	0,00	0,22
DNB	XOSL	9 430	1 525 018	NOK	1 546 520	21 502	0,00	0,17
E*TRADE Financial	XNGS	601	196 746	USD	239 607	42 861	0,00	0,03
Everest Re Group	XNYS	90	217 681	USD	218 941	1 260	0,00	0,02
Fifth Third Bancorp	XNGS	2 995	741 015	USD	809 014	67 999	0,00	0,09
Franklin Resources	XNYS	4 328	1 114 899	USD	988 057	-126 842	0,00	0,11
Gjensidige Forsikring	XOSL	599	101 450	NOK	110 366	8 916	0,00	0,01
Goldman Sachs Group	XNYS	139	259 032	USD	280 844	21 813	0,00	0,03
Hartford Financial Services Group	XNYS	1 518	836 755	USD	810 618	-26 137	0,00	0,09
Helvetia Holding	XSWX	150	189 678	CHF	186 209	-3 469	0,00	0,02
Hiscox	XLON	1 025	190 283	GBP	169 912	-20 371	0,00	0,02
HSBC Holdings	XLON	17 473	1 223 243	GBP	1 203 941	-19 302	0,00	0,14
Huntington Bancshares	XNGS	3 018	392 817	USD	399 923	7 106	0,00	0,04
Intercontinental Exchange	XNYS	1 129	951 361	USD	918 176	-33 185	0,00	0,10
JPMorgan Chase	XNYS	11 586	12 492 749	USD	14 192 266	1 699 517	0,00	1,60
KBC Group	XBRU	1 862	1 105 644	EUR	1 231 644	125 999	0,00	0,14



