



## ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2020 - GENERELL INFORMASJON

### Enheten

|                      |                                    |
|----------------------|------------------------------------|
| Organisasjonsnummer: | 996 172 015                        |
| Organisasjonsform:   | Verdipapirfond                     |
| Foretaksnavn:        | VERDIPAPIRFONDET NORDEA PLAN RENTE |
| Forretningsadresse:  | Essendrops gate 7<br>0368 OSLO     |

### Regnskapsår

|                         |                         |
|-------------------------|-------------------------|
| Årsregnskapets periode: | 01.01.2020 - 31.12.2020 |
|-------------------------|-------------------------|

### 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:  | 15.02.2021       |

### Grunnlag for avgivelse

År 2020: Årsregnskapet er elektronisk innlevert  
År 2019: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2020

*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, 02.03.2022



### Resultatregnskap

| Beløp i: NOK                                               | Note | 2020              | 2019              |
|------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| <b>RESULTATREGNSKAP</b>                                    |      |                   |                   |
| <b>Porteføljeinntekter og porteføljekostnader</b>          |      |                   |                   |
| Renteinntekter                                             |      | 5 142 472         | 12 338 714        |
| Gevinst/tap ved realisasjon                                |      | 6 319 881         | 1 708 959         |
| Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap            |      | 12 492 212        | 33 171 220        |
| <b>Porteføljerresultat</b>                                 |      | <b>23 954 565</b> | <b>47 218 893</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.</b> |      |                   |                   |
| Forvaltningshonorar                                        | 7    | 3 006 639         | 3 265 425         |
| Andre kostnader                                            | 8    | 26 398            | 26 091            |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                                |      | <b>-3 033 037</b> | <b>-3 291 516</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                          |      | <b>20 921 528</b> | <b>43 927 377</b> |
| <b>Årsresultat</b>                                         |      | <b>20 921 528</b> | <b>43 927 377</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultatet</b>                         |      |                   |                   |
| Netto utdeling til andelseiere i året                      |      | 714 016           | -173 636          |
| Avsatt til utdeling til andelseiere                        |      | 7 722 523         | 10 929 793        |
| Overført til/fra opptjent egenkapital                      | 5    | 12 484 989        | 33 171 220        |
| <b>Sum anvendelse</b>                                      |      | <b>20 921 528</b> | <b>43 927 377</b> |



### Balanse

| Beløp i: NOK                               | Note | 2020               | 2019               |
|--------------------------------------------|------|--------------------|--------------------|
| <b>BALANSE - EIENDELER</b>                 |      |                    |                    |
| <b>Verdipapirportefølje</b>                |      |                    |                    |
| Fondets verdipapirportefølje               | 2    | 706 956 782        | 825 021 930        |
| <b>Sum verdipapirportefølje</b>            |      | <b>706 956 782</b> | <b>825 021 930</b> |
| <b>Fordringer</b>                          |      |                    |                    |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter         |      | 682 229            | 6 452 822          |
| Andre fordringer                           |      | 616 965            | 425 144            |
| <b>Sum fordringer</b>                      |      | <b>1 299 194</b>   | <b>6 877 966</b>   |
| <b>Bankinnskudd</b>                        |      |                    |                    |
| Bankinnskudd                               |      | 13 989 753         | 18 369 385         |
| <b>SUM EIENDELER</b>                       |      | <b>722 245 729</b> | <b>850 269 281</b> |
| <b>BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD</b>      |      |                    |                    |
| <b>Egenkapital</b>                         |      |                    |                    |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                |      |                    |                    |
| Andelskapital til pålydende                | 6    | 678 181 085        | 815 902 652        |
| Overkurs/underkurs                         |      | 2 278 511          | 4 878 572          |
| <b>Sum innskutt egenkapital</b>            |      | <b>680 459 596</b> | <b>820 781 224</b> |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                |      |                    |                    |
| Opptjent egenkapital                       |      | 41 375 547         | 28 890 558         |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b>            |      | <b>41 375 547</b>  | <b>28 890 558</b>  |
| <b>Sum egenkapital</b>                     | 5    | <b>721 835 143</b> | <b>849 671 782</b> |
| <b>Gjeld</b>                               |      |                    |                    |
| <b>Avsatt til utdeling til andelseiere</b> |      |                    |                    |
| <b>Annen gjeld</b>                         |      |                    |                    |
| Annen gjeld                                |      | 410 586            | 597 499            |
| <b>Sum annen gjeld</b>                     |      | <b>410 586</b>     | <b>597 499</b>     |



### Balanse

| Beløp i: NOK             | Note | 2020        | 2019        |
|--------------------------|------|-------------|-------------|
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD |      | 722 245 729 | 850 269 281 |

POSTER UTENOM BALANSEN





Appendix 10.34 - Styrets Årsberetning 2020 Norway.pdf

**Signers:**

**Name**

Olsen, Lasse Johan

**Method**

BANKID\_MOBILE

**Date**

2021-02-15 16:25 GMT+1

**This document package contains:**

- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
30F475338A894851B4B1BA995601C8B3

THE SIGNED DOCUMENT FOLLOWS ON THE NEXT PAGE >



## Appendix 10.34 - Styrets Årsberetning 2020 Norway.pdf

### Signers:

| Name                      | Method       | Date                   |
|---------------------------|--------------|------------------------|
| REIMA JUHANA RYTSÖLÄ      | FTN (OP)     | 2021-02-11 16:26 GMT+1 |
| JUKKA ANTERO PERTTULA     | FTN (Nordea) | 2021-02-15 07:29 GMT+1 |
| Marianne Philip           | NEMID        | 2021-02-15 08:23 GMT+1 |
| PER LÅNGSVED              | BANKID       | 2021-02-15 08:36 GMT+1 |
| Aadnesen, Torolf Bernhard | BANKID       | 2021-02-15 09:18 GMT+1 |
| VESA ANTERO OLLIKAINEN    | FTN (Nordea) | 2021-02-15 09:36 GMT+1 |
| Katja Sofia Bergqvist     | BANKID       | 2021-02-15 09:39 GMT+1 |

### This document package contains:

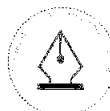
- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
81CCD97C6D4345E08C98F1D7F85943DC

THE SIGNED DOCUMENT FOLLOWS ON THE NEXT PAGE >



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
30F475338A894851B4B1BA995601C8B3

## Nordea FUNDS

### Styrets årsberetning for 2020 for norskregistrerte verdipapirfond forvaltet av Nordea Funds Ltd

#### Finansmarkedene

For andelseiere i Nordea Funds norskregistrerte verdipapirfond ble 2020 et år med store verdisvingninger. Aksjefondene falt kraftig i mars måned i forbindelse med utbruddet av koronapandemien. Betydelige finanspolitiske hjelpepakker fra flere store økonomier og massive obligasjonskjøp fra sentralbanker la imidlertid grunnlaget for et solid økonomisk comeback. Derfor endte man året med oppgang i globale aksjemarkeder. Majoriteten av Nordeas norskregistrerte aksje- og kombinasjonsfond oppnådde positiv avkastning i fjor. Oslo Børs (OSEFX) steg med 7,3 prosent i 2020.

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 2020 på 1 493,3 mrd. kroner, mot 1 327,7 mrd. kroner ved utgangen av 2019. Samlet netto tegning var i 2020 på 24,9 mrd. kroner. Netto tegning i aksjefond var 12,8 mrd. kroner, kombinasjonsfond 0,8 mrd. kroner og rentefond 11,2 mrd.

#### Endringer i fondsutvalget

Nordea Funds Ltd har ikke lagt ned eller lansert nye norske verdipapirfond i Norge i 2020. Per 31. desember 2020 forvalter Nordea Funds Ltd 33 verdipapirfond registrert i Norge.

#### Nordea Funds Ltds posisjon i Norge

I 2020 hadde Nordeas verdipapirfond netto tegning på 7,9 mrd. fra norske kunder, ikke inkludert reinvestert utbytte. Total markedsandel, målt ved forvaltningskapitalen, utgjorde 11,7 % mot 10,6 %, året før.

Nordeas norskregistrerte verdipapirfond hadde ved utgangen av 2020 forvaltningskapital på 143,5 mrd. mot 139,2 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.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
81CCD97C8D434BE08C98F1D7F85943DC



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
30F475338A894851B4B1BA995601C8B3



## Nordea FUNDS

### 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 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. Verdpapirfondene har ingen ansatte og de forurenser ikke det ytre miljø.

Samarbeidet har vært godt i 2020, og kompetansen er høy.

### Avkastning 2020 i fond registrert i Norge, forvaltet av Nordea Funds Ltd

| Norske aksjefond                       | Fond    | Indeks  | Avvik   | Indeks                                            |
|----------------------------------------|---------|---------|---------|---------------------------------------------------|
| Nordea Avkastning                      | 9,67 %  | 7,33 %  | 2,33 %  | Oslo Børs Fondindeks                              |
| Nordea Kapital                         | 6,33 %  | 7,33 %  | -1,00 % | Oslo Børs Fondindeks                              |
| Nordea Norge Pluss                     | 8,90 %  | 7,33 %  | 1,56 %  | Oslo Børs Fondindeks                              |
| Nordea Norge Verdi                     | 6,29 %  | 7,33 %  | -1,04 % | Oslo Børs Fondindeks                              |
| Nordea Norwegian Equity Market Fund    | 1,52 %  | 1,84 %  | -0,32 % | Oslo Børs OBX index (GDR)                         |
| <b>Internasjonale aksjefond</b>        |         |         |         |                                                   |
| Nordea Aksjer Verden                   | 6,37 %  |         |         | Ingen indeks                                      |
| Nordea Global                          | 8,97 %  | 12,93 % | -3,96 % | MSCI World net return                             |
| Nordea Global II                       | 6,93 %  | 9,29 %  | -2,36 % | MSCI World Hedged NOK (NDR) net return            |
| Nordea Stabile Aksjer Global           | -2,20 % |         |         | Ingen indeks                                      |
| Nordea Stabile Aksjer Global Etisk     | -1,98 % |         |         | Ingen indeks                                      |
| <b>Norske rentefond</b>                |         |         |         |                                                   |
| Nordea FRN Kreditt                     | 1,94 %  | 1,42 %  | 0,51 %  | Norway FI - RM123FRN                              |
| Nordea FRN OMF                         | 1,63 %  | 1,31 %  | 0,31 %  | Norway FI - RM1FRN                                |
| Nordea FRN Pensjon                     | 1,84 %  | 1,34 %  | 0,50 %  | Norway FI - RM12FRN                               |
| Nordea Kort Obligasjon                 | 1,08 %  |         |         | Ingen indeks                                      |
| Nordea Kort Obligasjon 20              | 1,18 %  |         |         | Ingen indeks                                      |
| Nordea Kort Obligasjon I               | 1,19 %  |         |         | Ingen indeks                                      |
| Nordea Kort Obligasjon II              | 1,30 %  |         |         | Ingen indeks                                      |
| Nordea Kort Obligasjon III             | 1,42 %  |         |         | Ingen indeks                                      |
| Nordea Kort Obligasjon Pluss           | 1,48 %  |         |         | Ingen indeks                                      |
| Nordea Obligasjon II                   | 5,48 %  | 4,95 %  | 0,53 %  | Norway FI - RM12D3 - Duration target 3            |
| Nordea Obligasjon III                  | 5,45 %  | 5,05 %  | 0,41 %  | Norway FI - RM123D3 - Duration target 3           |
| Nordea Obligasjon NO                   | 5,12 %  | 5,05 %  | 0,07 %  | Norway FI - RM123D3 - Duration target 3           |
| Nordea Statsobligasjon II              | 3,36 %  | 3,50 %  | -0,14 % | Oslo Stock Exchange Government Bonds 4X           |
| <b>Internasjonale rentefond</b>        |         |         |         |                                                   |
| Nordea Europeisk Kredittobligasjon     | 3,11 %  | 2,86 %  | 0,25 %  | ICE BofAML EMU Corporate hedged to NOK            |
| Nordea Global High Yield               | 2,95 %  | 2,86 %  | 0,09 %  | ICE BofAML Developed Mkts HY Constr hedged to NOK |
| Nordea Global Statsobligasjon          | 6,84 %  | 6,20 %  | 0,64 %  | JP Morgan Global GBI hedged NOK                   |
| Nordea Plan Rente                      | 3,31 %  |         |         | Ingen indeks                                      |
| <b>Internasjonale kombinasjonsfond</b> |         |         |         |                                                   |
| Nordea Plan Balansert                  | 4,55 %  |         |         | Ingen indeks                                      |
| Nordea Plan Konservativ NO             | 2,83 %  |         |         | Ingen indeks                                      |
| Nordea Plan Moderat                    | 3,40 %  |         |         | Ingen indeks                                      |
| Nordea Plan Offensiv                   | 6,18 %  |         |         | Ingen indeks                                      |
| Nordea Plan Vekstorientert             | 4,92 %  |         |         | Ingen indeks                                      |
| Nordea Stabil Avkastning               | 2,81 %  |         |         | Ingen indeks                                      |



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
81CCD97C8D434BE08C98F1D7F85943DC



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
30F475338A894851B4B1BA995601C8B3

## Nordea FUNDS

### *Styrets sammensetning og administrative forhold*

Styret i Nordea Funds Ltd består av syv personer. Det er for tiden to 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. Ingen av de norskregistrerte fondene opplevde likviditetsmessige utfordringer som følge av markedsuroen i mars.

### *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.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
81CCD97C8D434BE08C98F1D7F85943DC



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
30F475338A894851B4B1BA995601C8B3

## Nordea FUNDS

### Renterisiko

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

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 ifølge vedtektene har åpnet for bruk av rentederivater, benyttes disse for å effektivisere forvaltningen (FRA og Renteswapper). Derivater benyttes ikke som en risikoøkende 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, Nordea Europeisk Kredittobligasjon og Nordea Plan Rente, som vil ha en noe høyere likviditetsrisiko. Likviditetsrisikoen i aksjefond søkes minimert ved at fondene hovedsakelig investerer i børsnoterte selskaper.

### Kredittrisiko

Kredittrisiko 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 kredittrisiko. Nordea Plan Rente vil bare plassere en begrenset del av verdipapirporteføljen i underfond med høy kredittrisiko.

### 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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
81CCD97C8D434BE08C98F1D7F85943DC



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
30F475338A894851B4B1BA995601C8B3



## Nordea FUNDS

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.

Styret vil takke alle våre andelseiere for den tillit som har blitt vist Nordea Funds Ltd i 2020.

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

Helsinki, 15. februar 2021

Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
*Styrets Leder*

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Rytsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian  
Branch

Lasse Johan Olsen  
*Daglig Leder*



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
81CCD97C8D434BE08C98F1D7F85943DC



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
30F475338A894851B4B1BA995601C8B3



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 2020, 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 2020, 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.

---

#### Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapportene bortsett fra årsregnskapene og den tilhørende revisjonsberetningen.

---

PricewaterhouseCoopers AS, Postboks 748 Sentrum, NO-0106 Oslo

T: 02316, org. no.: 987 009 713 MVA, [www.pwc.no](http://www.pwc.no)

Statsautoriserte revisorer, medlemmer av Den norske Revisorforening og autorisert regnskapsførerselskap





Uavhengig revisors beretning - Nordea verdipapirfond

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapene er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapene, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

---

### *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 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.

(2)



Uavhengig revisors beretning - Nordea verdipapirfond

---

## *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 bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 15. februar 2021

**PricewaterhouseCoopers AS**

Erik Andersen  
Statsautorisert revisor  
(elektronisk signert)



Revisjonsberetning

### Signers:

| Name           | Method        | Date             |
|----------------|---------------|------------------|
| Andersen, Erik | BANKID_MOBILE | 2021-02-15 05:47 |

#### This document package contains:

- Closing page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.



