



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 958 131 089
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET NORDEA AVKASTNING
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
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		187 138	54 441
Utbytte		125 790 363	115 993 418
Gevinst/tap ved realisasjon		150 902 004	312 739 282
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		476 722 547	-629 360 352
Andre porteføljeinntekter	8	879 788	868 706
Porteføljeresultat		754 481 840	-199 704 505
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	7	55 966 167	58 105 362
Andre kostnader	8	180 175	139 192
Forvaltningsresultat		-56 146 342	-58 244 554
Resultat før skattekostnad			
Skattekostnad	9	230 094	49 489
Årsresultat		698 105 404	-257 998 548
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital	5	698 105 404	-257 998 548
Sum anvendelse		698 105 404	-257 998 548



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	3 901 375 287	3 417 381 212
Sum verdipapirportefølje		3 901 375 287	3 417 381 212
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		6 913	1 747
Andre fordringer		2 801 905	7 680 650
Sum fordringer		2 808 818	7 682 397
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		11 458 438	6 006 443
SUM EIENDELER		3 915 642 543	3 431 070 052
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	149 211 553	158 045 127
Overkurs/underkurs		-3 115 215 342	-2 910 964 353
Sum innskutt egenkapital		-2 966 003 789	-2 752 919 226
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		6 873 340 678	6 175 235 274
Sum opptjent egenkapital		6 873 340 678	6 175 235 274
Sum egenkapital	5	3 907 336 889	3 422 316 048
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		8 305 655	8 754 004
Sum annen gjeld		8 305 655	8 754 004



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		3 915 642 544	3 431 070 052

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 forurensar 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)
Internasjonale aksjefond				
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
Norske rentefond				
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
Internasjonale rentefond				
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
Internasjonale kombinasjonsfond				
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 avvirket.

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

Nordea Avkastning +20,9 %

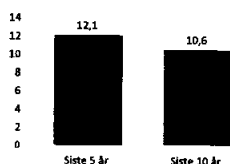


Beskrivelse av fondet

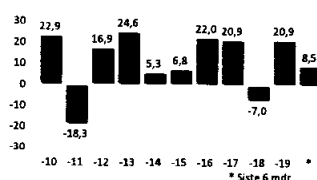
Aksjefondet Nordea Avkastning kan passe for deg som ønsker å investere bredt i det norske aksjemarkedet. Fondet er aktivt forvaltet og fondets målsetning er å gi en bedre avkastning enn utviklingen på Oslo Børs Fondindeks over tid. Nordea Avkastning søker å investere i selskaper hvor verdsettelse, inntjening og verdiskapning er sentrale faktorer. Fondet egner seg best for langsiktige investeringer da det norske aksjemarkedet til tider har vært gjenstand for store kurssvingninger.

Hovedforvalter: Jakob Vossgaard
Registreringsland: Norge
Startdato: 1981-02-02
Startkurs: 100 kr
ISIN: NO0010325699
Fondstype: Aksjefond

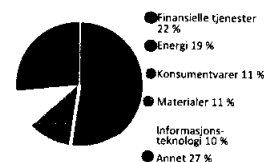
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årtlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2019

Nordea Avkastning steg i verdi med 20,9 prosent i 2019, mens fondets referanseindeks (OSEFX) steg med 19,2 prosent i samme periode.

Siden finanskrisens utløp ved slutten av 2008 har Nordea Avkastning steget med 377 prosent. Det er 42 prosent mer 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 levere 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 i fjor. 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	2 618,66	2 165,40	2 327,63
Forvaltningskapital, mill.NOK	3 907	3 422	3 806
Antall andeler	1 492 116	1 580 451	1 635 039
Risiko			
Volatilitet siste 3 år *	11,52	12,38	10,45
Volatilitet referanseindeks siste 3 år *	9,93	11,46	10,57
Aktiv andel, % **	52	52	51
Relativ volatilitet, % ***	4	4	3
Kostnader			
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 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 kursstap.