### Nordea Aksjer Verden

**Note 2. Verdipapirportefølje**

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Legal & General Group	XLON	18 686	519 311	GBP	659 096	139 785	0,00	0,07
Lincoln National	XNYS	513	278 852	USD	266 010	-12 841	0,00	0,03
Loews	XNYS	1 679	782 947	USD	774 431	-8 516	0,00	0,09
M&G	XLON	6 617	155 419	GBP	182 711	27 292	0,00	0,02
Mapfre	XMAD	2 924	71 897	EUR	68 066	-3 831	0,00	0,01
MetLife	XNYS	3 071	1 314 948	USD	1 375 466	60 518	0,00	0,15
Mizuho Financial Group	XTKS	72 500	1 018 600	JPY	986 615	-31 984	0,00	0,11
Moody's	XNYS	651	1 254 709	USD	1 358 112	103 402	0,00	0,15
Morgan Stanley	XNYS	316	119 350	USD	141 949	22 599	0,00	0,02
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	XETR	381	901 438	EUR	988 377	86 939	0,00	0,11
Nasdaq	XNGS	274	246 227	USD	257 867	11 640	0,00	0,03
NN Group	XAMS	1 478	473 906	EUR	493 049	19 143	0,00	0,06
Old Mutual	XLON	12 291	145 129	GBP	150 949	5 820	0,00	0,02
ORIX	XTKS	8 600	1 179 396	JPY	1 259 339	79 943	0,00	0,14
Phoenix Group Holdings	XLON	1 035	80 461	GBP	90 243	9 782	0,00	0,01
Poste Italiane	MTAA	2 384	245 131	EUR	237 973	-7 158	0,00	0,03
Principal Financial Group	XNYS	813	418 169	USD	392 924	-25 244	0,00	0,04
Prudential	XLON	9 190	1 298 554	GBP	1 550 148	251 594	0,00	0,17
Prudential Financial	XNYS	3 091	2 520 806	USD	2 546 123	25 317	0,00	0,29
Raymond James Financial	XNYS	180	130 584	USD	141 500	10 916	0,00	0,02
Regions Financial	XNYS	17 831	2 578 177	USD	2 688 738	110 561	0,00	0,30
S&P Global	XNYS	906	2 031 694	USD	2 173 831	142 138	0,00	0,24
Sampo A	XHEL	719	260 466	EUR	275 951	15 485	0,00	0,03
SEB A	XSTO	8 176	685 406	SEK	676 004	-9 402	0,00	0,08
State Street	XNYS	313	166 813	USD	217 559	50 746	0,00	0,02
Swiss Re	XVTX	1 034	988 606	CHF	1 019 937	31 331	0,00	0,11
Synchrony Financial	XNYS	6 390	1 991 942	USD	2 021 992	30 050	0,00	0,23
T Rowe Price Group	XNGS	497	512 130	USD	532 110	19 981	0,00	0,06
Travelers Cos	XNYS	1 034	1 342 601	USD	1 244 337	-98 264	0,00	0,14
Truist Financial	XNYS	2 352	1 144 395	USD	1 164 007	19 611	0,00	0,13
Tryg	XCSE	231	61 150	DKK	60 222	-927	0,00	0,01
Unum	XNYS	1 443	383 754	USD	369 751	-14 003	0,00	0,04
US Bancorp	XNYS	1 592	799 985	USD	829 430	29 446	0,00	0,09
Wells Fargo	XNYS	7 345	3 339 436	USD	3 472 398	132 963	0,00	0,39
Willis Towers Watson	XNGS	217	379 660	USD	385 068	5 408	0,00	0,04
Zurich Insurance Group	XVTX	254	889 445	CHF	915 286	25 841	0,00	0,10
<b>Sum</b>			<b>98 879 045</b>		<b>103 853 990</b>	<b>4 974 945</b>		<b>11,68</b>
<b>Forbruksvarer</b>								
Amazon.com	XNGS	242	3 866 675	USD	3 929 481	62 806	0,00	0,44
Aristocrat Leisure	XASX	5 368	1 022 326	AUD	1 116 440	94 115	0,00	0,13
BorgWarner	XNYS	2 916	991 940	USD	1 111 559	119 619	0,00	0,12
Capri Holdings	XNYS	2 225	678 522	USD	745 899	67 377	0,00	0,08
Compass Group	XLON	4 264	1 001 739	GBP	938 142	-63 597	0,00	0,11
Hilton Worldwide Holdings	XNYS	2 165	1 860 458	USD	2 110 008	249 550	0,00	0,24
Home Depot	XNYS	3 482	7 408 077	USD	6 681 856	-726 221	0,00	0,75
Kering	XPAR	328	1 618 632	EUR	1 893 302	274 670	0,00	0,21
McDonald's	XNYS	521	984 723	USD	904 695	-80 028	0,00	0,10
Peugeot	XPAR	8 330	1 899 787	EUR	1 750 114	-149 673	0,00	0,20
Sekisui Chemical	XTKS	4 000	573 746	JPY	615 818	42 073	0,00	0,07
Sekisui House	XTKS	4 800	874 758	JPY	905 680	30 922	0,00	0,10
Toyota Motor	XTKS	2 500	1 533 207	JPY	1 559 357	26 149	0,00	0,18
<b>Sum</b>			<b>24 314 590</b>		<b>24 262 351</b>	<b>-52 240</b>		<b>2,73</b>
<b>Forsyningssektorer</b>								
Enel	MTAA	33 032	2 264 296	EUR	2 304 193	39 897	0,00	0,26
Exelon	XNGS	6 255	2 729 631	USD	2 505 834	-223 797	0,00	0,28
Public Service Enterprise Group	XNYS	3 412	1 923 507	USD	1 770 453	-153 054	0,00	0,20
<b>Sum</b>			<b>6 917 434</b>		<b>6 580 481</b>	<b>-336 954</b>		<b>0,74</b>
<b>Helsetvern</b>								
Abbott Laboratories	XNYS	2 216	1 685 370	USD	1 691 395	6 025	0,00	0,19
AbbVie	XNYS	1 679	1 142 323	USD	1 306 308	163 985	0,00	0,15
ABIOMED	XNGS	10	17 843	USD	14 990	-2 853	0,00	0,00
Agilent Technologies	XNYS	638	443 880	USD	478 273	34 393	0,00	0,05
Alexion Pharmaceuticals	XNGS	233	214 289	USD	221 431	7 141	0,00	0,02