Appendix 10.1-10.33 - Annual Reports 2020 Norway.pdf

**Signers:**

**Name**

Olsen, Lasse Johan

**Method**

BANKID\_MOBILE

**Date**

2021-02-15 15:47 GMT+1

**This document package contains:**

- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

THE SIGNED DOCUMENT FOLLOWS ON THE NEXT PAGE >



## Appendix 10.1-10.33 - Annual Reports 2020 Norway.pdf

### Signers:

| Name                      | Method       | Date                   |
|---------------------------|--------------|------------------------|
| REIMA JUHANA RYTSÖLÄ      | FTN (OP)     | 2021-02-11 16:25 GMT+1 |
| JUKKA ANTERO PERTTULA     | FTN (Nordea) | 2021-02-15 07:29 GMT+1 |
| Marianne Philip           | NEMID        | 2021-02-15 08:22 GMT+1 |
| PER LÅNGSVED              | BANKID       | 2021-02-15 08:36 GMT+1 |
| Aadnesen, Torolf Bernhard | BANKID       | 2021-02-15 09:19 GMT+1 |
| VESA ANTERO OLLIKAINEN    | FTN (Nordea) | 2021-02-15 09:37 GMT+1 |
| Katja Sofia Bergqvist     | BANKID       | 2021-02-15 09:40 GMT+1 |

### This document package contains:

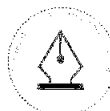
- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C89262AFAFC43F163ECF2D2375D0684

THE SIGNED DOCUMENT FOLLOWS ON THE NEXT PAGE >



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Avkastning +9,7 %

Risikonivå

6

Lavere risiko Høyere risiko  
Lavere mulig avkastning Høyere mulig avkastning

#### 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 kursvingninger.

#### Hovedforvalter:

Jakob Vossgård

#### Registreringsland:

Norge

#### Startdato:

1981-02-02

#### Startkurs:

100 kr

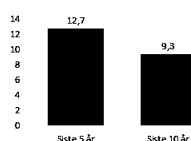
#### ISIN:

NO0010325699

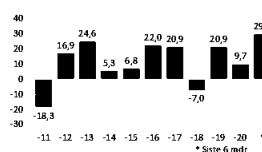
#### Fondstype:

Aksjefond

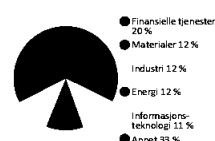
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

##### Årskommentar for 2020

Nordea Avkastning steg i verdi med 9,7 prosent i 2020, mens fondets referanseindeks (OSEFX) steg med 7,3 prosent i samme periode.

2020 ble et veldig spesielt år. Koronapandemien førte til en kraftig resesjon i de fleste land, men likevel steg verdensindeksen (MSCI) målt i lokal valuta med nesten 14 prosent. Det var store forskjeller på hvordan aksjekursene utviklet seg. Aksjekursene til selskaper innen teknologi og fornybar energi steg mye, mens råvarer og tradisjonelle industriselskaper utviklet seg generelt svakere. Oslo Børs har en relativ liten andel av vekstselskaper. Avkastningen for de norske aksjeindeksene ble derfor lavere enn for mange andre globale aksjeindekser. Spesielt svak var oljesektoren som falt med over 20 prosent.

De mest positive bidragsyterne til fondets avkastning var plastgjenvinningsselskapet QuantaFuel, og IT-konsulentselskapet Bouvet, som steg med henholdsvis 250 og 88 prosent. Fondet fikk også et godt bidrag fra aksjene i KID Interiør, som steg med 108 prosent i 2020.

På den negative siden hadde fondet en undervekt i vekstselskaper som Nordic Semiconductors, Scatec Solar, Tomra og NEL. Dette er typiske aksjer som har vært svært populære blant småaksjonærer. Under koronapandemien har privatpersoner hatt mindre anledning til å bruke tid og penger på reiser og tjenester. Dette har ført til en kraftig økning av privatpersoner som investerer direkte i aksjemarkedet. Disse aksjonærene synes å være mest opptatt av moment og vekstutsikter, og mindre opptatt av fundamental verdsettelse. Vi velger å investere i selskaper som har fornuftig verdsettelse. Denne type aksjer tror vi vil gjøre det godt etter hvert som verden normaliseres etter koronapandemien.

1



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea Avkastning

## Fakta om fondet

| Nøkkeltall                               | 2020-12-31 | 2019-12-31 | 2018-12-31 |
|------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Netto andelsverdi                        | 2 871,79   | 2 618,66   | 2 165,40   |
| Forvaltningskapital, millNOK             | 4 063      | 3 907      | 3 422      |
| Antall andeler                           | 1 414 881  | 1 492 116  | 1 580 451  |
| <b>Risiko</b>                            |            |            |            |
| Volatilitet siste 3 år *                 | 22,52      | 11,52      | 12,38      |
| Volatilitet referanseindeks siste 3 år * | 18,14      | 9,75       | 11,30      |
| Aktiv andel, % **                        | 56         | 52         | 52         |
| Relativ volatilitet, % ***               | 6          | 4          | 4          |
| <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 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 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 kursstap.

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

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Avkastning

| RESULTATREGNSKAP                                      |                    |                    |
|-------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                                       | 2020               | 2019               |
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>    |                    |                    |
| Renteinntekter                                        | -8 493             | 187 138            |
| Aksjeutbytte                                          | 93 393 492         | 125 790 363        |
| Gevinst/tap ved realisasjon                           | -9 942 643         | 150 902 004        |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap          | 303 855 846        | 476 722 547        |
| Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)      | 177 960            | 879 788            |
| <b>Porteføljeresultat</b>                             | <b>387 476 162</b> | <b>754 481 840</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b> |                    |                    |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                          | -51 376 177        | -55 966 167        |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                 | -148 039           | -180 175           |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                           | <b>-51 524 216</b> | <b>-56 146 342</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                     | <b>335 951 947</b> | <b>698 335 498</b> |
| Skattekostnad (Note 9)                                | -72 677            | -230 094           |
| <b>Årsresultat</b>                                    | <b>335 879 270</b> | <b>698 105 404</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                      |                    |                    |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)        | 335 879 270        | 698 105 404        |
| <b>Sum disponert</b>                                  | <b>335 879 270</b> | <b>698 105 404</b> |

| BALANSE                                      |                      |                      |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                                              | 2020                 | 2019                 |
| <b>Eiendeler</b>                             |                      |                      |
| <b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b> | <b>4 046 847 760</b> | <b>3 901 375 287</b> |
| <b>Fordringer</b>                            |                      |                      |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter           | 0                    | 6 913                |
| Andre fordringer                             | 2 876 319            | 2 801 905            |
| <b>Bankinnskudd</b>                          | <b>24 751 774</b>    | <b>11 458 438</b>    |
| <b>Sum eiendeler</b>                         | <b>4 074 475 854</b> | <b>3 915 642 543</b> |
| <b>Egenkapital</b>                           |                      |                      |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |                      |                      |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)         | 141 488 127          | 149 211 553          |
| Overkurs/underkurs                           | -3 287 459 186       | -3 115 215 342       |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  | <b>7 209 219 948</b> | <b>6 873 340 678</b> |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>              | <b>4 063 248 889</b> | <b>3 907 336 888</b> |
| <b>Gjeld</b>                                 |                      |                      |
| Annen gjeld                                  | 11 226 965           | 8 305 655            |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>11 226 965</b>    | <b>8 305 655</b>     |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              | <b>4 074 475 854</b> | <b>3 915 642 543</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





#### Noter

##### Note 1. Regnskapsprinsipper

Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapslov og god regnskapskikk. Verdipapirporteføljens 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-/tapberegningen.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. 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.

Renteinntekene viser en negativ saldo som skyldes at fondet har negativ rentesats på bankinnskudd.

##### Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeeversikt.

##### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets portefølje hovedsakelig av endringer i aksjekurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapenes resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørenes prising av risiko.

##### Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,12.

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 476.396.

##### Note 5. Egenkapital

|                                       |               |
|---------------------------------------|---------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 3 907 336 888 |
| Endring ved tegning                   | 177 996 098   |
| Endring ved innløsning                | -357 963 368  |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 335 879 270   |
| Egenkapital 2020-12-31                | 4 063 248 889 |

##### Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020         | 2019         | 2018         |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Antall andeler 31.12.  | 1 414 881,27 | 1 492 115,53 | 1 580 451,27 |
| Innløsningskurs 31.12. | 2 871,79     | 2 618,66     | 2 165,40     |

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 porteføljeeinntekter og kostnader, andre inntekter og kostnader

Andre porteføljeeinntekter 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 på utenlandske verdipapirer.

##### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på [nordea.no/fond](https://nordea.no/fond).

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Avkastning

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                    | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK    | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK  | Eierandel | Vekt i %     |
|------------------------------------|-----------|------------|--------------------|--------|---------------------|--------------------|-----------|--------------|
| <b>Eiendom</b>                     |           |            |                    |        |                     |                    |           |              |
| Olav Thon Eiendomsselskap          | XOSL      | 588 599    | 50 334 222         | NOK    | 108 007 917         | 57 673 695         | 0,57      | 2,66         |
| <b>Sum</b>                         |           |            | <b>50 334 222</b>  |        | <b>108 007 917</b>  | <b>57 673 695</b>  |           | <b>2,66</b>  |
| <b>Energi</b>                      |           |            |                    |        |                     |                    |           |              |
| Aker BP                            | XOSL      | 853 852    | 107 408 955        | NOK    | 184 602 802         | 77 193 847         | 0,24      | 4,54         |
| Aqualis Braemar                    | XOSL      | 158 255    | 14 845 556         | NOK    | 1 424 295           | -13 421 261        | 0,17      | 0,04         |
| BW LPG Limited                     | XOSL      | 297 629    | 13 321 337         | NOK    | 17 560 111          | 4 238 774          | 0,21      | 0,43         |
| Equinor                            | XOSL      | 635 147    | 106 310 403        | NOK    | 92 064 558          | -14 245 846        | 0,02      | 2,27         |
| Hunter Group                       | XOSL      | 3 240 295  | 11 035 489         | NOK    | 11 308 630          | 273 141            | 0,56      | 0,28         |
| STAGE HOLD CO LTD COMMON STOCK CAD | XOAM      | 55 500     | 0                  | CAD    | 0                   | 0                  |           | 0,00         |
| Subsea 7 S.A.                      | XOSL      | 1 394 116  | 132 962 823        | NOK    | 122 459 149         | -10 503 674        | 0,46      | 3,01         |
| TGS-NOPEC Geophysical Company      | XOSL      | 337 428    | 51 617 609         | NOK    | 44 776 696          | -6 840 913         | 0,29      | 1,10         |
| Transeuro Energy                   | XOSL      | 4 390 637  | 1 443 065          | NOK    | 4                   | -1 443 060         | 1,21      | 0,00         |
| <b>Sum</b>                         |           |            | <b>438 945 238</b> |        | <b>474 196 245</b>  | <b>35 251 008</b>  |           | <b>11,67</b> |
| <b>Finansielle tjenester</b>       |           |            |                    |        |                     |                    |           |              |
| ABN AMRO Bank                      | XAMS      | 90 000     | 7 956 797          | EUR    | 7 555 472           | -401 324           | 0,01      | 0,19         |
| Aker                               | XOSL      | 134 204    | 74 914 852         | NOK    | 75 154 240          | 239 388            | 0,18      | 1,85         |
| Axactor SE                         | XOSL      | 1 549 528  | 26 860 515         | NOK    | 16 579 950          | -10 280 565        | 0,84      | 0,41         |
| Danske Bank                        | XCSE      | 30 000     | 7 011 616          | DKK    | 4 247 983           | -2 763 633         | 0,00      | 0,10         |
| DNB                                | XOSL      | 1 459 820  | 95 041 951         | NOK    | 245 249 760         | 150 207 809        | 0,09      | 6,04         |
| Gjensidige Forsikring              | XOSL      | 27 338     | 3 484 096          | NOK    | 5 232 493           | 1 748 397          | 0,01      | 0,13         |
| Heidelberg Sparebank               | XOSL      | 240 370    | 18 871 571         | NOK    | 20 792 005          | 1 920 434          | 1,15      | 0,51         |
| NN Group                           | XAMS      | 20 223     | 7 582 346          | EUR    | 7 521 172           | -61 174            | 0,01      | 0,19         |
| Norwegian Finans Holding           | XOSL      | 401 830    | 27 683 858         | NOK    | 29 393 865          | 1 710 006          | 0,21      | 0,72         |
| Protector Forsikring               | XOSL      | 359 880    | 4 692 492          | NOK    | 21 448 848          | 16 756 356         | 0,42      | 0,53         |
| Sbanken                            | XOSL      | 221 648    | 13 478 324         | NOK    | 15 271 547          | 1 793 224          | 0,21      | 0,38         |
| SpareBank 1 BV                     | XOSL      | 192 411    | 6 394 836          | NOK    | 7 946 574           | 1 551 738          | 0,30      | 0,20         |
| SpareBank 1 SMN                    | XOSL      | 1 249 111  | 67 051 329         | NOK    | 121 913 234         | 54 861 905         | 0,96      | 3,00         |
| SpareBank 1 SR-Bank                | XOSL      | 1 361 621  | 62 061 134         | NOK    | 123 907 511         | 61 846 377         | 0,53      | 3,05         |
| Sparebanken Vest                   | XOSL      | 851 280    | 37 057 788         | NOK    | 61 632 672          | 24 574 884         | 0,79      | 1,52         |
| Storebrand                         | XOSL      | 825 788    | 25 371 469         | NOK    | 53 015 590          | 27 644 121         | 0,18      | 1,30         |
| <b>Sum</b>                         |           |            | <b>485 514 974</b> |        | <b>816 862 916</b>  | <b>331 347 942</b> |           | <b>20,10</b> |
| <b>Forbruksvarer</b>               |           |            |                    |        |                     |                    |           |              |
| BHG Group                          | XSTO      | 105 170    | 6 000 467          | SEK    | 19 642 669          | 13 642 203         | 0,10      | 0,48         |
| Elektroimportøren AS               | XOSL      | 299 834    | 14 466 991         | NOK    | 17 840 123          | 3 373 133          | 1,45      | 0,44         |
| Europris                           | XOSL      | 718 759    | 24 961 154         | NOK    | 36 728 585          | 11 767 431         | 0,43      | 0,90         |
| Kid                                | XOSL      | 626 555    | 22 670 871         | NOK    | 59 773 347          | 37 102 476         | 1,54      | 1,47         |
| Kongsberg Automotive               | XOSL      | 94 147 411 | 9 414 741          | NOK    | 32 998 668          | 23 583 926         | 0,89      | 0,81         |
| Nordic Aqua Partners               | XOSL      | 157 607    | 12 884 478         | NOK    | 13 869 416          | 984 938            | 1,53      | 0,34         |
| SATS                               | XOSL      | 548 600    | 12 650 449         | NOK    | 12 672 660          | 22 211             | 0,32      | 0,31         |
| <b>Sum</b>                         |           |            | <b>103 049 150</b> |        | <b>193 525 468</b>  | <b>90 476 318</b>  |           | <b>4,76</b>  |
| <b>Forsyningselskaper</b>          |           |            |                    |        |                     |                    |           |              |
| Fjordkraft Holding                 | XOSL      | 615 326    | 23 666 495         | NOK    | 51 502 786          | 27 836 291         | 0,54      | 1,27         |
| Scatec                             | XOSL      | 79 000     | 7 763 473          | NOK    | 26 970 600          | 19 207 127         | 0,05      | 0,66         |
| ZEG Power AS                       | XOAM      | 994 652    | 3 641 196          | NOK    | 4 192 458           | 551 263            | 2,26      | 0,10         |
| <b>Sum</b>                         |           |            | <b>35 071 164</b>  |        | <b>82 665 844</b>   | <b>47 594 681</b>  |           | <b>2,03</b>  |
| <b>Helsevern</b>                   |           |            |                    |        |                     |                    |           |              |
| Alligator Bioscience               | XSTO      | 48 200     | 1 452 106          | SEK    | 400 272             | -1 051 834         | 0,07      | 0,01         |
| BerGenBio                          | XOSL      | 1 510 174  | 43 164 048         | NOK    | 48 627 603          | 5 463 555          | 1,73      | 1,20         |
| Calliditas Therapeutics            | XSTO      | 147 000    | 6 019 035          | SEK    | 21 436 006          | 15 416 971         | 0,29      | 0,53         |
| EXACT Therapeutics                 | XOSL      | 1 244 999  | 25 900 959         | NOK    | 34 859 972          | 8 959 013          | 4,14      | 0,86         |
| Karolinska Development             | XSTO      | 31 778     | 1 108 463          | SEK    | 59 750              | -1 048 713         | 0,02      | 0,00         |
| Lifecare AS                        | XOSL      | 7 122 700  | 9 792 497          | NOK    | 31 054 972          | 21 262 475         | 8,76      | 0,76         |
| Nordic Nanovector                  | XOSL      | 656 251    | 23 686 411         | NOK    | 10 309 703          | -13 376 708        | 0,83      | 0,25         |
| PCI Biotech Holding                | XOSL      | 117 000    | 3 362 053          | NOK    | 3 264 300           | -97 753            | 0,31      | 0,08         |
| Targovax                           | XOSL      | 1 649 274  | 16 313 591         | NOK    | 15 964 972          | -348 619           | 1,91      | 0,39         |
| Ultimovacs                         | XOSL      | 524 817    | 17 088 994         | NOK    | 41 985 360          | 24 896 366         | 1,64      | 1,03         |
| Vistin Pharma                      | XOSL      | 59 199     | 591 990            | NOK    | 1 030 063           | 438 073            | 0,13      | 0,03         |
| <b>Sum</b>                         |           |            | <b>148 480 147</b> |        | <b>208 992 973</b>  | <b>60 512 826</b>  |           | <b>5,14</b>  |
| <b>Industri</b>                    |           |            |                    |        |                     |                    |           |              |
| Agilyx AS                          | XOSL      | 248 753    | 4 582 063          | NOK    | 10 447 626          | 5 865 563          | 0,33      | 0,26         |
| AKVA Group                         | XOSL      | 800 014    | 48 916 929         | NOK    | 84 001 470          | 35 084 541         | 2,40      | 2,07         |
| Cadejar A/S                        | XOSL      | 459 000    | 10 786 500         | NOK    | 11 167 470          | 380 970            | 0,40      | 0,27         |