Fondets største investeringer	prosent
DNB ASA	6,5
Yara International ASA	6,2
Aker BP ASA	5,0
Atea ASA	4,8
Bouvet ASA	4,0
SpareBank 1 SR-Bank ASA	3,5
Subsea 7 SA	3,3
SpareBank 1 SMN	3,2
Mowi ASA	3,1
Equinor ASA	2,9



Nordea Avkastning

RESULTATREGNSKAP		
	2019	2018
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	187 138	54 441
Aksjeutbytte	125 790 363	115 993 418
Gevinst/tap ved realisasjon	150 902 004	312 739 282
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	476 722 547	-629 360 352
Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)	879 788	868 706
Porteføljeresultat	754 481 840	-199 704 504
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-55 966 167	-58 105 362
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-180 175	-139 192
Forvaltningsresultat	-56 146 342	-58 244 555
Resultat før skattekostnad		
Resultat før skattekostnad	698 335 498	-257 949 059
Skattekostnad (Note 9)	-230 094	-49 489
Årsresultat	698 105 404	-257 998 548
Anvendelse av årsresultat		
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	698 105 404	-257 998 548
Sum disponert	698 105 404	-257 998 548

BALANSE		
	2019	2018
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	3 901 375 287	3 417 381 212
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	6 913	1 747
Andre fordringer	2 801 905	7 680 649
Bankinnskudd	11 458 438	6 006 443
Sum eiendeler	3 915 642 543	3 431 070 052
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	149 211 553	158 045 127
Overkurs/underkurs	-3 115 215 342	-2 910 964 353
Opptjent egenkapital	6 873 340 678	6 175 235 274
Sum egenkapital (Note 5)	3 907 336 888	3 422 316 048
Gjeld		
Annen gjeld	8 305 655	8 754 004
Sum gjeld	8 305 655	8 754 004
Sum egenkapital og gjeld	3 915 642 543	3 431 070 052



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 verdsatt 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 porteføljeverisik.

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 0,16.

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 1.475 350.

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2019-01-01	3 422 316 048
Endring ved tegning	141 082 149
Endring ved innløsning	-354 166 713
Overført til/fra opptjent egenkapital	698 105 404
Egenkapital 2019-12-31	3 907 336 888

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

	2019	2018	2017
Antall andeler 31.12.	1 492 115,53	1 580 451,27	1 635 038,62
Innløsningskurs 31.12.	2 618,66	2 165,40	2 327,63

Andelens pålydende er NOK 100. 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 beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 1,50%.

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

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

Note 9. Skattekostnad

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 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 forfaller 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.