### Nordea Aksjer Verden

**Note 2. Verdipapirportefølje**

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Align Technology	XNGS	51	98 438	USD	125 052	26 614	0,00	0,01
Allergan	XNYS	157	241 741	USD	263 739	21 998	0,00	0,03
AmerisourceBergen	XNYS	212	161 955	USD	158 384	-3 571	0,00	0,02
Amgen	XNGS	1 894	3 384 771	USD	4 012 163	627 393	0,00	0,45
Anthem	XNYS	1 847	4 064 688	USD	4 901 990	837 302	0,00	0,55
Astellas Pharma	XTKS	9 300	1 224 567	JPY	1 406 211	181 644	0,00	0,16
Baxter International	XNYS	671	513 233	USD	493 047	-20 187	0,00	0,06
Becton Dickinson and Biogen	XNYS	193	444 387	USD	461 247	16 860	0,00	0,05
Boston Scientific	XNGS	900	1 968 525	USD	2 346 710	378 185	0,00	0,26
Bristol-Myers Squibb	XNYS	1 090	406 509	USD	433 124	26 615	0,00	0,05
Bristol-Myers Squibb	XNYS	3 487	1 667 921	USD	1 966 866	298 945	0,00	0,22
Cardinal Health	XNYS	692	303 378	USD	307 567	4 190	0,00	0,03
Centene	XNYS	651	253 787	USD	359 650	105 863	0,00	0,04
Cerner	XNGS	162	101 018	USD	104 474	3 455	0,00	0,01
Cigna	XNYS	533	738 663	USD	957 756	219 093	0,00	0,11
Cooper Cos	XNYS	8	21 832	USD	22 586	754	0,00	0,00
Covetrus	XNGS	89	9 769	USD	10 323	554	0,00	0,00
CVS Health	XNYS	4 113	2 361 255	USD	2 685 001	323 746	0,00	0,30
Danaher	XNYS	101	126 906	USD	136 216	9 310	0,00	0,02
DaVita	XNYS	351	184 652	USD	231 418	46 766	0,00	0,03
DENTSPLY SIRONA	XNGS	214	103 716	USD	106 416	2 701	0,00	0,01
Edwards Lifesciences	XNYS	204	407 314	USD	418 198	10 883	0,00	0,05
Eli Lilly	XNYS	1 240	1 263 375	USD	1 432 094	168 720	0,00	0,16
Freseus	XETR	2 604	1 124 698	EUR	1 288 883	164 185	0,00	0,14
Gilead Sciences	XNGS	2 572	1 506 527	USD	1 468 609	-37 918	0,00	0,17
GlaxoSmithKline	XLON	6 710	1 317 642	GBP	1 389 594	71 951	0,00	0,16
HCA Healthcare	XNYS	544	594 982	USD	706 575	111 593	0,00	0,08
Henry Schein	XNGS	224	129 516	USD	131 329	1 813	0,00	0,01
Humana	XNYS	33	75 833	USD	106 284	30 451	0,00	0,01
Illumina	XNGS	162	448 563	USD	472 246	23 683	0,00	0,05
Incyte	XNGS	58	46 353	USD	44 504	-1 850	0,00	0,01
Intuitive Surgical	XNGS	99	483 502	USD	514 267	30 765	0,00	0,06
IQVIA Holdings	XNYS	112	151 463	USD	152 065	603	0,00	0,02
Johnson & Johnson	XNYS	4 834	5 751 057	USD	6 196 238	445 181	0,00	0,70
Laboratory Corp of America	XNYS	47	72 645	USD	69 868	-2 778	0,00	0,01
McKesson	XNYS	164	205 180	USD	199 335	-5 844	0,00	0,02
Medtronic	XNYS	2 630	2 615 669	USD	2 621 897	6 229	0,00	0,29
Merck	XNYS	5 342	4 104 507	USD	4 269 353	164 846	0,00	0,48
Mettler-Toledo International	XNYS	87	556 735	USD	606 459	49 723	0,00	0,07
Nektar Therapeutics	XNGS	147	25 114	USD	27 882	2 768	0,00	0,00
Pfizer	XNYS	9 851	3 233 231	USD	3 391 565	158 334	0,00	0,38
Quest Diagnostics	XNYS	126	123 195	USD	118 238	-4 957	0,00	0,01
Regeneron Pharmaceuticals	XNGS	62	156 363	USD	204 566	48 204	0,00	0,02
Roche Holding	XVTX	1 423	3 799 923	CHF	4 054 690	254 766	0,00	0,46
Stryker	XNYS	502	986 375	USD	926 092	-60 283	0,00	0,10
Thermo Fisher Scientific	XNYS	292	784 608	USD	833 581	48 973	0,00	0,09
UnitedHealth Group	XNYS	3 485	6 927 448	USD	9 002 767	2 075 319	0,00	1,01
Universal Health Services	XNYS	133	180 287	USD	167 663	-12 624	0,00	0,02
Vertex Pharmaceuticals	XNGS	252	395 742	USD	484 843	89 101	0,00	0,05
Waters	XNYS	169	344 008	USD	346 983	2 974	0,00	0,04
Zimmer Biomet Holdings	XNYS	118	147 212	USD	155 203	7 991	0,00	0,02
Zoetis	XNYS	993	1 137 719	USD	1 154 858	17 140	0,00	0,13
<b>Sum</b>			<b>60 982 203</b>		<b>68 159 070</b>	<b>7 176 866</b>		<b>7,66</b>
<b>Industri</b>								
American Airlines Group	XNGS	1 006	249 597	USD	253 532	3 935	0,00	0,03
Brambles	XASX	2 603	183 590	AUD	188 444	4 854	0,00	0,02
Caterpillar	XNYS	389	460 084	USD	504 809	44 725	0,00	0,06
CK Hutchison Holdings	XHKG	7 000	567 194	HKD	586 549	19 356	0,00	0,07
Cummins	XNYS	1 459	2 175 220	USD	2 294 387	119 167	0,00	0,26
Delta Air Lines	XNYS	2 767	1 459 107	USD	1 421 910	-37 197	0,00	0,16
Eiffage	XPAR	669	637 635	EUR	673 082	35 447	0,00	0,08
Emerson Electric	XNYS	1 608	997 765	USD	1 077 552	79 787	0,00	0,12
Ferguson	XLON	2 760	1 957 587	GBP	2 200 843	243 256	0,00	0,25
Intertek Group	XLON	1 352	830 190	GBP	921 023	90 833	0,00	0,10
ITOCHU	XTKS	8 900	1 703 497	JPY	1 823 930	120 432	0,00	0,21