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Avkastning

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                 | Noteert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK      | Valuta | Markedsverdi<br>NOK  | Urealisert<br>NOK    | Eierandel | Vekt i %      |
|---------------------------------|------------|------------|----------------------|--------|----------------------|----------------------|-----------|---------------|
| Goodtech                        | XOSL       | 334 027    | 3 607 492            | NOK    | 3 774 505            | 167 014              | 1,24      | 0,09          |
| Hexagon Composites              | XOSL       | 1 144 195  | 2 076 022            | NOK    | 62 587 467           | 60 511 444           | 0,57      | 1,54          |
| Hexagon Purus                   | XOSL       | 403 831    | 38 897 671           | NOK    | 20 151 167           | -18 746 504          | 0,18      | 0,50          |
| Klaveness Combination Carriers  | XOSL       | 275 000    | 13 062 500           | NOK    | 9 652 500            | -3 410 000           | 0,57      | 0,24          |
| Kongsberg Gruppen               | XOSL       | 3 982      | 318 669              | NOK    | 701 628              | 382 960              | 0,00      | 0,02          |
| NEL                             | XOSL       | 2 779 429  | 11 519 575           | NOK    | 80 492 264           | 68 972 689           | 0,20      | 1,98          |
| NRC Group                       | XOSL       | 889 546    | 38 995 886           | NOK    | 28 243 086           | -10 752 801          | 1,22      | 0,70          |
| Odjell ser. A                   | XOSL       | 425 566    | 11 907 964           | NOK    | 11 660 508           | -247 456             | 0,65      | 0,29          |
| OHT                             | XOSL       | 262 250    | 5 236 811            | NOK    | 4 904 075            | -332 736             | 0,21      | 0,12          |
| Quantafuel AS                   | XOSL       | 867 755    | 5 967 528            | NOK    | 52 759 504           | 46 791 976           | 0,64      | 1,30          |
| Treasure                        | XOSL       | 1 306 502  | 21 697 620           | NOK    | 24 170 287           | 2 472 667            | 0,60      | 0,59          |
| Wih. Wilhelmsen Holding ser. A  | XOSL       | 112 359    | 17 421 379           | NOK    | 18 988 671           | 1 567 292            | 0,33      | 0,47          |
| Wih. Wilhelmsen Holding ser. B  | XOSL       | 157 119    | 24 032 667           | NOK    | 26 395 992           | 2 363 325            | 1,32      | 0,65          |
| Zalaris                         | XOSL       | 505 705    | 14 868 358           | NOK    | 26 195 519           | 11 327 161           | 2,51      | 0,64          |
| Zaptec AS                       | XOSL       | 410 749    | 4 620 926            | NOK    | 18 237 256           | 13 616 329           | 0,55      | 0,45          |
| <b>Sum</b>                      |            |            | <b>278 516 560</b>   |        | <b>494 530 994</b>   | <b>216 014 434</b>   |           | <b>12,17</b>  |
| <b>Informasjonsteknologi</b>    |            |            |                      |        |                      |                      |           |               |
| Atea                            | XOSL       | 1 420 140  | 91 525 231           | NOK    | 172 120 968          | 80 595 737           | 1,29      | 4,24          |
| Bouvet                          | XOSL       | 288 370    | 36 648 772           | NOK    | 204 742 700          | 168 093 928          | 2,80      | 5,04          |
| Kitron                          | XOSL       | 1 503 576  | 7 485 826            | NOK    | 27 244 797           | 19 758 971           | 0,84      | 0,67          |
| Mintra Holding AS               | XOSL       | 2 371 134  | 23 000 000           | NOK    | 18 020 618           | -4 979 381           | 1,28      | 0,44          |
| Pexip Holding                   | XOSL       | 11 222     | 706 986              | NOK    | 737 285              | 30 299               | 0,01      | 0,02          |
| poLight                         | XOSL       | 150 704    | 7 648 163            | NOK    | 12 689 277           | 5 041 114            | 1,67      | 0,31          |
| Sikri Holding AS                | XOSL       | 161 017    | 11 681 313           | NOK    | 15 296 615           | 3 615 302            | 1,09      | 0,38          |
| Webstep                         | XOSL       | 225 383    | 5 524 606            | NOK    | 5 003 503            | -521 103             | 0,84      | 0,12          |
| <b>Sum</b>                      |            |            | <b>184 220 898</b>   |        | <b>455 855 763</b>   | <b>271 634 865</b>   |           | <b>11,22</b>  |
| <b>Kommunikasjonstjenester</b>  |            |            |                      |        |                      |                      |           |               |
| Adevinta                        | XOSL       | 390 074    | 19 303 577           | NOK    | 56 170 656           | 36 867 079           | 0,06      | 1,38          |
| Alphabet                        | XNGS       | 1 838      | 12 817 243           | USD    | 27 424 493           | 14 607 250           | 0,00      | 0,67          |
| Kahoot! AS                      | XOSL       | 79 000     | 2 696 919            | NOK    | 7 520 800            | 4 823 881            | 0,02      | 0,19          |
| Karnov Group                    | XSTO       | 45 906     | 1 815 922            | SEK    | 2 853 169            | 1 037 247            | 0,05      | 0,07          |
| Oteilo Corporation              | XOSL       | 1 231 400  | 77 915 074           | NOK    | 33 370 940           | -44 544 134          | 0,89      | 0,82          |
| Schibsted ser. A                | XOSL       | 36 720     | 8 870 916            | NOK    | 13 450 536           | 4 579 620            | 0,03      | 0,33          |
| Schibsted ser. B                | XOSL       | 346 585    | 47 730 646           | NOK    | 110 837 883          | 63 107 237           | 0,27      | 2,73          |
| Telenor                         | XOSL       | 420 385    | 38 572 257           | NOK    | 61 334 172           | 22 761 914           | 0,03      | 1,51          |
| <b>Sum</b>                      |            |            | <b>209 722 555</b>   |        | <b>311 962 649</b>   | <b>103 240 094</b>   |           | <b>7,70</b>   |
| <b>Konsumentvarer</b>           |            |            |                      |        |                      |                      |           |               |
| Andfjord Salmon AS              | XOSL       | 161 430    | 6 457 200            | NOK    | 8 878 650            | 2 421 450            | 0,45      | 0,22          |
| Austevoll Seafood               | XOSL       | 751 956    | 65 251 556           | NOK    | 65 946 541           | 694 986              | 0,37      | 1,62          |
| Bakkafrost                      | XOSL       | 39 170     | 17 931 046           | NOK    | 23 991 625           | 6 060 579            | 0,07      | 0,59          |
| Grieg Seafood                   | XOSL       | 325 702    | 22 506 556           | NOK    | 27 684 670           | 5 178 114            | 0,29      | 0,68          |
| Kalera AS                       | XOSL       | 448 760    | 13 462 800           | NOK    | 14 586 944           | 1 124 144            | 0,28      | 0,36          |
| Lerøy Seafood Group             | XOSL       | 1 045 878  | 35 951 987           | NOK    | 63 338 372           | 27 386 384           | 0,18      | 1,56          |
| Mowi                            | XOSL       | 556 286    | 68 260 970           | NOK    | 106 250 626          | 37 989 656           | 0,11      | 2,61          |
| Orkla                           | XOSL       | 328 166    | 23 174 223           | NOK    | 28 550 442           | 5 376 219            | 0,03      | 0,70          |
| SaïMar                          | XOSL       | 112 669    | 47 967 850           | NOK    | 56 740 108           | 8 772 258            | 0,10      | 1,40          |
| Salmon Evolution Holding AS     | XOSL       | 930 008    | 4 650 040            | NOK    | 6 370 555            | 1 720 515            | 0,42      | 0,16          |
| <b>Sum</b>                      |            |            | <b>305 614 228</b>   |        | <b>402 338 533</b>   | <b>96 724 305</b>    |           | <b>9,90</b>   |
| <b>Materialer</b>               |            |            |                      |        |                      |                      |           |               |
| Borregaard                      | XOSL       | 939 848    | 74 239 622           | NOK    | 133 270 446          | 59 030 825           | 0,94      | 3,28          |
| Elkem                           | XOSL       | 1 446 330  | 39 337 925           | NOK    | 41 046 845           | 1 708 920            | 0,25      | 1,01          |
| Nordic Mining                   | XOSL       | 12 237 040 | 30 226 651           | NOK    | 26 187 266           | -4 039 386           | 6,20      | 0,64          |
| Nordic Paper                    | XSTO       | 112 359    | 5 085 752            | SEK    | 4 532 745            | -553 007             | 0,17      | 0,11          |
| Norsk Hydro                     | XOSL       | 1 829 656  | 78 490 712           | NOK    | 72 930 088           | -5 560 624           | 0,09      | 1,79          |
| Yara International              | XOSL       | 615 003    | 191 846 922          | NOK    | 218 941 068          | 27 094 146           | 0,23      | 5,39          |
| <b>Sum</b>                      |            |            | <b>419 227 584</b>   |        | <b>496 908 458</b>   | <b>77 680 874</b>    |           | <b>12,23</b>  |
| <b>Sum verdipapirportefølje</b> |            |            | <b>2 658 696 720</b> |        | <b>4 046 847 760</b> | <b>1 388 151 041</b> |           | <b>99,60</b>  |
| Bankinnskudd                    |            |            |                      |        | <b>24 751 774</b>    |                      |           | <b>0,61</b>   |
| Opptjente renter                |            |            |                      |        | <b>-8 787</b>        |                      |           | <b>0,00</b>   |
| Fordringer/gjeld                |            |            |                      |        | <b>-8 341 859</b>    |                      |           | <b>-0,21</b>  |
| <b>Fondets verdi</b>            |            |            |                      |        | <b>4 063 248 889</b> |                      |           | <b>100,00</b> |

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Avkastning

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Rytsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

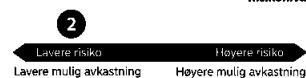


Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Kort Obligasjon +1,1 %

Risikonivå



#### Beskrivelse av fondet

Nordea Kort Obligasjon kan passe for deg som søker en kortsiktig plassering av dine likvider, og som ønsker små verdisingninger. Verdiene i fondet er investert i ulike kortsiktige norske pengemarkedsinstrumenter. Målet med fondet er å gi en avkastning på linje med pengemarkedets avkastning, til lav risiko. Nordea forvalter fondet aktivt og tilpasser porteføljen i forhold til endringer i markedsforholdene.

#### Hovedforvalter:

Registreringsland:

Startdato:

Startkurs:

ISIN:

Fondstype:

Linn Helene Eileng Yver

Norge

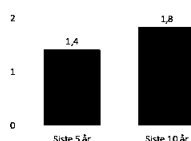
1987-10-09

5 000 kr

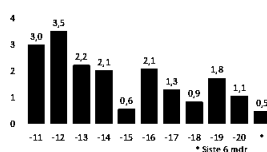
NO0010325756

Obligasjonsfond

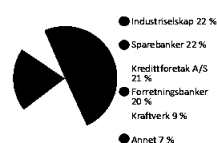
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Kort Obligasjon steg i verdi med 1,1 prosent i 2020.

2020 har vært et utfordrende år for norsk økonomi som følge av Covid-19. Den underliggende økonomien var i en oppadgående trend i begynnelsen av året, men nedstenging i mars medførte til et kraftig fall i den økonomiske aktiviteten i 2. kvartal. Til tross for massive økonomiske redningspakker falt BNP om lag 3 prosent i 2020.

Vi forventer en gradvis normalisering av den økonomiske aktiviteten i første halvdel av 2021, når vaksineringen av befolkningen tiltar. Vi ser også for oss en solid vekst i BNP sammenlignet med 2020. Offentlig forbruk og investeringer vil trolig gi et solid bidrag til veksten, da det forventes at privat forbruk vil ta seg betydelig opp i 2021. Det negative sjokket fra pandemien førte til at Norges Bank reduserte styringsrenten til 0 prosent i mars 2020, og sentralbanken har signalisert uendret rente frem til 2. halvår 2022. Hvis våre forventninger står til, tror vi at Norges Bank vil heve renten tidligere.

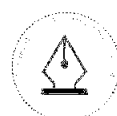
Kredittpåslagene for obligasjoner i det norske markedet steg massivt i løpet av 1. kvartal, men falt så kraftig tilbake, og var ved slutten av året omtrent på de samme nivåene som ved inngangen til 2020.

1



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Kort Obligasjon

### Fakta om fondet

| Nøkkeltall                   | 2020-12-31 | 2019-12-31 |
|------------------------------|------------|------------|
| Netto andelsverdi            | 5 087,50   | 5 032,92   |
| Forvaltningskapital, millNOK | 788        | 752        |
| Antall andeler               | 154 829    | 146 943    |

### Risiko

|                  |      |
|------------------|------|
| Rentefølsomhet * | 0,14 |
| Valutarisiko     | nei  |
| Kreditrisiko     | ja   |

### Kostnader

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| Kjøpskostnader            | 0,00%  |
| Innløsningskostnader      | 0,00%  |
| Forvaltningshonorar p.a.  | 0,45%  |
| Førstegangs min. innskudd | 100 kr |

\* Rentefølsomhet viser hvor mye kursen i fondet endres ved 1 prosentpoengs endring i markedsrenten.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig 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 |
|-----------------------------------|---------|
| BN Bank ASA                       | 4,0     |
| Brage Finans AS                   | 3,7     |
| Kredittforeningen for Sparebanker | 3,6     |
| BKK AS                            | 3,5     |
| Scania CV AB                      | 3,2     |
| Nordea Bank Abp                   | 3,1     |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA     | 2,9     |
| Pareto Bank ASA                   | 2,8     |
| Eiendoms kreditt AS               | 2,4     |
| OBOS Boligkreditt AS              | 2,2     |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Kort Obligasjon

## RESULTATREGNSKAP

|                                                       | 2020              | 2019              |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>    |                   |                   |
| Renteinntekter                                        | 8 573 826         | 14 630 659        |
| Gevinst/tap ved realisasjon                           | 881 900           | 1 025 759         |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap          | 1 038 640         | 617 904           |
| <b>Porteføljeresultat</b>                             | <b>10 494 366</b> | <b>16 274 322</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b> |                   |                   |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                          | -2 320 241        | -2 387 476        |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                 | -20 050           | -17 775           |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                           | <b>-2 340 292</b> | <b>-2 405 251</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                     | <b>8 154 074</b>  | <b>13 869 071</b> |
| <b>Årsresultat</b>                                    | <b>8 154 074</b>  | <b>13 869 071</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                      |                   |                   |
| Netto udelte til andelseiere i året                   | -182 594          | 663 451           |
| Avsatt til utdeling til andelseiere                   | 7 739 220         | 12 587 716        |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)        | 597 448           | 617 904           |
| <b>Sum disponert</b>                                  | <b>8 154 074</b>  | <b>13 869 071</b> |

## BALANSE

|                                              | 2020               | 2019               |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Eiendeler</b>                             |                    |                    |
| <b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b> | <b>768 530 747</b> | <b>727 710 835</b> |
| <b>Fordringer</b>                            |                    |                    |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter           | 8 758 553          | 13 788 650         |
| Andre fordringer                             | 595 204            | 881 609            |
| <b>Bankinnskudd</b>                          | <b>10 608 228</b>  | <b>10 830 893</b>  |
| <b>Sum eiendeler</b>                         | <b>788 492 733</b> | <b>753 211 988</b> |
| <b>Egenkapital</b>                           |                    |                    |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |                    |                    |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)         | 781 826 667        | 747 219 848        |
| Overkurs/underkurs                           | 3 351 363          | 3 003 215          |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  | <b>2 513 948</b>   | <b>1 916 500</b>   |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>              | <b>787 691 979</b> | <b>752 139 562</b> |
| <b>Gjeld</b>                                 |                    |                    |
| Annen gjeld                                  | 800 754            | 1 072 426          |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>800 754</b>     | <b>1 072 426</b>   |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              | <b>788 492 733</b> | <b>753 211 988</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



#### 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. Virkelig verdi fremkommer ved at plasseringer i underfondet er verdsatt til siste omsetningskurs den ved utgangen av året.