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


Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Eiendom								
Olav Thon Eiendomsselskap	XOSL	588 599	50 334 222	NOK	98 766 912	48 432 690	0,57	2,53
Sum			50 334 222		98 766 912	48 432 690		2,53
Energi								
Aker BP	XOSL	681 448	87 755 658	NOK	196 257 024	108 501 366	0,19	5,02
AqualisBraemar	XOSL	158 255	14 845 556	NOK	615 612	-14 229 944	0,22	0,02
Blackbird Energy TEMP	XOAM	5 550 000	0	CAD	38	38		0,00
BW LPG Limited	XOSL	438 610	19 631 393	NOK	32 391 349	12 759 956	0,31	0,83
DNO	XOSL	4 460 833	55 386 882	NOK	51 611 838	-3 775 045	0,41	1,32
Equinor	XOSL	635 147	106 310 403	NOK	111 468 299	5 157 895	0,02	2,85
Flex LNG Limited	XOSL	166 019	20 743 136	NOK	15 091 127	-5 652 009	0,31	0,39
Hunter Group	XOSL	6 296 431	21 443 786	NOK	34 504 442	13 060 656	1,09	0,88
Kvaerner	XOSL	201 865	2 184 111	NOK	2 244 739	60 628	0,08	0,06
Magseis Fairfield	XOSL	1 971 971	34 940 489	NOK	11 437 432	-23 503 057	1,06	0,29
Northern Drilling Limited	XOSL	397 614	23 709 872	NOK	8 210 729	-15 499 143	0,37	0,21
Northern Rig Holding Ltd	XOSL	62 747	3 080 792	NOK	3 062 054	-18 738	0,10	0,08
Odfeil Drilling Ltd	XOSL	933 075	14 526 834	NOK	30 530 214	16 003 380	0,39	0,78
Subsea 7 S.A.	XOSL	1 243 116	123 767 704	NOK	130 465 024	6 697 320	0,41	3,34
TGS-NOPEC Geophysical Company	XOSL	402 728	61 606 791	NOK	107 568 649	45 961 858	0,34	2,75
Transeuro Energy	XOSL	4 390 637	1 443 065	NOK	4	-1 443 060	1,21	0,00
Sum			591 376 472		735 458 572	144 082 100		18,82
Finansielle tjenester								
Aker	XOSL	158 204	88 312 042	NOK	85 983 874	-2 328 168	0,21	2,20
Axactor SE	XOSL	998 028	22 448 515	NOK	18 962 532	-3 485 983	0,64	0,49
B2Holding	XOSL	17 728	174 434	NOK	169 391	-5 043	0,00	0,00
Danske Bank	XCSE	30 000	7 011 616	DKK	4 268 909	-2 742 707	0,00	0,11
DNB	XOSL	1 551 505	101 011 126	NOK	254 446 820	153 435 694	0,10	6,51
Giensidige Forsikring	XOSL	27 338	3 484 096	NOK	5 037 027	1 552 931	0,01	0,13
Helgeland Sparebank	XOSL	240 370	18 871 571	NOK	20 191 080	1 319 509	1,15	0,52
NN Group	XAMS	20 223	7 582 346	EUR	6 746 228	-836 118	0,01	0,17
Norwegian Finans Holding	XOSL	351 830	24 364 017	NOK	33 529 399	9 165 382	0,19	0,86