### Nordea Aksjer Verden

**Note 2. Verdipapirportefølje**

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Norfolk Southern	XNYS	1 672	2 735 815	USD	2 852 229	116 414	0,00	0,32
NSK	XTKS	5 200	415 531	JPY	437 703	22 172	0,00	0,05
Obayashi	XTKS	8 200	758 416	JPY	806 920	48 503	0,00	0,09
Schneider Electric	XPAR	2 041	1 917 616	EUR	1 842 069	-75 547	0,00	0,21
United Rentals	XNYS	834	957 784	USD	1 222 192	264 408	0,00	0,14
Vinci	XPAR	2 015	1 986 166	EUR	1 967 669	-18 497	0,00	0,22
Waste Management	XNYS	2 880	3 024 895	USD	2 884 034	-140 861	0,00	0,32
West Japan Railway	XTKS	1 800	1 405 015	JPY	1 374 094	-30 922	0,00	0,15
<b>Sum</b>			<b>24 422 705</b>		<b>25 332 969</b>	<b>910 265</b>		<b>2,85</b>
<b>Informasjonsteknologi</b>								
Accenture	XNYS	2 618	4 578 844	USD	4 844 195	265 350	0,00	0,54
Adobe	XNGS	990	2 507 972	USD	2 869 158	361 186	0,00	0,32
Advanced Micro Devices	XNGS	820	223 320	USD	330 448	107 128	0,00	0,04
Akamai Technologies	XNGS	1 373	1 142 001	USD	1 042 172	-99 830	0,00	0,12
Alliance Data Systems	XNYS	26	30 420	USD	25 634	-4 786	0,00	0,00
ANSYS	XNGS	7	14 099	USD	15 834	1 734	0,00	0,00
Apple	XNGS	9 552	20 113 247	USD	24 647 891	4 534 644	0,00	2,77
Autodesk	XNGS	773	1 046 885	USD	1 246 167	199 282	0,00	0,14
Broadcom	XNGS	330	846 860	USD	916 398	69 537	0,00	0,10
Broadridge Financial Solutions	XNYS	180	204 403	USD	195 405	-8 998	0,00	0,02
Cadence Design Systems	XNGS	96	58 176	USD	58 511	335	0,00	0,01
Cisco Systems	XNGS	3 934	1 742 138	USD	1 657 941	-84 197	0,00	0,19
Citrix Systems	XNGS	534	478 354	USD	520 389	42 035	0,00	0,06
Cognizant Technology Solutions	XNGS	1 401	781 615	USD	763 529	-18 087	0,00	0,09
Conduent	XNGS	724	41 740	USD	39 444	-2 296	0,00	0,00
Corning	XNYS	2 512	659 988	USD	642 565	-17 423	0,00	0,07
Fiserv	XNGS	27	25 601	USD	27 434	1 833	0,00	0,00
Fortinet	XNGS	506	361 138	USD	474 695	113 557	0,00	0,05
Hamamatsu Photonics	XTKS	800	272 485	JPY	290 767	18 282	0,00	0,03
Hewlett Packard Enterprise	XNYS	3 980	554 112	USD	554 679	567	0,00	0,06
Hitachi	XTKS	6 200	2 149 447	JPY	2 319 119	169 673	0,00	0,26
HP	XNYS	3 110	533 022	USD	561 601	28 579	0,00	0,06