Utdeling fra rentefond regnskapsføres ved at kontantutbetalinger føres som skyldig utbytte og reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradragsrett for utdeling av avkastning til andelshaverne. Dette gjelder også når dette skjer i form av konvertering til nye andeler. Rentefond kommer derfor vanligvis ikke i skatteposisjon, og utsatt skatt er ikke aktuelt for disse fondene. Rentefondene utdeler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

##### Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeverdier. Posten "Opptjente renter" i porteføljeverdier avvikler fra sum fordringer i balansen grunnet pålepte renter på NOK 8.758.553 som i noten er en del av porteføljeverdien mens det i balansen er klassifisert som en fordring.

##### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølje påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

##### Note 4. Verdipapirporteføljens omleppshastighet

Verdipapirporteføljens omleppshastighet er 0,57.

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

##### Note 5. Egenkapital

|                                       |              |
|---------------------------------------|--------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 752 139 562  |
| Endring ved tegning                   | 562 895 417  |
| Endring ved innløsning                | -535 679 668 |
| Utbytte/reinvestert i nye andeler     | 7 739 220    |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 597 448      |
| Egenkapital 2020-12-31                | 787 691 979  |

##### Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020       | 2019       | 2018       |
|------------------------|------------|------------|------------|
| Antall andeler 31.12.  | 156 365,33 | 149 443,97 | 164 585,02 |
| Innløsningskurs 31.12. | 5 087,50   | 5 118,58   | 5 096,92   |

Andelens pålydende er NOK 5.000. Innløsningskursen er beregnet ut ifra verdipapirfondets verdi før reinvestering og utdeling av utbytte, dividert på antall andeler i fondet.

##### Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning og innløsning av andeler i verdipapirfondet. Forvaltningshonoraret i fondet er 0,45% p.a. Fondet kompenseres for det forvaltningshonorar som belastes i underfond som fondet er investert i.

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

Andre inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsdrevne kostnader.

##### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på [nordea.no/fond](https://nordea.no/fond).

\*Godtgjørelser som har blitt utbetalt i utenlandsk valuta har blitt omregnet til NOK (innt. Nordeakonsernets interne gjennomsnittskurs på regnskapsslutt).



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Kort Obligasjon

### Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                    | Notert på | Beholdning  | Kostpris NOK         | Valuta | Markedsverdi NOK     | Urealisert NOK    | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %      |
|-----------------------------------------|-----------|-------------|----------------------|--------|----------------------|-------------------|------------|-------------------|-----------------|---------------|
| Nordea Kort Obligasjon III              | XOAM      | 759 218     | 765 735 582          | NOK    | 777 289 300          | 11 553 719        |            |                   |                 | 98,68         |
| <b>Sum</b>                              |           |             | <b>765 735 582</b>   |        | <b>777 289 300</b>   | <b>11 553 719</b> |            |                   |                 | <b>98,68</b>  |
| <b>Sum verdipapirportefølje</b>         |           |             | <b>765 735 582</b>   |        | <b>777 289 300</b>   | <b>11 553 719</b> |            |                   |                 | <b>98,68</b>  |
| Bankinnskudd                            |           |             |                      |        | 10 608 228           |                   |            |                   |                 | 1,35          |
| Opptjente renter                        |           |             |                      |        | -3 103               |                   |            |                   |                 | 0,00          |
| Fordringer/gjeld                        |           |             |                      |        | -202 446             |                   |            |                   |                 | -0,03         |
| <b>Fondets verdi</b>                    |           |             |                      |        | <b>787 691 979</b>   |                   |            |                   |                 | <b>100,00</b> |
| Nordea Kort Obligasjon III              |           |             |                      |        |                      |                   |            |                   |                 |               |
| Navn                                    | Notert på | Beholdning  | Kostpris NOK         | Valuta | Markedsverdi NOK     | Urealisert NOK    | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %      |
| <b>Forretningsbanker</b>                |           |             |                      |        |                      |                   |            |                   |                 |               |
| BN Bank ASA 17/22 FRN                   | XOAM      | 140 000 000 | 141 276 660          | NOK    | 141 005 466          | -271 194          | 0,77       | 20%               | 2021-03-22      | 2,45          |
| BN Bank ASA 18/23 FRN                   | XOAM      | 50 000 000  | 50 292 500           | NOK    | 50 270 245           | -22 255           | 0,81       | 20%               | 2021-02-26      | 0,87          |
| BN Bank ASA 20/23 FRN                   | XOAM      | 20 000 000  | 19 531 600           | NOK    | 19 991 556           | 459 956           | 0,74       | 20%               | 2021-03-03      | 0,35          |
| BN Bank ASA 20/24 FRN                   | XOAM      | 23 000 000  | 23 007 130           | NOK    | 22 999 087           | -8 043            | 0,80       | 20%               | 2021-02-15      | 0,40          |
| Danske Bank ASA 18/23 FRN               | XLON      | 14 000 000  | 14 050 120           | NOK    | 14 041 938           | -8 182            | 1,16       | 20%               | 2021-02-26      | 0,24          |
| Danske Bank A/S 19/22 FRN               | XLON      | 70 000 000  | 70 522 480           | NOK    | 70 620 865           | 98 385            | 0,92       | 20%               | 2021-02-16      | 1,23          |
| Danske Bank A/S 20/24 FRN C             | XLON      | 24 000 000  | 24 000 000           | NOK    | 24 159 535           | 159 535           | 1,29       | 20%               | 2021-02-15      | 0,42          |
| DNB Bank ASA 19/22 FRN                  | XOSL      | 100 000 000 | 100 035 727          | NOK    | 100 117 080          | 81 353            | 0,71       | 20%               | 2021-02-02      | 1,74          |
| Landkredit Bank AS 19/23 FRN            | XOAM      | 20 000 000  | 20 034 600           | NOK    | 20 072 898           | 38 298            | 0,78       | 20%               | 2021-01-20      | 0,35          |
| Nordea Bank Abp 19/22 FRN               | XLON      | 82 000 000  | 82 105 340           | NOK    | 82 114 087           | 8 747             | 0,75       | 20%               | 2021-03-29      | 1,43          |
| Nordea Bank Abp 19/22 FRN               | XLON      | 50 000 000  | 49 996 500           | NOK    | 50 011 030           | 14 530            | 0,66       | 20%               | 2021-02-23      | 0,87          |
| Nordea Bank Abp 19/22 FRN               | XLON      | 36 000 000  | 35 994 517           | NOK    | 36 011 005           | 16 488            | 0,82       | 20%               | 2021-02-12      | 0,63          |
| Nordea Bank Abp 19/23 FRN               | XLON      | 10 000 000  | 9 873 700            | NOK    | 9 999 342            | 125 642           | 0,87       | 20%               | 2021-02-15      | 0,17          |
| Nordea Direct Bank ASA 17/22 FRN        | XOAM      | 18 000 000  | 18 086 040           | NOK    | 18 089 653           | 3 613             | 0,80       | 20%               | 2021-03-29      | 0,31          |
| Nordea Direct Bank ASA 18/21 FRN        | XOAM      | 7 000 000   | 7 008 190            | NOK    | 7 012 594            | 4 404             | 0,52       | 20%               | 2021-03-15      | 0,12          |
| OBOS-banken AS 18/21 FRN                | XOAM      | 25 000 000  | 24 996 417           | NOK    | 25 066 280           | 69 863            | 0,60       | 20%               | 2021-02-16      | 0,44          |
| OBOS-banken AS 18/23 FRN                | XOAM      | 33 000 000  | 33 111 870           | NOK    | 33 113 728           | 1 858             | 0,80       | 20%               | 2021-02-26      | 0,58          |
| OBOS-banken AS 19/22 FRN                | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000           | NOK    | 25 051 860           | 51 860            | 0,77       | 20%               | 2021-03-29      | 0,44          |
| Pareto Bank ASA 17/22 FRN               | XOAM      | 60 000 000  | 60 948 400           | NOK    | 60 637 800           | -310 600          | 0,90       | 20%               | 2021-03-22      | 1,05          |
| Pareto Bank ASA 18/21 FRN               | XOAM      | 29 000 000  | 29 224 750           | NOK    | 29 101 842           | -122 908          | 0,69       | 20%               | 2021-03-02      | 0,51          |
| Pareto Bank ASA 18/22 FRN               | XOAM      | 13 000 000  | 13 090 740           | NOK    | 13 056 748           | -33 992           | 0,76       | 20%               | 2021-02-26      | 0,23          |
| Pareto Bank ASA 19/23 FRN               | XOAM      | 57 000 000  | 57 275 600           | NOK    | 57 395 096           | 119 496           | 0,91       | 20%               | 2021-01-20      | 1,00          |
| Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN    | XOAM      | 25 000 000  | 25 055 000           | NOK    | 25 166 178           | 111 178           | 0,63       | 20%               | 2021-01-18      | 0,44          |
| Santander Consumer Bank AS 19/22 FRN    | XOAM      | 20 000 000  | 19 953 100           | NOK    | 20 124 130           | 171 030           | 0,77       | 20%               | 2021-02-08      | 0,35          |
| Sbanken ASA 18/21 FRN                   | XOAM      | 25 000 000  | 25 062 250           | NOK    | 25 038 708           | -23 543           | 0,52       | 20%               | 2021-03-08      | 0,44          |
| Sbanken ASA 19/22 FRN                   | XOAM      | 65 000 000  | 64 833 950           | NOK    | 64 979 525           | 145 575           | 0,67       | 20%               | 2021-03-09      | 1,13          |
| Storebrand Bank ASA 18/21 FRN           | XOAM      | 25 000 000  | 24 954 286           | NOK    | 25 030 225           | 75 939            | 0,52       | 20%               | 2021-03-08      | 0,44          |
| Storebrand Bank ASA 19/22 FRN           | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000           | NOK    | 25 035 958           | 35 958            | 0,81       | 20%               | 2021-02-11      | 0,44          |
| Swedbank AB FRN 04-05-2023              | XDUB      | 25 000 000  | 25 054 300           | NOK    | 25 339 140           | 284 840           | 0,81       | 20%               | 2021-02-04      | 0,44          |
| Volvofinans Bank AB 18/23 FRN           | XCSE      | 18 000 000  | 17 598 060           | NOK    | 18 097 650           | 499 590           | 0,87       | 20%               | 2021-03-08      | 0,31          |
| Voss Veksel ASA 17/21 FRN               | XOAM      | 11 000 000  | 10 909 360           | NOK    | 11 040 522           | 131 162           | 0,64       | 20%               | 2021-03-10      | 0,19          |
| <b>Sum</b>                              |           |             | <b>1 147 883 187</b> |        | <b>1 149 791 769</b> | <b>1 908 582</b>  |            |                   |                 | <b>20,00</b>  |
| <b>Industrielskap</b>                   |           |             |                      |        |                      |                   |            |                   |                 |               |
| Bane NOR Eiendom AS 18/23 FRN           | XOAM      | 29 000 000  | 29 131 080           | NOK    | 29 132 530           | 1 450             | 1,05       | 100%              | 2021-03-29      | 0,51          |
| Borregaard ASA 18/23 FRN                | XOSL      | 25 000 000  | 24 947 620           | NOK    | 25 125 285           | 177 665           | 0,97       | 100%              | 2021-03-22      | 0,44          |
| Eiendomsspar AS 0,92% CERT 182 290421   | XOAM      | 35 000 000  | 35 000 000           | NOK    | 34 989 273           | -10 728           | 1,01       | 100%              | 2021-04-29      | 0,61          |
| Eiendomsspar AS 18/23 FRN               | XOAM      | 26 000 000  | 25 857 000           | NOK    | 26 041 738           | 184 738           | 1,08       | 100%              | 2021-03-02      | 0,45          |
| Entra ASA 17/22 FRN                     | XOSL      | 95 000 000  | 95 606 300           | NOK    | 95 292 401           | -313 900          | 0,85       | 100%              | 2021-01-14      | 1,66          |
| Jotun A/S 18/22 FRN                     | XOAM      | 90 000 000  | 89 920 410           | NOK    | 90 195 336           | 274 926           | 0,93       | 100%              | 2021-03-22      | 1,57          |
| Jotun A/S 19/23 FRN FLOOR               | XOAM      | 21 000 000  | 21 093 480           | NOK    | 21 132 512           | 39 032            | 0,99       | 100%              | 2021-03-15      | 0,37          |
| Kongsberg Gruppen ASA 16/21 FRN         | XOSL      | 30 000 000  | 30 126 300           | NOK    | 30 096 084           | -30 216           | 0,85       | 100%              | 2021-03-02      | 0,52          |
| Kongsberg Gruppen ASA 18/21 FRN FLOOR   | XOSL      | 43 000 000  | 42 929 330           | NOK    | 43 133 369           | 204 039           | 0,90       | 100%              | 2021-03-08      | 0,75          |
| Møller Mobility Group AS 20/23 FRN      | XOAM      | 28 000 000  | 28 000 000           | NOK    | 27 979 263           | -20 737           | 1,60       | 100%              | 2021-03-18      | 0,49          |
| Norgesgruppen ASA 14/21 FRN             | XOSL      | 10 000 000  | 9 957 800            | NOK    | 10 017 355           | 59 555            | 0,75       | 100%              | 2021-02-10      | 0,17          |
| Norwegian Property ASA 17/22 FRN        | XOSL      | 15 000 000  | 15 270 300           | NOK    | 15 164 370           | -105 930          | 1,04       | 100%              | 2021-01-05      | 0,26          |
| Norwegian Property ASA 19/22 FRN        | XOSL      | 64 000 000  | 63 749 680           | NOK    | 64 144 704           | 395 024           | 0,98       | 100%              | 2021-01-05      | 1,12          |
| Norwegian Property ASA 20/23 FRN        | XOSL      | 12 000 000  | 12 000 000           | NOK    | 12 049 471           | 49 471            | 1,19       | 100%              | 2021-01-05      | 0,21          |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/21 FRN | XOSL      | 90 000 000  | 90 006 056           | NOK    | 90 011 754           | 5 698             | 0,82       | 100%              | 2021-01-26      | 1,57          |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/21 FRN | XOSL      | 24 000 000  | 24 000 000           | NOK    | 24 023 287           | 23 287            | 0,90       | 100%              | 2021-02-26      | 0,42          |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/23 FRN | XOSL      | 53 000 000  | 52 583 780           | NOK    | 52 956 206           | 372 426           | 1,07       | 100%              | 2021-03-15      | 0,92          |
| Orkla ASA 15/22 FRN                     | XOSL      | 55 000 000  | 55 243 750           | NOK    | 55 239 542           | -4 209            | 0,81       | 100%              | 2021-02-12      | 0,96          |
| Posten Norge AS 17/21 FRN               | XOSL      | 75 000 000  | 75 229 750           | NOK    | 75 208 965           | -20 785           | 0,79       | 100%              | 2021-03-29      | 1,31          |
| Scania CV AB FRN 18-02-2022             | XLUX      | 56 000 000  | 56 087 319           | NOK    | 56 009 946           | -77 373           | 1,11       | 100%              | 2021-02-18      | 0,97          |
| Scania CV AB FRN 24-01-2023             | XLUX      | 128 000 000 | 125 155 000          | NOK    | 127 326 771          | 2 171 771         | 1,19       | 100%              | 2021-01-25      | 2,21          |