Protector Forsikring	XOSL	359 880	4 692 492	NOK	18 875 706	14 183 214	0,42	0,48
Sandnes Sparebank	XOSL	129 119	6 497 962	NOK	8 650 973	2 153 011	0,56	0,22
Sbanken	XOSL	170 000	10 004 516	NOK	12 682 000	2 677 484	0,16	0,32
SpareBank 1 BV	XOSL	192 411	6 394 836	NOK	7 619 476	1 224 639	0,30	0,20
SpareBank 1 SMN	XOSL	1 249 111	67 051 329	NOK	125 160 922	58 109 594	0,96	3,20
SpareBank 1 SR-Bank	XOSL	1 386 621	63 200 606	NOK	138 662 100	75 461 494	0,54	3,55
Sparebanken Telemark	XOSL	13 681	1 559 634	NOK	1 778 530	218 896	0,13	0,05
Sparebanken Vest	XOSL	976 280	42 499 269	NOK	61 896 152	19 396 883	0,91	1,58
Storebrand	XOSL	825 788	25 371 469	NOK	56 995 888	31 624 419	0,18	1,46
Sum			500 531 876		861 657 006	361 125 130		22,05
Forbruksvarer								
Bygghemma Group	XSTO	130 170	5 795 486	SEK	7 135 997	1 340 511	0,12	0,18
Europris	XOSL	964 861	33 507 816	NOK	33 287 705	-220 112	0,58	0,85
Kid	XOSL	532 243	17 083 840	NOK	26 612 150	9 528 310	1,31	0,68
Kongsberg Automotive	XOSL	13 919 278	86 679 368	NOK	85 325 174	-1 354 194	3,11	2,18
SATS	XOSL	500 000	11 750 000	NOK	11 337 500	-412 500	0,29	0,29
XXL	XOSL	164 780	12 737 426	NOK	2 760 065	-9 977 361	0,10	0,07
XXL RIGHT	XOAM	29 505	0	NOK	51 634	51 634		0,00
Sum			167 553 936		166 510 224	-1 043 712		4,26
Forsyningselskaper								
Fjordkraft Holding	XOSL	837 000	28 076 666	NOK	48 546 000	20 469 334	0,80	1,24
Scatec Solar	XOSL	77 000	7 263 573	NOK	9 555 700	2 292 127	0,06	0,24
Sum			35 340 239		58 101 700	22 761 461		1,49
Helseteknologi								
Alligator Bioscience	XSTO	48 200	1 452 106	SEK	477 795	-974 310	0,07	0,01
BerGenBio	XOSL	1 228 174	32 442 077	NOK	29 906 037	-2 536 040	2,01	0,77
Calliditas Therapeutics	XSTO	162 000	6 633 222	SEK	11 511 762	4 878 539	0,42	0,29
Karolinska Development	XSTO	51 778	1 806 092	SEK	171 574	-1 634 518	0,04	0,00
Lifecare	XOSL	7 502 700	9 899 563	NOK	24 758 910	14 859 347	9,27	0,63
Nordic Nanovector	XOSL	656 251	23 686 411	NOK	20 829 407	-2 857 004	0,99	0,53
PCI Biotech Holding	XOSL	112 000	3 024 786	NOK	8 590 400	5 565 614	0,30	0,22
Targovax	XOSL	1 344 274	13 911 419	NOK	11 775 840	-2 135 578	2,12	0,30


Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Ultimovacs	XOSL	444 600	13 893 750	NOK	17 428 320	3 534 570	1,60	0,45
Vistin Pharma	XOSL	103 199	1 031 990	NOK	1 073 270	41 280	0,23	0,03
Sum			107 781 414		126 523 314	18 741 900		3,24
Industri								
AKVA Group	XOSL	614 569	36 814 891	NOK	45 478 106	8 663 215	1,84	1,16
Hexagon Composites	XOSL	1 099 602	27 496 716	NOK	39 970 533	12 473 817	0,60	1,02
Klaveness Combination Carriers	XOSL	300 000	14 250 000	NOK	14 400 000	150 000	0,62	0,37
Kongsberg Gruppen	XOSL	3 982	318 669	NOK	549 516	230 847	0,00	0,01
NEL	XOSL	3 375 441	13 699 791	NOK	29 197 565	15 497 774	0,28	0,75
Norwegian Air Shuttle	XOSL	184 167	15 535 618	NOK	6 952 304	-8 583 314	0,11	0,18
NRC Group	XOSL	430 746	22 995 566	NOK	24 595 597	1 600 030	0,80	0,63
Odffjell ser. A	XOSL	484 349	13 552 799	NOK	12 835 249	-717 551	0,74	0,33
Quantafuel AS	NOTC	193 813	13 328 469	NOK	33 335 836	20 007 367	1,88	0,85
Treasure	XOSL	1 219 364	20 257 444	NOK	16 644 319	-3 613 126	0,56	0,43
Veidekke	XOSL	15 995	1 506 670	NOK	1 911 403	404 732	0,01	0,05
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. A	XOSL	112 359	17 421 379	NOK	18 539 235	1 117 856	0,33	0,47
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. B	XOSL	157 119	24 032 667	NOK	25 846 076	1 813 409	1,32	0,66
Zalaris	XOSL	505 705	14 868 358	NOK	13 704 606	-1 163 753	2,51	0,35
Sum			236 079 038		283 960 342	47 881 304		7,27
Informasjonsteknologi								
Atea	XOSL	1 468 140	94 618 737	NOK	188 802 804	94 184 067	1,34	4,83
Bouvet	XOSL	401 447	51 019 661	NOK	155 761 436	104 741 775	3,92	3,99
Kitron	XOSL	2 470 591	12 300 286	NOK	27 176 501	14 876 215	1,38	0,70
poLight	XOSL	152 680	7 562 236	NOK	5 985 056	-1 577 180	1,88	0,15
Webstep	XOSL	225 383	5 524 606	NOK	5 454 269	-70 337	0,84	0,14
Sum			171 025 526		383 180 066	212 154 539		9,81
Kommunikasjonstjenester								
Adevinta	XOSL	390 074	19 303 577	NOK	40 567 696	21 264 119	0,06	1,04
Alphabet	XNGS	4 968	34 644 214	USD	58 368 018	23 723 804	0,00	1,49
Karnov Group	XSTO	46 306	1 831 745	SEK	2 303 796	472 051	0,05	0,06
Otello Corporation	XOSL	1 231 400	77 915 074	NOK	19 702 400	-58 212 674	0,88	0,50
Schibsted ser. A	XOSL	36 720	8 870 916	NOK	9 741 816	870 900	0,03	0,25
Schibsted ser. B	XOSL	346 585	47 730 646	NOK	87 270 103	39 539 457	0,27	2,23
Telenor	XOSL	511 385	46 921 926	NOK	80 517 568	33 595 642	0,04	2,06
Sum			237 218 098		298 471 397	61 253 299		7,64
Konsumentvarer								
Atlantic Sapphire	XOSL	130 050	12 029 625	NOK	16 776 450	4 746 825	0,18	0,43
Austevoll Seafood	XOSL	701 956	61 747 364	NOK	63 211 138	1 463 773	0,35	1,62
Bakkafrost	XOSL	39 170	17 931 046	NOK	25 460 500	7 529 454	0,07	0,65
Grieg Seafood	XOSL	388 216	26 826 379	NOK	54 466 705	27 640 326	0,35	1,39
Lerøy Seafood Group	XOSL	1 275 878	43 858 222	NOK	74 383 687	30 525 465	0,21	1,90
Mowi	XOSL	524 423	57 450 194	NOK	119 673 329	62 223 135	0,10	3,06
Norway Royal Salmon	XOSL	118 518	23 322 546	NOK	28 349 506	5 026 960	0,27	0,73
Orkla	XOSL	322 166	22 598 635	NOK	28 659 887	6 061 252	0,03	0,73
SalMar	XOSL	77 500	33 115 918	NOK	34 820 750	1 704 832	0,07	0,89
Sum			298 879 929		445 801 952	146 922 023		11,41
Materialer								
Borregaard	XOSL	852 225	63 530 754	NOK	80 961 375	17 430 621	0,85	2,07
Elkem	XOSL	1 096 330	32 258 268	NOK	27 145 131	-5 113 138	0,19	0,69
Nordic Mining	XOSL	10 437 040	26 626 651	NOK	22 335 266	-4 291 386	6,18	0,57
Norsk Hydro	XOSL	2 104 656	90 287 982	NOK	68 695 972	-21 592 010	0,10	1,76
Yara International	XOSL	667 596	208 253 029	NOK	243 806 059	35 553 030	0,25	6,24
Sum			420 956 685		442 943 802	21 987 117		11,34
Sum verdipapirportefølje			2 817 077 435		3 901 375 287	1 084 297 852		99,85
Bankinnskudd					11 458 438			0,29
Opptjente renter					6 913			0,00
Fordringer/gjeld					-5 503 750			-0,14
Fondets verdi					3 907 336 888			100,00



Nordea
FUNDS

Årsrapport 2019

Nordea Avkastning


Helsinki, 10. februar 2020
Styret i Nordea Funds Ltd



Jukka Perttula
Styreleder



Cecilia Marlow
Styrets nestleder



Torolf Aadnesen


Vesa Ollikainen



Petri Nikkilä


Marianne Philip


Petrus Rysölä


Katja Bergqvist

Osto, 10. februar 2020
Nordea Funds, Norwegian Branch


Petter Buer Hermansen
Daglig Leder