Infineon Technologies	XETR	10 686	1 782 794	EUR	2 140 755	357 961	0,00	0,24
Intel	XNGS	11 883	5 681 668	USD	6 249 506	567 838	0,00	0,70
International Business Machines	XNYS	1 224	1 602 994	USD	1 441 688	-161 306	0,00	0,16
Intuit	XNGS	721	1 745 638	USD	1 659 495	-86 143	0,00	0,19
Jack Henry & Associates	XNYS	260	347 027	USD	332 812	-14 215	0,00	0,04
Keysight Technologies	XNYS	89	79 044	USD	80 264	1 220	0,00	0,01
Lam Research	XNGS	1 696	3 678 860	USD	4 357 713	678 853	0,00	0,49
LogMein	XNGS	99	64 523	USD	74 589	10 066	0,00	0,01
Mastercard	XNYS	3 407	8 496 822	USD	8 939 286	442 464	0,00	1,01
Maxim Integrated Products	XNGS	1 367	728 618	USD	738 873	10 255	0,00	0,08
Micro Focus International ADR	XNYS	69	8 615	USD	8 507	-109	0,00	0,00
Microsoft	XNGS	16 333	20 853 433	USD	22 633 573	1 780 139	0,00	2,54
NetApp	XNGS	164	78 605	USD	89 710	11 105	0,00	0,01
NortonLifeLock	XNGS	311	67 060	USD	69 742	2 683	0,00	0,01
NVIDIA	XNGS	719	1 207 556	USD	1 486 642	279 086	0,00	0,17
NXP Semiconductors	XNGS	642	721 695	USD	717 930	-3 764	0,00	0,08
Oracle	XNYS	2 567	1 291 225	USD	1 195 070	-96 156	0,00	0,13
PayPal Holdings	XNGS	305	289 741	USD	289 909	168	0,00	0,03
Qorvo	XNGS	34	23 146	USD	34 726	11 580	0,00	0,00
QUALCOMM	XNGS	757	536 229	USD	586 905	50 676	0,00	0,07
salesforce.com	XNYS	1 311	1 798 324	USD	1 873 637	75 313	0,00	0,21
Seagate Technology	XNGS	762	375 231	USD	398 407	23 177	0,00	0,04
TE Connectivity	XNYS	1 451	1 236 481	USD	1 221 996	-14 485	0,00	0,14
Texas Instruments	XNGS	1 905	2 244 632	USD	2 147 550	-97 083	0,00	0,24
Tokyo Electron	XTKS	500	886 040	JPY	967 270	81 230	0,00	0,11
VeriSign	XNGS	160	274 225	USD	270 902	-3 324	0,00	0,03
Visa	XNYS	821	1 309 990	USD	1 355 581	45 590	0,00	0,15
Xerox Holdings	XNYS	382	105 098	USD	123 763	18 665	0,00	0,01
Xilinx	XNGS	640	544 158	USD	549 846	5 688	0,00	0,06
<b>Sum</b>			<b>96 425 344</b>		<b>106 080 622</b>	<b>9 655 278</b>		<b>11,93</b>
<b>Kommunikasjonstjenester</b>								
Alphabet	XNGS	433	4 892 006	USD	5 087 229	195 223	0,00	0,57
Comcast	XNGS	6 023	2 480 305	USD	2 380 078	-100 227	0,00	0,27