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Kort Obligasjon

## Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                         | Notert på | Beholdning  | Kostpris NOK         | Valuta | Markedsverdi NOK     | Urealisert NOK   | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %     |
|----------------------------------------------|-----------|-------------|----------------------|--------|----------------------|------------------|------------|-------------------|-----------------|--------------|
| Thon Holding AS 17/22 FRN                    | XOAM      | 76 000 000  | 76 492 400           | NOK    | 76 117 450           | -374 950         | 1,01       | 100%              | 2021-01-21      | 1,32         |
| Tine SA 16/21 FRN                            | XOAM      | 29 000 000  | 29 161 720           | NOK    | 29 138 582           | -23 138          | 0,71       | 100%              | 2021-02-04      | 0,51         |
| Tine SA 17/22 FRN                            | XOAM      | 25 000 000  | 25 160 500           | NOK    | 25 144 325           | -16 175          | 0,88       | 100%              | 2021-02-11      | 0,44         |
| Tine SA 18/23 FRN                            | XOAM      | 27 000 000  | 26 816 840           | NOK    | 27 122 734           | 305 894          | 0,82       | 100%              | 2021-02-22      | 0,47         |
| Tomra Systems ASA 19/22 FRN                  | XOSL      | 16 000 000  | 16 000 000           | NOK    | 15 991 528           | -8 472           | 0,96       | 100%              | 2021-02-15      | 0,28         |
| Volvo Treasury AB FRN 11-02-2022             | XLUX      | 84 000 000  | 83 746 500           | NOK    | 84 192 730           | 446 230          | 1,00       | 100%              | 2021-02-11      | 1,46         |
| <b>Sum</b>                                   |           |             | <b>1 259 272 914</b> |        | <b>1 262 977 510</b> | <b>3 704 595</b> |            |                   |                 | <b>21,96</b> |
| <b>Kommunal garanti</b>                      |           |             |                      |        |                      |                  |            |                   |                 |              |
| Arendal komm 18/21 FRN                       | XOSL      | 40 000 000  | 39 911 600           | NOK    | 40 030 764           | 119 164          | 0,45       | 20%               | 2021-01-19      | 0,70         |
| Ferde AS 19/22 FRN                           | XOAM      | 5 000 000   | 5 000 000            | NOK    | 5 007 540            | 7 540            | 0,45       | 20%               | 2021-01-08      | 0,09         |
| Ferde AS 19/22 FRN                           | XOAM      | 20 000 000  | 20 009 000           | NOK    | 20 009 924           | 924              | 0,55       | 20%               | 2021-03-03      | 0,35         |
| Ferde AS 19/23 FRN                           | XOAM      | 10 000 000  | 9 934 400            | NOK    | 10 005 637           | 71 237           | 0,70       | 20%               | 2021-02-15      | 0,17         |
| Ferde AS 20/22 FRN                           | XOAM      | 20 000 000  | 19 926 000           | NOK    | 19 999 084           | 73 084           | 0,58       | 20%               | 2021-02-26      | 0,35         |
| <b>Sum</b>                                   |           |             | <b>94 781 000</b>    |        | <b>95 052 948</b>    | <b>271 948</b>   |            |                   |                 | <b>1,65</b>  |
| <b>Kraftverk</b>                             |           |             |                      |        |                      |                  |            |                   |                 |              |
| Agder Energi AS 15/21 FRN                    | XOSL      | 10 000 000  | 10 138 600           | NOK    | 10 013 200           | -125 400         | 0,71       | 100%              | 2021-03-16      | 0,17         |
| Agder Energi AS 15/22 FRN                    | XOSL      | 10 000 000  | 9 984 320            | NOK    | 10 037 593           | 53 273           | 0,82       | 100%              | 2021-03-29      | 0,17         |
| Agder Energi AS 19/23 FRN                    | XOSL      | 10 000 000  | 10 110 700           | NOK    | 10 120 270           | 9 570            | 0,94       | 100%              | 2021-03-29      | 0,18         |
| BKK AS 14/21 FRN                             | XOSL      | 60 000 000  | 60 101 520           | NOK    | 60 149 352           | 47 832           | 0,54       | 100%              | 2021-01-06      | 1,05         |
| BKK AS 17/22 FRN                             | XOSL      | 60 000 000  | 60 291 180           | NOK    | 60 301 386           | 10 206           | 0,68       | 100%              | 2021-02-26      | 1,05         |
| BKK AS 18/21 FRN                             | XOSL      | 34 000 000  | 33 991 941           | NOK    | 34 004 349           | 12 407           | 0,57       | 100%              | 2021-01-22      | 0,59         |
| BKK AS 18/23 FRN                             | XOSL      | 50 000 000  | 49 763 192           | NOK    | 50 266 135           | 502 943          | 0,69       | 100%              | 2021-01-18      | 0,87         |
| Heigeland Kraft AS 20/23 FRN                 | XOAM      | 45 000 000  | 45 000 000           | NOK    | 45 231 597           | 231 597          | 0,75       | 100%              | 2021-01-04      | 0,79         |
| Lyse AS 16/22 FRN                            | XOSL      | 50 000 000  | 50 936 271           | NOK    | 50 444 210           | -492 061         | 0,72       | 100%              | 2021-02-15      | 0,88         |
| Lyse AS 17/23 FRN                            | XOSL      | 38 000 000  | 38 334 400           | NOK    | 38 361 323           | 26 923           | 0,72       | 100%              | 2021-01-18      | 0,67         |
| Sogn og Fjordane Energi AS 17/22 FRN         | XOSL      | 10 000 000  | 10 054 300           | NOK    | 10 072 680           | 18 380           | 0,82       | 100%              | 2021-03-22      | 0,18         |
| Sogn og Fjordane Energi AS 19/21 FRN         | XOSL      | 25 000 000  | 25 017 850           | NOK    | 25 072 415           | 54 565           | 0,68       | 100%              | 2021-03-08      | 0,44         |
| Sogn og Fjordane Energi AS 20/23 FRN         | XOSL      | 18 000 000  | 18 000 000           | NOK    | 18 052 657           | 52 657           | 1,01       | 100%              | 2021-03-29      | 0,31         |
| Statnett SF 20/23 FRN                        | XOSL      | 48 000 000  | 48 000 000           | NOK    | 48 242 102           | 242 102          | 0,80       | 80%               | 2021-03-30      | 0,84         |
| Sunnhordland Kraftlag AS 16/21 FRN           | XOAM      | 30 000 000  | 30 434 400           | NOK    | 30 170 568           | -263 832         | 0,75       | 100%              | 2021-03-22      | 0,52         |
| Trenderenergi AS 16/21 FRN                   | XOSL      | 30 000 000  | 30 465 800           | NOK    | 30 157 200           | -308 600         | 0,56       | 100%              | 2021-01-07      | 0,52         |
| <b>Sum</b>                                   |           |             | <b>530 624 475</b>   |        | <b>530 697 037</b>   | <b>72 562</b>    |            |                   |                 | <b>9,23</b>  |
| <b>Kredittforetak A/S</b>                    |           |             |                      |        |                      |                  |            |                   |                 |              |
| BMW Finance NV FRN 21-04-2023                | XLUX      | 20 000 000  | 20 020 000           | NOK    | 20 639 052           | 619 052          | 0,88       | 100%              | 2021-01-21      | 0,36         |
| BMW Finance NV FRN 22-08-2022                | XLUX      | 25 000 000  | 25 007 500           | NOK    | 25 027 510           | 20 010           | 0,84       | 100%              | 2021-02-22      | 0,44         |
| Brage Finans AS 18/21 FRN                    | XOAM      | 38 000 000  | 37 936 904           | NOK    | 38 065 151           | 128 247          | 0,69       | 20%               | 2021-03-03      | 0,66         |
| Brage Finans AS 18/22 FRN                    | XOAM      | 50 000 000  | 50 153 500           | NOK    | 50 159 680           | 6 180            | 0,78       | 20%               | 2021-02-22      | 0,87         |
| Brage Finans AS 18/22 FRN                    | XOAM      | 45 000 000  | 44 927 400           | NOK    | 45 311 958           | 384 558          | 0,96       | 20%               | 2021-02-08      | 0,79         |
| Brage Finans AS 19/22 FRN                    | XOAM      | 56 000 000  | 55 995 600           | NOK    | 56 172 855           | 177 255          | 0,95       | 20%               | 2021-03-23      | 0,98         |
| Brage Finans AS 20/23 FRN                    | XOAM      | 25 000 000  | 24 920 800           | NOK    | 24 967 275           | 46 475           | 0,96       | 20%               | 2021-02-19      | 0,43         |
| DNB Boligkreditt AS 14/21 FRN C COVD         | XOSL      | 10 000 000  | 10 023 500           | NOK    | 10 018 230           | -5 270           | 0,49       | 10%               | 2021-02-11      | 0,17         |
| Eiendomskreditt AS 15/21 FRN C COVD          | XOAM      | 47 000 000  | 47 136 300           | NOK    | 47 070 890           | -65 410          | 0,44       | 10%               | 2021-03-15      | 0,82         |
| Eiendomskreditt AS 16/22 FRN C COVD          | XOAM      | 23 000 000  | 23 348 100           | NOK    | 23 215 039           | -133 062         | 0,50       | 10%               | 2021-03-15      | 0,40         |
| Eiendomskreditt AS 17/23 FRN C COVD          | XOAM      | 40 000 000  | 40 273 200           | NOK    | 40 403 004           | 129 804          | 0,57       | 10%               | 2021-03-15      | 0,70         |
| Eiendomskreditt AS 18/21 FRN                 | XOAM      | 20 000 000  | 20 025 800           | NOK    | 20 048 506           | 22 706           | 0,57       | 20%               | 2021-01-11      | 0,35         |
| Eiendomskreditt AS 20/23 FRN                 | XOAM      | 10 000 000  | 10 000 000           | NOK    | 10 018 881           | 18 881           | 1,02       | 20%               | 2021-02-16      | 0,17         |
| Eika Boligkreditt AS 17/22 FRN               | XOAM      | 25 000 000  | 25 320 750           | NOK    | 25 181 190           | -139 560         | 0,53       | 20%               | 2021-01-12      | 0,44         |
| Eika Boligkreditt AS 19/21 FRN               | XOAM      | 30 000 000  | 30 000 000           | NOK    | 30 013 428           | 13 428           | 0,58       | 20%               | 2021-02-15      | 0,52         |
| Eika Boligkreditt AS 19/24 FRN               | XOAM      | 30 000 000  | 30 222 600           | NOK    | 30 219 456           | -3 144           | 0,90       | 20%               | 2021-03-11      | 0,53         |
| Heigeland Boligkreditt AS 17/23 FRN C COVD   | XOAM      | 15 000 000  | 15 130 680           | NOK    | 15 153 543           | 22 863           | 0,52       | 10%               | 2021-03-08      | 0,26         |
| KLP Boligkreditt AS 20/22 FRN C COVD         | XOAM      | 86 000 000  | 86 516 000           | NOK    | 86 513 927           | -2 073           | 0,60       | 10%               | 2021-03-24      | 1,50         |
| Kredittforeningen for Spb 17/21 FRN          | XOAM      | 23 000 000  | 23 126 030           | NOK    | 23 069 446           | -56 584          | 0,57       | 20%               | 2021-03-17      | 0,40         |
| Kredittforeningen for Spb 17/22 FRN          | XOAM      | 35 000 000  | 35 388 100           | NOK    | 35 288 981           | -99 119          | 0,84       | 20%               | 2021-02-11      | 0,61         |
| Kredittforeningen for Spb 18/21 FRN          | XOAM      | 40 000 000  | 40 064 650           | NOK    | 40 116 628           | 51 978           | 0,57       | 20%               | 2021-02-26      | 0,70         |
| Kredittforeningen for Spb 18/22 FRN          | XOAM      | 36 000 000  | 36 226 240           | NOK    | 36 174 812           | -51 428          | 0,75       | 20%               | 2021-02-11      | 0,63         |
| Kredittforeningen for Spb 19/22 FRN          | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000           | NOK    | 25 092 043           | 92 043           | 0,53       | 20%               | 2021-01-08      | 0,44         |
| Kredittforeningen for Spb 19/23 FRN          | XOAM      | 50 000 000  | 50 407 000           | NOK    | 50 424 740           | 17 740           | 0,85       | 20%               | 2021-02-10      | 0,88         |
| Landkreditt Boligkreditt AS 16/21 FRN C COVD | XOAM      | 45 000 000  | 45 347 850           | NOK    | 45 248 292           | -99 558          | 0,46       | 10%               | 2021-03-17      | 0,79         |
| Landkreditt Boligkreditt AS 17/22 FRN C COVD | XOAM      | 15 000 000  | 14 935 050           | NOK    | 15 086 234           | 151 184          | 0,49       | 10%               | 2021-03-12      | 0,26         |
| LeasePlan Corp NV FRN 07-06-2021             | XLON      | 70 000 000  | 70 025 350           | NOK    | 70 032 130           | 6 780            | 0,97       | 20%               | 2021-02-08      | 1,22         |
| LeasePlan Corp NV FRN 08-05-2023             | XLUX      | 20 000 000  | 19 982 600           | NOK    | 21 028 082           | 1 045 482        | 1,31       | 20%               | 2021-02-08      | 0,37         |
| OBOS Boligkreditt AS 16/21 FRN C COVD        | XOAM      | 125 000 000 | 125 760 450          | NOK    | 125 539 650          | -220 800         | 0,33       | 10%               | 2021-01-07      | 2,18         |
| Realkredit Danmark A/S 18/21 FRN COVD        | XCSE      | 10 000 000  | 10 031 900           | NOK    | 10 022 197           | -9 703           | 0,36       | 10%               | 2021-01-01      | 0,17         |
| Rikshem AB 17/22 FRN                         | XCSE      | 20 000 000  | 20 134 800           | NOK    | 20 113 680           | -21 120          | 0,70       | 80%               | 2021-01-25      | 0,35         |

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Kort Obligasjon

## Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                      | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK         | Valuta | Markedsverdi NOK     | Urealisert NOK   | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %     |
|-------------------------------------------|-----------|------------|----------------------|--------|----------------------|------------------|------------|-------------------|-----------------|--------------|
| Spb Vest Boligkredit AS 17/22 FRN C COVD  | XOSL      | 25 000 000 | 25 118 250           | NOK    | 25 128 558           | 10 308           | 0,51       | 10%               | 2021-03-22      | 0,44         |
| SSB Boligkredit AS 15/22 FRN C COVD       | XOAM      | 50 000 000 | 50 157 500           | NOK    | 50 165 170           | 7 670            | 0,46       | 10%               | 2021-03-15      | 0,87         |
| SSB Boligkredit AS 19/23 FRN C COVD       | XOAM      | 25 000 000 | 24 926 500           | NOK    | 25 056 175           | 129 675          | 0,61       | 10%               | 2021-02-16      | 0,44         |
| Verd Boligkredit AS 18/23 FRN STEP C COVD | XOAM      | 9 000 000  | 9 045 540            | NOK    | 9 043 395            | -2 145           | 0,53       | 10%               | 2021-03-10      | 0,16         |
| Verd Boligkredit AS 17/22 FRN C COVD      | XOAM      | 25 000 000 | 25 175 000           | NOK    | 25 137 895           | -37 105          | 0,48       | 10%               | 2021-02-26      | 0,44         |
| <b>Sum</b>                                |           |            | <b>1 247 811 444</b> |        | <b>1 249 967 683</b> | <b>2 156 238</b> |            |                   |                 | <b>21,74</b> |
| <b>Offentlig sektor Foretak</b>           |           |            |                      |        |                      |                  |            |                   |                 |              |
| Norske Tog AS 14/21 3,08%                 | XLUX      | 27 000 000 | 27 324 000           | NOK    | 27 066 839           | -257 162         | 0,89       | 80%               | 2021-02-12      | 0,47         |
| <b>Sum</b>                                |           |            | <b>27 324 000</b>    |        | <b>27 066 838</b>    | <b>-257 162</b>  |            |                   |                 | <b>0,47</b>  |
| <b>Sparebanker</b>                        |           |            |                      |        |                      |                  |            |                   |                 |              |
| Askim & Spydeberg Spb 17/22 FRN           | XOAM      | 10 000 000 | 10 081 000           | NOK    | 10 058 830           | -22 170          | 0,74       | 20%               | 2021-02-26      | 0,17         |
| Askim & Spydeberg Spb 18/21 FRN           | XOAM      | 25 000 000 | 25 137 750           | NOK    | 25 060 133           | -77 618          | 0,59       | 20%               | 2021-03-15      | 0,44         |
| Bien Spb ASA 16/21 FRN                    | XOAM      | 15 000 000 | 15 256 500           | NOK    | 15 136 320           | -120 180         | 0,76       | 20%               | 2021-03-19      | 0,26         |
| Eidsberg Spb 19/22 FRN                    | XOAM      | 25 000 000 | 25 000 000           | NOK    | 25 040 558           | 40 558           | 0,69       | 20%               | 2021-01-26      | 0,44         |
| Fana Spb 17/21 FRN                        | XOAM      | 25 000 000 | 24 713 000           | NOK    | 25 089 818           | 376 818          | 0,48       | 20%               | 2021-01-20      | 0,44         |
| Fana Spb 19/23 FRN                        | XOAM      | 40 000 000 | 39 995 600           | NOK    | 40 063 944           | 68 344           | 0,85       | 20%               | 2021-02-09      | 0,70         |
| Flekkefjord Spb 18/21 FRN                 | XOAM      | 20 000 000 | 19 875 800           | NOK    | 20 051 868           | 176 068          | 0,50       | 20%               | 2021-01-07      | 0,35         |
| Flekkefjord Spb 20/23 FRN                 | XOAM      | 20 000 000 | 20 000 000           | NOK    | 20 033 816           | 33 816           | 0,85       | 20%               | 2021-01-19      | 0,35         |
| Grong Spb 18/23 FRN                       | XOAM      | 20 000 000 | 20 008 800           | NOK    | 20 100 282           | 91 482           | 0,91       | 20%               | 2021-03-12      | 0,35         |
| Hjelmealand Spb 19/22 FRN                 | XOAM      | 23 000 000 | 23 047 920           | NOK    | 23 082 770           | 34 850           | 0,75       | 20%               | 2021-03-04      | 0,40         |
| Hjelmealand Spb 19/22 FRN                 | XOAM      | 10 000 000 | 10 043 300           | NOK    | 10 026 405           | -16 895          | 0,85       | 20%               | 2021-02-23      | 0,17         |
| Holand og Setskog Spb 18/22 FRN           | XOAM      | 10 000 000 | 10 050 000           | NOK    | 10 032 876           | -17 124          | 0,78       | 20%               | 2021-03-15      | 0,17         |
| Jernbanepersonalets Spb 17/21 FRN         | XOAM      | 10 000 000 | 10 020 800           | NOK    | 10 038 272           | 17 472           | 0,59       | 20%               | 2021-02-23      | 0,17         |
| Jernbanepersonalets Spb 18/22 FRN         | XOAM      | 28 000 000 | 27 712 720           | NOK    | 28 122 920           | 410 200          | 0,73       | 20%               | 2021-02-09      | 0,49         |
| Larvikbanken - Din Person Spb 17/22 FRN   | XOAM      | 20 000 000 | 20 174 600           | NOK    | 20 159 756           | -14 844          | 0,73       | 20%               | 2021-02-17      | 0,35         |
| Lillestrøm Spb 17/22 FRN                  | XOAM      | 10 000 000 | 10 093 000           | NOK    | 10 056 300           | -36 700          | 0,74       | 20%               | 2021-03-12      | 0,17         |
| Lillestrøm Spb 18/22 FRN                  | XOAM      | 25 000 000 | 24 936 500           | NOK    | 25 085 053           | 148 553          | 0,70       | 20%               | 2021-02-22      | 0,44         |
| Lillestrøm Spb 18/23 FRN                  | XOAM      | 20 000 000 | 20 006 600           | NOK    | 20 089 302           | 82 702           | 0,93       | 20%               | 2021-03-19      | 0,35         |
| Melhus Spb 19/23 FRN                      | XOAM      | 22 000 000 | 21 923 440           | NOK    | 22 026 068           | 102 628          | 0,88       | 20%               | 2021-03-15      | 0,38         |
| Odal Spb 19/23 FRN                        | XOAM      | 20 000 000 | 20 108 400           | NOK    | 20 156 332           | 47 932           | 0,88       | 20%               | 2021-01-29      | 0,35         |
| Orkla Spb 17/22 FRN                       | XOAM      | 25 000 000 | 25 239 500           | NOK    | 25 148 768           | -90 733          | 0,76       | 20%               | 2021-03-22      | 0,44         |
| Romsdal Spb 17/22 FRN                     | XOAM      | 14 000 000 | 14 179 200           | NOK    | 14 114 348           | -64 852          | 0,73       | 20%               | 2021-03-08      | 0,25         |
| Romsdal Spb 18/21 FRN                     | XOAM      | 25 000 000 | 25 000 000           | NOK    | 25 036 978           | 36 978           | 0,61       | 20%               | 2021-03-04      | 0,44         |
| Selbu Spb 20/23 FRN                       | XOAM      | 15 000 000 | 15 000 000           | NOK    | 15 132 483           | 132 483          | 1,05       | 20%               | 2021-03-22      | 0,26         |
| Skagerrak Spb 17/22 FRN                   | XOAM      | 29 000 000 | 29 246 960           | NOK    | 29 199 932           | -47 028          | 0,67       | 20%               | 2021-01-04      | 0,51         |
| Skagerrak Spb 18/21 FRN                   | XOAM      | 45 000 000 | 45 064 850           | NOK    | 45 096 557           | 31 707           | 0,59       | 20%               | 2021-03-15      | 0,78         |
| Skudenes & Askra Spb 17/22 FRN            | XOAM      | 40 000 000 | 40 232 400           | NOK    | 40 213 660           | -18 740          | 0,79       | 20%               | 2021-02-15      | 0,70         |
| Skue Spb 18/23 FRN                        | XOAM      | 45 000 000 | 45 505 800           | NOK    | 45 334 139           | -171 662         | 0,71       | 20%               | 2021-01-12      | 0,79         |
| Sogn Spb 20/23 FRN                        | XOAM      | 10 000 000 | 9 962 600            | NOK    | 9 988 142            | 25 542           | 0,84       | 20%               | 2021-01-04      | 0,17         |
| Sparekillingsbanken 18/21 FRN             | XOAM      | 25 000 000 | 25 082 500           | NOK    | 25 065 885           | -16 615          | 0,47       | 20%               | 2021-01-11      | 0,44         |
| Sparekillingsbanken 19/22 FRN             | XOAM      | 30 000 000 | 30 000 000           | NOK    | 30 114 222           | 114 222          | 0,62       | 20%               | 2021-03-15      | 0,52         |
| Spb 1 BV 17/22 FRN                        | XOAM      | 25 000 000 | 25 298 500           | NOK    | 25 148 105           | -150 395         | 0,59       | 20%               | 2021-02-02      | 0,44         |
| Spb 1 Lom og Skjåk 20/23 FRN              | XOAM      | 10 000 000 | 10 000 000           | NOK    | 9 995 007            | -4 993           | 0,87       | 20%               | 2021-01-29      | 0,17         |
| Spb 1 Lom og Skjåk 20/23 FRN              | XOAM      | 30 000 000 | 30 027 600           | NOK    | 30 114 228           | 86 628           | 0,97       | 20%               | 2021-02-16      | 0,52         |
| Spb 1 Modum 18/21 FRN                     | XOAM      | 15 000 000 | 15 045 350           | NOK    | 15 023 261           | -22 090          | 0,62       | 20%               | 2021-03-22      | 0,26         |
| Spb 1 Nord-Norge 17/22 FRN                | XOAM      | 20 000 000 | 20 185 800           | NOK    | 20 161 434           | -24 366          | 0,62       | 20%               | 2021-03-15      | 0,35         |
| Spb 1 Nordvest 17/22 FRN                  | XOAM      | 10 000 000 | 9 980 100            | NOK    | 10 067 630           | 87 530           | 0,74       | 20%               | 2021-03-08      | 0,18         |
| Spb 1 SR-Bank ASA 16/22 FRN               | XOSL      | 43 000 000 | 43 556 610           | NOK    | 43 455 366           | -101 244         | 0,66       | 20%               | 2021-02-24      | 0,76         |
| Spb 1 SR-Bank ASA 18/21 FRN               | XOSL      | 38 000 000 | 38 049 020           | NOK    | 38 072 747           | 23 727           | 0,42       | 20%               | 2021-01-11      | 0,66         |
| Spb 1 Østfold Akershus 16/21 FRN          | XOAM      | 15 000 000 | 15 118 650           | NOK    | 15 072 782           | -45 869          | 0,61       | 20%               | 2021-02-11      | 0,26         |
| Spb 1 Østfold Akershus 17/22 FRN          | XOAM      | 22 000 000 | 22 075 240           | NOK    | 22 137 498           | 62 258           | 0,71       | 20%               | 2021-03-01      | 0,38         |
| Spb 1 Østlandet 17/22 FRN                 | XOAM      | 20 000 000 | 20 126 200           | NOK    | 20 143 992           | 17 792           | 0,62       | 20%               | 2021-03-16      | 0,35         |
| Spb Narvik 17/22 FRN                      | XOAM      | 15 000 000 | 15 171 180           | NOK    | 15 099 242           | -71 939          | 0,59       | 20%               | 2021-01-20      | 0,26         |
| Spb Sogn og Fjordane 19/22 FRN            | XOAM      | 7 000 000  | 7 000 000            | NOK    | 7 002 738            | 2 738            | 0,63       | 20%               | 2021-01-20      | 0,12         |
| Spb Sør 17/22 FRN                         | XOAM      | 26 000 000 | 26 259 480           | NOK    | 26 163 566           | -95 914          | 0,61       | 20%               | 2021-02-17      | 0,45         |
| Spb Sør 17/22 FRN                         | XOAM      | 20 000 000 | 20 050 300           | NOK    | 20 114 186           | 63 886           | 0,79       | 20%               | 2021-02-11      | 0,35         |
| Spb Sør 19/22 FRN                         | XOAM      | 58 000 000 | 57 928 865           | NOK    | 58 086 698           | 157 834          | 0,69       | 20%               | 2021-02-26      | 1,01         |
| Spb Telemark 17/22 FRN                    | XOAM      | 22 000 000 | 22 126 720           | NOK    | 22 132 994           | 6 274            | 0,52       | 20%               | 2021-01-20      | 0,38         |
| Spb Telemark 17/22 FRN                    | XOAM      | 21 000 000 | 21 179 760           | NOK    | 21 114 242           | -65 518          | 0,61       | 20%               | 2021-03-17      | 0,37         |
| Spb Vest 16/21 FRN                        | XOAM      | 20 000 000 | 20 184 600           | NOK    | 20 081 724           | -102 876         | 0,51       | 20%               | 2021-03-01      | 0,35         |
| Surnadal Spb 16/21 FRN                    | XOAM      | 10 000 000 | 10 187 000           | NOK    | 10 081 539           | -105 461         | 0,55       | 20%               | 2021-01-18      | 0,18         |
| Segne og Greipstad Spb 17/21 FRN          | XOAM      | 10 000 000 | 10 043 000           | NOK    | 10 014 803           | -28 197          | 0,75       | 20%               | 2021-03-30      | 0,17         |
| Totens Spb 20/23 FRN                      | XOAM      | 70 000 000 | 70 414 900           | NOK    | 70 563 479           | 148 579          | 0,68       | 20%               | 2021-01-11      | 1,23         |
| Ørland Spb 18/21 FRN                      | XOAM      | 20 000 000 | 20 041 600           | NOK    | 20 049 024           | 7 424            | 0,60       | 20%               | 2021-01-22      | 0,35         |

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Kort Obligasjon

### Note 2. Verdpapirportefølje

| Navn                    | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK  | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i % |
|-------------------------|-----------|------------|---------------|--------|------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|----------|
| Sum                     |           |            | 1 252 750 015 |        | 1 253 053 017    | 1 103 002      |            |                   |                 | 21,81    |
| Særlinnskudd            |           |            | 71 546 146    |        | 71 546 146       | 0              |            |                   |                 | 1,24     |
| Sum verdpapirportefølje |           |            | 5 631 993 182 |        | 5 640 952 949    | 8 959 767      |            |                   |                 | 98,10    |
| Bankinnskudd            |           |            |               |        | 53 176 948       |                |            |                   |                 | 0,92     |
| Opptjente renter        |           |            |               |        | 7 236 920        |                |            |                   |                 | 0,13     |
| Fordringer/gjeld        |           |            |               |        | 48 892 594       |                |            |                   |                 | 0,85     |
| Fondets verdi           |           |            |               |        | 5 750 259 411    |                |            |                   |                 | 100,00   |

8



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Kort Obligasjon

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Rytsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

9



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

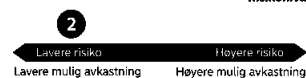


Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Kort Obligasjon I +1,2 %

Risikonivå



#### Beskrivelse av fondet

Nordea Kort Obligasjon I har et minste førstegangsinnskudd på 500.000 kroner og kan passe for personer og bedrifter som søker en kortsiktig plassering av sine likvider, og som ønsker små verdissvingninger. Verdiene i fondet er investert i ulike kortsiktige norske pengemarkedsinstrumenter. Målet med fondet er å gi en avkastning på linje med pengemarkedets avkastning, til lav risiko. Nordea forvalter fondet aktivt og tilpasser porteføljen i forhold til endringer i markedsforhold.

#### Hovedforvalter:

Registreringsland:

Startdato:

Startkurs:

ISIN:

Fondstype:

Linn Helene Eileng Yver

Norge

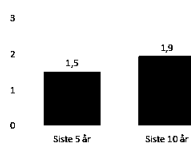
1991-12-31

1 000 kr

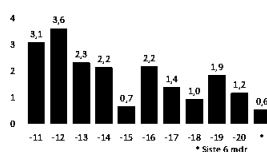
NO0010325764

Obligasjonsfond

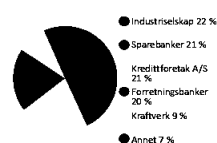
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Kort Obligasjon I steg i verdi med 1,2 prosent i 2020. 2020 har vært et utfordrende år for norsk økonomi som følge av Covid-19. Den underliggende økonomien var i en oppadgående trend i begynnelsen av året, men nedstenging i mars medførte til et kraftig fall i den økonomiske aktiviteten i 2. kvartal. Til tross for massive økonomiske redningspakker falt BNP om lag 3 prosent i 2020.

Vi forventer en gradvis normalisering av den økonomiske aktiviteten i første halvdel av 2021, når vaksineringen av befolkningen tiltar. Vi ser også for oss en solid vekst i BNP sammenlignet med 2020. Offentlig forbruk og investeringer vil trolig gi et solid bidrag til veksten, da det forventes at privat forbruk vil ta seg betydelig opp i 2021. Det negative sjokket fra pandemien førte til at Norges Bank reduserte styringsrenten til 0 prosent i mars 2020, og sentralbanken har signalisert uendret rente frem til 2. halvår 2022. Hvis våre forventninger slår til, tror vi at Norges Bank vil heve renten tidligere.

Kredittpåslagene for obligasjoner i det norske markedet steg massivt i løpet av 1. kvartal, men falt så kraftig tilbake, og var ved slutten av året omtrent på de samme nivåene som ved inngangen til 2020.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea Kort Obligasjon I

### Fakta om fondet

| Nøkkeltall                   | 2020-12-31 | 2019-12-31 |
|------------------------------|------------|------------|
| Netto andelsverdi            | 999,48     | 987,70     |
| Forvaltningskapital, millNOK | 668        | 671        |
| Antall andeler               | 668 489    | 667 196    |

### Risiko

|                  |      |
|------------------|------|
| Rentefølsomhet * | 0,14 |
| Valutarisiko     | nei  |
| Kreditrisiko     | ja   |

### Kostnader

|                           |            |
|---------------------------|------------|
| Kjøpskostnader            | 0,00%      |
| Innløsningskostnader      | 0,00%      |
| Forvaltningshonorar p.a.  | 0,35%      |
| Førstegangs min. innskudd | 500 000 kr |

\* Rentefølsomhet viser hvor mye kursen i fondet endres ved 1 prosentpoengs endring i markedsrenten.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig 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 |
|-----------------------------------|---------|
| BN Bank ASA                       | 4,0     |
| Brage Finans AS                   | 3,7     |
| Kredittforeningen for Sparebanker | 3,6     |
| BKK AS                            | 3,5     |
| Scania CV AB                      | 3,1     |
| Nordea Bank Abp                   | 3,1     |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA     | 2,9     |
| Pareto Bank ASA                   | 2,7     |
| Eiendoms kreditt AS               | 2,4     |
| OBOS Boligkreditt AS              | 2,2     |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Kort Obligasjon I

## RESULTATREGNSKAP

|                                                       | 2020              | 2019              |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>    |                   |                   |
| Renteinntekter                                        | 7 303 213         | 13 284 612        |
| Gevinst/tap ved realisasjon                           | -84 103           | 556 875           |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap          | 1 731 965         | 763 155           |
| <b>Porteføljeresultat</b>                             | <b>8 951 074</b>  | <b>14 604 642</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b> |                   |                   |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                          | -1 316 840        | -1 446 385        |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                 | -17 028           | -15 203           |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                           | <b>-1 333 868</b> | <b>-1 461 588</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                     | <b>7 617 206</b>  | <b>13 143 054</b> |
| <b>Årsresultat</b>                                    | <b>7 617 206</b>  | <b>13 143 054</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                      |                   |                   |
| Netto udelte til andelseiere i året                   | -79 122           | 851 052           |
| Avsatt til utdeling til andelseiere                   | 5 976 613         | 11 528 847        |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)        | 1 719 715         | 763 155           |
| <b>Sum disponert</b>                                  | <b>7 617 206</b>  | <b>13 143 054</b> |

## BALANSE

|                                              | 2020               | 2019               |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Eiendeler</b>                             |                    |                    |
| <b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b> | <b>651 158 649</b> | <b>647 755 622</b> |
| <b>Fordringer</b>                            |                    |                    |
| Oppgjente, ikke mottatte inntekter           | 7 420 923          | 12 274 545         |
| Andre fordringer                             | 3 786 606          | 591 653            |
| <b>Bankinnskudd</b>                          | <b>9 678 094</b>   | <b>10 610 941</b>  |
| <b>Sum eiendeler</b>                         | <b>672 044 272</b> | <b>671 232 760</b> |
| <b>Egenkapital</b>                           |                    |                    |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |                    |                    |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)         | 674 522 780        | 678 868 764        |
| Overkurs/underkurs                           | -9 352 522         | -9 597 442         |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  | <b>2 969 696</b>   | <b>1 249 981</b>   |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>              | <b>668 139 955</b> | <b>670 521 303</b> |
| <b>Gjeld</b>                                 |                    |                    |
| Annen gjeld                                  | 3 904 317          | 711 456            |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>3 904 317</b>   | <b>711 456</b>     |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              | <b>672 044 272</b> | <b>671 232 760</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





#### Noter

##### Note 1. Regnskapsprinsipper

Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapslov og god regnskapskikk.