### Nordea Aksjer Verden

**Note 2. Verdipapirportefølje**

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Electronic Arts	XNGS	1 443	1 265 634	USD	1 363 235	97 601	0,00	0,15
Facebook	XNGS	2 645	4 332 447	USD	4 770 504	438 057	0,00	0,54
KDDI	XTKS	1 700	409 016	JPY	447 156	38 139	0,00	0,05
Nippon Telegraph & Telephone	XTKS	5 200	1 139 728	JPY	1 159 220	19 492	0,00	0,13
Swisscom	XVTX	130	592 023	CHF	604 707	12 685	0,00	0,07
Telefonica	XMAD	12 171	848 500	EUR	747 562	-100 939	0,00	0,08
Telstra	XASX	16 100	351 167	AUD	352 054	886	0,00	0,04
Verizon Communications	XNYS	3 553	1 951 655	USD	1 916 986	-34 668	0,00	0,22
Vivendi	XPAR	3 107	787 236	EUR	791 297	4 060	0,00	0,09
<b>Sum</b>			<b>19 049 717</b>		<b>19 620 027</b>	<b>570 310</b>		<b>2,21</b>
<b>Konsumentvarer</b>								
Diageo	XLON	6 225	2 331 274	GBP	2 319 245	-12 029	0,00	0,26
Estee Lauder Cos	XNYS	1 621	2 876 116	USD	2 942 000	65 884	0,00	0,33
Koninklijke Ahold Delhaize	XAMS	10 760	2 481 300	EUR	2 366 255	-115 045	0,00	0,27
PepsiCo	XNGS	3 483	4 349 238	USD	4 182 945	-166 294	0,00	0,47
Pernod Ricard	XPAR	1 323	2 161 525	EUR	2 080 128	-81 398	0,00	0,23
Seven & i Holdings	XTKS	1 700	590 124	JPY	550 250	-39 874	0,00	0,06
Shiseido	XTKS	700	509 358	JPY	440 469	-68 890	0,00	0,05
Tyson Foods	XNYS	3 519	2 702 364	USD	2 815 185	112 821	0,00	0,32
<b>Sum</b>			<b>18 001 301</b>		<b>17 696 476</b>	<b>-304 825</b>		<b>1,99</b>
<b>Materialer</b>								
Alcoa	XNYS	1 316	243 735	USD	248 744	5 009	0,00	0,03
BASF	XETR	1 979	1 280 712	EUR	1 314 696	33 984	0,00	0,15
BHP Group	XLON	3 870	763 208	GBP	800 459	37 251	0,00	0,09
Corteva	XNYS	1 167	296 145	USD	303 131	6 986	0,00	0,03
Dow	XNYS	1 219	527 907	USD	586 252	58 345	0,00	0,07
DuPont de Nemours	XNYS	1 412	909 179	USD	796 572	-112 607	0,00	0,09
International Paper	XNYS	2 048	778 493	USD	828 734	50 240	0,00	0,09
Kuraray	XTKS	2 900	332 085	JPY	312 106	-19 979	0,00	0,04
Rio Tinto	XASX	5 733	3 267 766	AUD	3 555 458	287 692	0,00	0,40
Sumitomo Metal Mining	XTKS	1 400	421 313	JPY	401 188	-20 126	0,00	0,05
<b>Sum</b>			<b>8 820 543</b>		<b>9 147 339</b>	<b>326 795</b>		<b>1,03</b>
<b>Aksjefond</b>								
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund BI-NOK	XOAM	12 263	15 669 505	NOK	16 455 461	785 956	0,34	1,85
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-NOK	XOAM	59 107	70 325 417	NOK	73 749 840	3 424 424	0,55	8,29
Nordea Emerging Market Equities A growth NOK	XOAM	81 269	20 817 221	NOK	22 327 680	1 510 458	0,19	2,51
Nordea Global Dividend Fund A Growth NOK	XOAM	191 386	34 443 193	NOK	35 649 775	1 206 582	0,24	4,01
Nordea Kapital	XOAM	9 351	72 237 517	NOK	127 788 184	55 550 667	2,47	14,37
Nordea Norwegian Stars Fund I growth	XOAM	59 974	6 200 000	NOK	6 405 048	205 048	1,05	0,72
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	XOAM	39 882	144 970 755	NOK	149 942 942	4 972 187	1,34	16,86
<b>Sum</b>			<b>364 663 609</b>		<b>432 318 930</b>	<b>67 655 321</b>		<b>48,61</b>
<b>Futures</b>								
NIKKEI 225 MINI Mar20	XOAM	3 800		JPY	0			0,00
<b>Sum Futures</b>					<b>0</b>			<b>0,00</b>
<b>Sum verdipapirportefølje</b>			<b>740 840 967</b>		<b>831 560 630</b>	<b>90 719 663</b>		<b>93,50</b>
<b>Bankinnskudd</b>					<b>65 235 797</b>			<b>7,33</b>
<b>Opptjente renter</b>					<b>46 453</b>			<b>0,01</b>
<b>Fordringer/gjeld</b>					<b>-7 449 959</b>			<b>-0,84</b>
<b>Fondets verdi</b>					<b>889 392 921</b>			<b>100,00</b>