Verdipapirporteføllen regnskapsføres til virkelig verdi. Virkelig verdi fremkommer ved at plasseringer i underfondet er verdsatt til siste omsetningskurs den ved utgangen av året.

Utdeling fra rentefond regnskapsføres ved at reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradragsrett for utdeling av avkastning til andelshaverne. Dette gjelder også når dette skjer i form av konvertering til nye andeler. Rentefond kommer derfor vanligvis ikke i skatteposisjon, og utsatt skatt er ikke aktuelt for disse fondene. Rentefondene utdeler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

##### Note 2. Verdipapirportefølle

Vicer til etterfølgende portefølleoversikt. Posten "Opptjente renter" i portefølleoversikten avviker fra sum fordringer i balansen grunnet pålepte renter på NOK 7.420.923 som i noten er en del av portefølleverdien mens det i balansen er klassifisert som en fordring.

##### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølle påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

##### Note 4. Verdipapirporteføllens omleppshastighet

Verdipapirporteføllens omleppshastighet er 0,45.

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

##### Note 5. Egenkapital

|                                       |              |
|---------------------------------------|--------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 670 521 303  |
| Endring ved tegning                   | 390 419 908  |
| Endring ved innløsning                | -400 497 585 |
| Utbytte/reinvestert i nye andeler     | 5 976 613    |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 1 719 715    |
| Egenkapital 2020-12-31                | 668 139 955  |

##### Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020       | 2019       | 2018       |
|------------------------|------------|------------|------------|
| Antall andeler 31.12.  | 674 522,78 | 678 868,76 | 718 759,78 |
| Innløsningskurs 31.12. | 999,48     | 1 004,98   | 1 000,74   |

Andelens pålydende er NOK 1 000. Innløsningskursen er beregnet ut i fra verdipapirfondets verdi før reinvestering og utdeling av utbytte, dividert på antall andeler i fondet.

##### Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning og innløsning av andeler i verdipapirfondet. Forvaltningshonoraret i fondet er 0,35% 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 inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsdrevne kostnader.

##### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, uover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

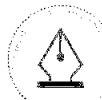
Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på [nordea.no/fond](http://nordea.no/fond).

\*Godtgjørelser som har blitt utbetalt i utenlandsk valuta har blitt omregnet til NOK (iht. Nordeakonsernets interne gjennomsnittskurs på regnskapsløtt).



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Kort Obligasjon I

### Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                    | Notert på | Beholdning  | Kostpris NOK         | Valuta | Markedsverdi NOK     | Urealisert NOK    | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %      |
|-----------------------------------------|-----------|-------------|----------------------|--------|----------------------|-------------------|------------|-------------------|-----------------|---------------|
| Nordea Kort Obligasjon III              | XOAM      | 643 268     | 648 488 620          | NOK    | 658 579 572          | 10 090 952        |            |                   |                 | 98,57         |
| <b>Sum</b>                              |           |             | <b>648 488 620</b>   |        | <b>658 579 572</b>   | <b>10 090 952</b> |            |                   |                 | <b>98,57</b>  |
| <b>Sum verdipapirportefølje</b>         |           |             | <b>648 488 620</b>   |        | <b>658 579 572</b>   | <b>10 090 952</b> |            |                   |                 | <b>98,57</b>  |
| Bankinnskudd                            |           |             |                      |        | 9 678 094            |                   |            |                   |                 | 1,45          |
| Opptjente renter                        |           |             |                      |        | -2 826               |                   |            |                   |                 | 0,00          |
| Fordringer/gjeld                        |           |             |                      |        | -114 884             |                   |            |                   |                 | -0,02         |
| <b>Fondets verdi</b>                    |           |             |                      |        | <b>668 139 955</b>   |                   |            |                   |                 | <b>100,00</b> |
| Nordea Kort Obligasjon III              |           |             |                      |        |                      |                   |            |                   |                 |               |
| Navn                                    | Notert på | Beholdning  | Kostpris NOK         | Valuta | Markedsverdi NOK     | Urealisert NOK    | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %      |
| <b>Forretningsbanker</b>                |           |             |                      |        |                      |                   |            |                   |                 |               |
| BN Bank ASA 17/22 FRN                   | XOAM      | 140 000 000 | 141 276 660          | NOK    | 141 005 466          | -271 194          | 0,77       | 20%               | 2021-03-22      | 2,45          |
| BN Bank ASA 18/23 FRN                   | XOAM      | 50 000 000  | 50 292 500           | NOK    | 50 270 245           | -22 255           | 0,81       | 20%               | 2021-02-26      | 0,87          |
| BN Bank ASA 20/23 FRN                   | XOAM      | 20 000 000  | 19 531 600           | NOK    | 19 991 556           | 459 956           | 0,74       | 20%               | 2021-03-03      | 0,35          |
| BN Bank ASA 20/24 FRN                   | XOAM      | 23 000 000  | 23 007 130           | NOK    | 22 999 087           | -8 043            | 0,80       | 20%               | 2021-02-15      | 0,40          |
| Danske Bank ASA 18/23 FRN               | XLON      | 14 000 000  | 14 050 120           | NOK    | 14 041 938           | -8 182            | 1,16       | 20%               | 2021-02-26      | 0,24          |
| Danske Bank A/S 19/22 FRN               | XLON      | 70 000 000  | 70 522 480           | NOK    | 70 620 865           | 98 385            | 0,92       | 20%               | 2021-02-16      | 1,23          |
| Danske Bank A/S 20/24 FRN C             | XLON      | 24 000 000  | 24 000 000           | NOK    | 24 159 535           | 159 535           | 1,29       | 20%               | 2021-02-15      | 0,42          |
| DNB Bank ASA 19/22 FRN                  | XOSL      | 100 000 000 | 100 035 727          | NOK    | 100 117 080          | 81 353            | 0,71       | 20%               | 2021-02-02      | 1,74          |
| Landkredit Bank AS 19/23 FRN            | XOAM      | 20 000 000  | 20 034 600           | NOK    | 20 072 898           | 38 298            | 0,78       | 20%               | 2021-01-20      | 0,35          |
| Nordea Bank Abp 19/22 FRN               | XLON      | 82 000 000  | 82 105 340           | NOK    | 82 114 087           | 8 747             | 0,75       | 20%               | 2021-03-29      | 1,43          |
| Nordea Bank Abp 19/22 FRN               | XLON      | 50 000 000  | 49 996 500           | NOK    | 50 011 030           | 14 530            | 0,66       | 20%               | 2021-02-23      | 0,87          |
| Nordea Bank Abp 19/22 FRN               | XLON      | 36 000 000  | 35 994 517           | NOK    | 36 011 005           | 16 488            | 0,82       | 20%               | 2021-02-12      | 0,63          |
| Nordea Bank Abp 19/23 FRN               | XLON      | 10 000 000  | 9 873 700            | NOK    | 9 999 342            | 125 642           | 0,87       | 20%               | 2021-02-15      | 0,17          |
| Nordea Direct Bank ASA 17/22 FRN        | XOAM      | 18 000 000  | 18 086 040           | NOK    | 18 089 653           | 3 613             | 0,80       | 20%               | 2021-03-29      | 0,31          |
| Nordea Direct Bank ASA 18/21 FRN        | XOAM      | 7 000 000   | 7 008 190            | NOK    | 7 012 594            | 4 404             | 0,52       | 20%               | 2021-03-15      | 0,12          |
| OBOS-banken AS 18/21 FRN                | XOAM      | 25 000 000  | 24 996 417           | NOK    | 25 066 280           | 69 863            | 0,60       | 20%               | 2021-02-16      | 0,44          |
| OBOS-banken AS 18/23 FRN                | XOAM      | 33 000 000  | 33 111 870           | NOK    | 33 113 728           | 1 858             | 0,80       | 20%               | 2021-02-26      | 0,58          |
| OBOS-banken AS 19/22 FRN                | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000           | NOK    | 25 051 860           | 51 860            | 0,77       | 20%               | 2021-03-29      | 0,44          |
| Pareto Bank ASA 17/22 FRN               | XOAM      | 60 000 000  | 60 948 400           | NOK    | 60 637 800           | -310 600          | 0,90       | 20%               | 2021-03-22      | 1,05          |
| Pareto Bank ASA 18/21 FRN               | XOAM      | 29 000 000  | 29 224 750           | NOK    | 29 101 842           | -122 908          | 0,69       | 20%               | 2021-03-02      | 0,51          |
| Pareto Bank ASA 18/22 FRN               | XOAM      | 13 000 000  | 13 090 740           | NOK    | 13 056 748           | -33 992           | 0,76       | 20%               | 2021-02-26      | 0,23          |
| Pareto Bank ASA 19/23 FRN               | XOAM      | 57 000 000  | 57 275 600           | NOK    | 57 395 096           | 119 496           | 0,91       | 20%               | 2021-01-20      | 1,00          |
| Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN    | XOAM      | 25 000 000  | 25 055 000           | NOK    | 25 166 178           | 111 178           | 0,63       | 20%               | 2021-01-18      | 0,44          |
| Santander Consumer Bank AS 19/22 FRN    | XOAM      | 20 000 000  | 19 953 100           | NOK    | 20 124 130           | 171 030           | 0,77       | 20%               | 2021-02-08      | 0,35          |
| Sbanken ASA 18/21 FRN                   | XOAM      | 25 000 000  | 25 062 250           | NOK    | 25 038 708           | -23 543           | 0,52       | 20%               | 2021-03-08      | 0,44          |
| Sbanken ASA 19/22 FRN                   | XOAM      | 65 000 000  | 64 833 950           | NOK    | 64 979 525           | 145 575           | 0,67       | 20%               | 2021-03-09      | 1,13          |
| Storebrand Bank ASA 18/21 FRN           | XOAM      | 25 000 000  | 24 954 286           | NOK    | 25 030 225           | 75 939            | 0,52       | 20%               | 2021-03-08      | 0,44          |
| Storebrand Bank ASA 19/22 FRN           | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000           | NOK    | 25 035 958           | 35 958            | 0,81       | 20%               | 2021-02-11      | 0,44          |
| Swedbank AB FRN 04-05-2023              | XDUB      | 25 000 000  | 25 054 300           | NOK    | 25 339 140           | 284 840           | 0,81       | 20%               | 2021-02-04      | 0,44          |
| Volvofinans Bank AB 18/23 FRN           | XCSE      | 18 000 000  | 17 598 060           | NOK    | 18 097 650           | 499 590           | 0,87       | 20%               | 2021-03-08      | 0,31          |
| Voss Veksel ASA 17/21 FRN               | XOAM      | 11 000 000  | 10 909 360           | NOK    | 11 040 522           | 131 162           | 0,64       | 20%               | 2021-03-10      | 0,19          |
| <b>Sum</b>                              |           |             | <b>1 147 883 187</b> |        | <b>1 149 791 769</b> | <b>1 908 582</b>  |            |                   |                 | <b>20,00</b>  |
| <b>Industrielskap</b>                   |           |             |                      |        |                      |                   |            |                   |                 |               |
| Bane NOR Eiendom AS 18/23 FRN           | XOAM      | 29 000 000  | 29 131 080           | NOK    | 29 132 530           | 1 450             | 1,05       | 100%              | 2021-03-29      | 0,51          |
| Borregaard ASA 18/23 FRN                | XOSL      | 25 000 000  | 24 947 620           | NOK    | 25 125 285           | 177 665           | 0,97       | 100%              | 2021-03-22      | 0,44          |
| Eiendomsspar AS 0,92% CERT 182 290421   | XOAM      | 35 000 000  | 35 000 000           | NOK    | 34 989 273           | -10 728           | 1,01       | 100%              | 2021-04-29      | 0,61          |
| Eiendomsspar AS 18/23 FRN               | XOAM      | 26 000 000  | 25 857 000           | NOK    | 26 041 738           | 184 738           | 1,08       | 100%              | 2021-03-02      | 0,45          |
| Entra ASA 17/22 FRN                     | XOSL      | 95 000 000  | 95 606 300           | NOK    | 95 292 401           | -313 900          | 0,85       | 100%              | 2021-01-14      | 1,66          |
| Jotun A/S 18/22 FRN                     | XOAM      | 90 000 000  | 89 920 410           | NOK    | 90 195 336           | 274 926           | 0,93       | 100%              | 2021-03-22      | 1,57          |
| Jotun A/S 19/23 FRN FLOOR               | XOAM      | 21 000 000  | 21 093 480           | NOK    | 21 132 512           | 39 032            | 0,99       | 100%              | 2021-03-15      | 0,37          |
| Kongsberg Gruppen ASA 16/21 FRN         | XOSL      | 30 000 000  | 30 126 300           | NOK    | 30 096 084           | -30 216           | 0,85       | 100%              | 2021-03-02      | 0,52          |
| Kongsberg Gruppen ASA 18/21 FRN FLOOR   | XOSL      | 43 000 000  | 42 929 330           | NOK    | 43 133 369           | 204 039           | 0,90       | 100%              | 2021-03-08      | 0,75          |
| Møller Mobility Group AS 20/23 FRN      | XOAM      | 28 000 000  | 28 000 000           | NOK    | 27 979 263           | -20 737           | 1,60       | 100%              | 2021-03-18      | 0,49          |
| Norgesgruppen ASA 14/21 FRN             | XOSL      | 10 000 000  | 9 957 800            | NOK    | 10 017 355           | 59 555            | 0,75       | 100%              | 2021-02-10      | 0,17          |
| Norwegian Property ASA 17/22 FRN        | XOSL      | 15 000 000  | 15 270 300           | NOK    | 15 164 370           | -105 930          | 1,04       | 100%              | 2021-01-05      | 0,26          |
| Norwegian Property ASA 19/22 FRN        | XOSL      | 64 000 000  | 63 749 680           | NOK    | 64 144 704           | 395 024           | 0,98       | 100%              | 2021-01-05      | 1,12          |
| Norwegian Property ASA 20/23 FRN        | XOSL      | 12 000 000  | 12 000 000           | NOK    | 12 049 471           | 49 471            | 1,19       | 100%              | 2021-01-05      | 0,21          |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/21 FRN | XOSL      | 90 000 000  | 90 006 056           | NOK    | 90 011 754           | 5 698             | 0,82       | 100%              | 2021-01-26      | 1,57          |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/21 FRN | XOSL      | 24 000 000  | 24 000 000           | NOK    | 24 023 287           | 23 287            | 0,90       | 100%              | 2021-02-26      | 0,42          |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/23 FRN | XOSL      | 53 000 000  | 52 583 780           | NOK    | 52 956 206           | 372 426           | 1,07       | 100%              | 2021-03-15      | 0,92          |
| Orkla ASA 15/22 FRN                     | XOSL      | 55 000 000  | 55 243 750           | NOK    | 55 239 542           | -4 209            | 0,81       | 100%              | 2021-02-12      | 0,96          |
| Posten Norge AS 17/21 FRN               | XOSL      | 75 000 000  | 75 229 750           | NOK    | 75 208 965           | -20 785           | 0,79       | 100%              | 2021-03-29      | 1,31          |
| Scania CV AB FRN 18-02-2022             | XLUX      | 56 000 000  | 56 087 319           | NOK    | 56 009 946           | -77 373           | 1,11       | 100%              | 2021-02-18      | 0,97          |
| Scania CV AB FRN 24-01-2023             | XLUX      | 128 000 000 | 125 155 000          | NOK    | 127 326 771          | 2 171 771         | 1,19       | 100%              | 2021-01-25      | 2,21          |