# Nordea

FUNDS

## Nordea Aksjer Verden

### Opplysninger som skal gis i henhold til ESMA guidelines 2014/937.

Opplysninger som skal gis i henhold til ESMA guidelines 2014/937

Opplysningene under er basert på data per 2019-12-31 med mindre annet er oppgitt. Beløp er oppgitt i fondets basisvaluta NOK 1 000, med mindre annet er oppgitt.

Fondet har ikke lånt ut eller lånt verdipapirer i rapporteringsperioden. Fondet har ikke deltatt i total return swap, gjenkjøp, omvendt gjenkjøp, buy-sell back, sell-buy back eller margin-lån-transaksjoner i rapporteringsperioden.

#### Derivater (NOK)

##### Underliggende eksponering gjennom futures

Solgte aksjefutures	0
Kjøpte aksjefutures	7 205
Solgte valutafutures	0
Kjøpte valutafutures	0
Solgte rentefutures	0
Kjøpte rentefutures	0

##### Motparter i derivattransaksjoner

Morgan Stanley Europe SE



Helsinki, 10. februar 2020  
Styret i Nordea Funds Ltd



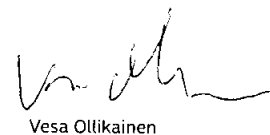
Jukka Perttula  
Styreleder



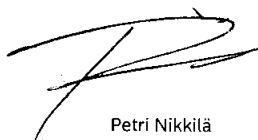
Cecilia Marlow  
Styrets nestleder



Torolf Aadnesen



Vesa Ollikainen



Petri Nikkilä



Marianne Philp



Renpa Rytölä



Katja Bergqvist

Oslo, 10. februar 2020  
Nordea Funds, Norwegian Branch



Petter Buer 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



## 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 Rytölä

Petri Nikkilä

Katja Bergqvist

Oslo, 10. februar 2020

Nordea Funds, Norwegian  
Branch

Petter Bue Hermansen

Daglig Leder