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Kort Obligasjon I

## Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                         | Notert på | Beholdning  | Kostpris NOK         | Valuta | Markedsverdi NOK     | Urealisert NOK   | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %     |
|----------------------------------------------|-----------|-------------|----------------------|--------|----------------------|------------------|------------|-------------------|-----------------|--------------|
| Thon Holding AS 17/22 FRN                    | XOAM      | 76 000 000  | 76 492 400           | NOK    | 76 117 450           | -374 950         | 1,01       | 100%              | 2021-01-21      | 1,32         |
| Tine SA 16/21 FRN                            | XOAM      | 29 000 000  | 29 161 720           | NOK    | 29 138 582           | -23 138          | 0,71       | 100%              | 2021-02-04      | 0,51         |
| Tine SA 17/22 FRN                            | XOAM      | 25 000 000  | 25 160 500           | NOK    | 25 144 325           | -16 175          | 0,88       | 100%              | 2021-02-11      | 0,44         |
| Tine SA 18/23 FRN                            | XOAM      | 27 000 000  | 26 816 840           | NOK    | 27 122 734           | 305 894          | 0,82       | 100%              | 2021-02-22      | 0,47         |
| Tomra Systems ASA 19/22 FRN                  | XOSL      | 16 000 000  | 16 000 000           | NOK    | 15 991 528           | -8 472           | 0,96       | 100%              | 2021-02-15      | 0,28         |
| Volvo Treasury AB FRN 11-02-2022             | XLUX      | 84 000 000  | 83 746 500           | NOK    | 84 192 730           | 446 230          | 1,00       | 100%              | 2021-02-11      | 1,46         |
| <b>Sum</b>                                   |           |             | <b>1 259 272 914</b> |        | <b>1 262 977 510</b> | <b>3 704 595</b> |            |                   |                 | <b>21,96</b> |
| <b>Kommunal garanti</b>                      |           |             |                      |        |                      |                  |            |                   |                 |              |
| Arendal komm 18/21 FRN                       | XOSL      | 40 000 000  | 39 911 600           | NOK    | 40 030 764           | 119 164          | 0,45       | 20%               | 2021-01-19      | 0,70         |
| Ferde AS 19/22 FRN                           | XOAM      | 5 000 000   | 5 000 000            | NOK    | 5 007 540            | 7 540            | 0,45       | 20%               | 2021-01-08      | 0,09         |
| Ferde AS 19/22 FRN                           | XOAM      | 20 000 000  | 20 009 000           | NOK    | 20 009 924           | 924              | 0,55       | 20%               | 2021-03-03      | 0,35         |
| Ferde AS 19/23 FRN                           | XOAM      | 10 000 000  | 9 934 400            | NOK    | 10 005 637           | 71 237           | 0,70       | 20%               | 2021-02-15      | 0,17         |
| Ferde AS 20/22 FRN                           | XOAM      | 20 000 000  | 19 926 000           | NOK    | 19 999 084           | 73 084           | 0,58       | 20%               | 2021-02-26      | 0,35         |
| <b>Sum</b>                                   |           |             | <b>94 781 000</b>    |        | <b>95 052 948</b>    | <b>271 948</b>   |            |                   |                 | <b>1,65</b>  |
| <b>Kraftverk</b>                             |           |             |                      |        |                      |                  |            |                   |                 |              |
| Agder Energi AS 15/21 FRN                    | XOSL      | 10 000 000  | 10 138 600           | NOK    | 10 013 200           | -125 400         | 0,71       | 100%              | 2021-03-16      | 0,17         |
| Agder Energi AS 15/22 FRN                    | XOSL      | 10 000 000  | 9 984 320            | NOK    | 10 037 593           | 53 273           | 0,82       | 100%              | 2021-03-29      | 0,17         |
| Agder Energi AS 19/23 FRN                    | XOSL      | 10 000 000  | 10 110 700           | NOK    | 10 120 270           | 9 570            | 0,94       | 100%              | 2021-03-29      | 0,18         |
| BKK AS 14/21 FRN                             | XOSL      | 60 000 000  | 60 101 520           | NOK    | 60 149 352           | 47 832           | 0,54       | 100%              | 2021-01-06      | 1,05         |
| BKK AS 17/22 FRN                             | XOSL      | 60 000 000  | 60 291 180           | NOK    | 60 301 386           | 10 206           | 0,68       | 100%              | 2021-02-26      | 1,05         |
| BKK AS 18/21 FRN                             | XOSL      | 34 000 000  | 33 991 941           | NOK    | 34 004 349           | 12 407           | 0,57       | 100%              | 2021-01-22      | 0,59         |
| BKK AS 18/23 FRN                             | XOSL      | 50 000 000  | 49 763 192           | NOK    | 50 266 135           | 502 943          | 0,69       | 100%              | 2021-01-18      | 0,87         |
| Heigeland Kraft AS 20/23 FRN                 | XOAM      | 45 000 000  | 45 000 000           | NOK    | 45 231 597           | 231 597          | 0,75       | 100%              | 2021-01-04      | 0,79         |
| Lyse AS 16/22 FRN                            | XOSL      | 50 000 000  | 50 936 271           | NOK    | 50 444 210           | -492 061         | 0,72       | 100%              | 2021-02-15      | 0,88         |
| Lyse AS 17/23 FRN                            | XOSL      | 38 000 000  | 38 334 400           | NOK    | 38 361 323           | 26 923           | 0,72       | 100%              | 2021-01-18      | 0,67         |
| Sogn og Fjordane Energi AS 17/22 FRN         | XOSL      | 10 000 000  | 10 054 300           | NOK    | 10 072 680           | 18 380           | 0,82       | 100%              | 2021-03-22      | 0,18         |
| Sogn og Fjordane Energi AS 19/21 FRN         | XOSL      | 25 000 000  | 25 017 850           | NOK    | 25 072 415           | 54 565           | 0,68       | 100%              | 2021-03-08      | 0,44         |
| Sogn og Fjordane Energi AS 20/23 FRN         | XOSL      | 18 000 000  | 18 000 000           | NOK    | 18 052 657           | 52 657           | 1,01       | 100%              | 2021-03-29      | 0,31         |
| Statnett SF 20/23 FRN                        | XOSL      | 48 000 000  | 48 000 000           | NOK    | 48 242 102           | 242 102          | 0,80       | 80%               | 2021-03-30      | 0,84         |
| Sunnhordland Kraftlag AS 16/21 FRN           | XOAM      | 30 000 000  | 30 434 400           | NOK    | 30 170 568           | -263 832         | 0,75       | 100%              | 2021-03-22      | 0,52         |
| Trenderenergi AS 16/21 FRN                   | XOSL      | 30 000 000  | 30 465 800           | NOK    | 30 157 200           | -308 600         | 0,56       | 100%              | 2021-01-07      | 0,52         |
| <b>Sum</b>                                   |           |             | <b>530 624 475</b>   |        | <b>530 697 037</b>   | <b>72 562</b>    |            |                   |                 | <b>9,23</b>  |
| <b>Kredittforetak A/S</b>                    |           |             |                      |        |                      |                  |            |                   |                 |              |
| BMW Finance NV FRN 21-04-2023                | XLUX      | 20 000 000  | 20 020 000           | NOK    | 20 639 052           | 619 052          | 0,88       | 100%              | 2021-01-21      | 0,36         |
| BMW Finance NV FRN 22-08-2022                | XLUX      | 25 000 000  | 25 007 500           | NOK    | 25 027 510           | 20 010           | 0,84       | 100%              | 2021-02-22      | 0,44         |
| Brage Finans AS 18/21 FRN                    | XOAM      | 38 000 000  | 37 936 904           | NOK    | 38 065 151           | 128 247          | 0,69       | 20%               | 2021-03-03      | 0,66         |
| Brage Finans AS 18/22 FRN                    | XOAM      | 50 000 000  | 50 153 500           | NOK    | 50 159 680           | 6 180            | 0,78       | 20%               | 2021-02-22      | 0,87         |
| Brage Finans AS 18/22 FRN                    | XOAM      | 45 000 000  | 44 927 400           | NOK    | 45 311 958           | 384 558          | 0,96       | 20%               | 2021-02-08      | 0,79         |
| Brage Finans AS 19/22 FRN                    | XOAM      | 56 000 000  | 55 995 600           | NOK    | 56 172 855           | 177 255          | 0,95       | 20%               | 2021-03-23      | 0,98         |
| Brage Finans AS 20/23 FRN                    | XOAM      | 25 000 000  | 24 920 800           | NOK    | 24 967 275           | 46 475           | 0,96       | 20%               | 2021-02-19      | 0,43         |
| DNB Boligkreditt AS 14/21 FRN C COVD         | XOSL      | 10 000 000  | 10 023 500           | NOK    | 10 018 230           | -5 270           | 0,49       | 10%               | 2021-02-11      | 0,17         |
| Eiendomskreditt AS 15/21 FRN C COVD          | XOAM      | 47 000 000  | 47 136 300           | NOK    | 47 070 890           | -65 410          | 0,44       | 10%               | 2021-03-15      | 0,82         |
| Eiendomskreditt AS 16/22 FRN C COVD          | XOAM      | 23 000 000  | 23 348 100           | NOK    | 23 215 039           | -133 062         | 0,50       | 10%               | 2021-03-15      | 0,40         |
| Eiendomskreditt AS 17/23 FRN C COVD          | XOAM      | 40 000 000  | 40 273 200           | NOK    | 40 403 004           | 129 804          | 0,57       | 10%               | 2021-03-15      | 0,70         |
| Eiendomskreditt AS 18/21 FRN                 | XOAM      | 20 000 000  | 20 025 800           | NOK    | 20 048 506           | 22 706           | 0,57       | 20%               | 2021-01-11      | 0,35         |
| Eiendomskreditt AS 20/23 FRN                 | XOAM      | 10 000 000  | 10 000 000           | NOK    | 10 018 881           | 18 881           | 1,02       | 20%               | 2021-02-16      | 0,17         |
| Eika Boligkreditt AS 17/22 FRN               | XOAM      | 25 000 000  | 25 320 750           | NOK    | 25 181 190           | -139 560         | 0,53       | 20%               | 2021-01-12      | 0,44         |
| Eika Boligkreditt AS 19/21 FRN               | XOAM      | 30 000 000  | 30 000 000           | NOK    | 30 013 428           | 13 428           | 0,58       | 20%               | 2021-02-15      | 0,52         |
| Eika Boligkreditt AS 19/24 FRN               | XOAM      | 30 000 000  | 30 222 600           | NOK    | 30 219 456           | -3 144           | 0,90       | 20%               | 2021-03-11      | 0,53         |
| Heigeland Boligkreditt AS 17/23 FRN C COVD   | XOAM      | 15 000 000  | 15 130 680           | NOK    | 15 153 543           | 22 863           | 0,52       | 10%               | 2021-03-08      | 0,26         |
| KLP Boligkreditt AS 20/22 FRN C COVD         | XOAM      | 86 000 000  | 86 516 000           | NOK    | 86 513 927           | -2 073           | 0,60       | 10%               | 2021-03-24      | 1,50         |
| Kredittforeningen for Spb 17/21 FRN          | XOAM      | 23 000 000  | 23 126 030           | NOK    | 23 069 446           | -56 584          | 0,57       | 20%               | 2021-03-17      | 0,40         |
| Kredittforeningen for Spb 17/22 FRN          | XOAM      | 35 000 000  | 35 388 100           | NOK    | 35 288 981           | -99 119          | 0,84       | 20%               | 2021-02-11      | 0,61         |
| Kredittforeningen for Spb 18/21 FRN          | XOAM      | 40 000 000  | 40 064 650           | NOK    | 40 116 628           | 51 978           | 0,57       | 20%               | 2021-02-26      | 0,70         |
| Kredittforeningen for Spb 18/22 FRN          | XOAM      | 36 000 000  | 36 226 240           | NOK    | 36 174 812           | -51 428          | 0,75       | 20%               | 2021-02-11      | 0,63         |
| Kredittforeningen for Spb 19/22 FRN          | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000           | NOK    | 25 092 043           | 92 043           | 0,53       | 20%               | 2021-01-08      | 0,44         |
| Kredittforeningen for Spb 19/23 FRN          | XOAM      | 50 000 000  | 50 407 000           | NOK    | 50 424 740           | 17 740           | 0,85       | 20%               | 2021-02-10      | 0,88         |
| Landkreditt Boligkreditt AS 16/21 FRN C COVD | XOAM      | 45 000 000  | 45 347 850           | NOK    | 45 248 292           | -99 558          | 0,46       | 10%               | 2021-03-17      | 0,79         |
| Landkreditt Boligkreditt AS 17/22 FRN C COVD | XOAM      | 15 000 000  | 14 935 050           | NOK    | 15 086 234           | 151 184          | 0,49       | 10%               | 2021-03-12      | 0,26         |
| LeasePlan Corp NV FRN 07-06-2021             | XLON      | 70 000 000  | 70 025 350           | NOK    | 70 032 130           | 6 780            | 0,97       | 20%               | 2021-02-08      | 1,22         |
| LeasePlan Corp NV FRN 08-05-2023             | XLUX      | 20 000 000  | 19 982 600           | NOK    | 21 028 082           | 1 045 482        | 1,31       | 20%               | 2021-02-08      | 0,37         |
| OBOS Boligkreditt AS 16/21 FRN C COVD        | XOAM      | 125 000 000 | 125 760 450          | NOK    | 125 539 650          | -220 800         | 0,33       | 10%               | 2021-01-07      | 2,18         |
| Realkredit Danmark A/S 18/21 FRN COVD        | XCSE      | 10 000 000  | 10 031 900           | NOK    | 10 022 197           | -9 703           | 0,36       | 10%               | 2021-01-01      | 0,17         |
| Rikshem AB 17/22 FRN                         | XCSE      | 20 000 000  | 20 134 800           | NOK    | 20 113 680           | -21 120          | 0,70       | 80%               | 2021-01-25      | 0,35         |

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Kort Obligasjon I

## Note 2. Verdpapirportefølje

| Navn                                      | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK         | Valuta | Markedsverdi NOK     | Urealisert NOK   | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %     |
|-------------------------------------------|-----------|------------|----------------------|--------|----------------------|------------------|------------|-------------------|-----------------|--------------|
| Spb Vest Boligkredit AS 17/22 FRN C COVD  | XOSL      | 25 000 000 | 25 118 250           | NOK    | 25 128 558           | 10 308           | 0,51       | 10%               | 2021-03-22      | 0,44         |
| SSB Boligkredit AS 15/22 FRN C COVD       | XOAM      | 50 000 000 | 50 157 500           | NOK    | 50 165 170           | 7 670            | 0,46       | 10%               | 2021-03-15      | 0,87         |
| SSB Boligkredit AS 19/23 FRN C COVD       | XOAM      | 25 000 000 | 24 926 500           | NOK    | 25 056 175           | 129 675          | 0,61       | 10%               | 2021-02-16      | 0,44         |
| Verd Boligkredit AS 18/23 FRN STEP C COVD | XOAM      | 9 000 000  | 9 045 540            | NOK    | 9 043 395            | -2 145           | 0,53       | 10%               | 2021-03-10      | 0,16         |
| Verd Boligkredit AS 17/22 FRN C COVD      | XOAM      | 25 000 000 | 25 175 000           | NOK    | 25 137 895           | -37 105          | 0,48       | 10%               | 2021-02-26      | 0,44         |
| <b>Sum</b>                                |           |            | <b>1 247 811 444</b> |        | <b>1 249 967 683</b> | <b>2 156 238</b> |            |                   |                 | <b>21,74</b> |
| <b>Offentlig sektor Foretak</b>           |           |            |                      |        |                      |                  |            |                   |                 |              |
| Norske Tog AS 14/21 3,08%                 | XLUX      | 27 000 000 | 27 324 000           | NOK    | 27 066 839           | -257 162         | 0,89       | 80%               | 2021-02-12      | 0,47         |
| <b>Sum</b>                                |           |            | <b>27 324 000</b>    |        | <b>27 066 838</b>    | <b>-257 162</b>  |            |                   |                 | <b>0,47</b>  |
| <b>Sparebanker</b>                        |           |            |                      |        |                      |                  |            |                   |                 |              |
| Askim & Spydeberg Spb 17/22 FRN           | XOAM      | 10 000 000 | 10 081 000           | NOK    | 10 058 830           | -22 170          | 0,74       | 20%               | 2021-02-26      | 0,17         |
| Askim & Spydeberg Spb 18/21 FRN           | XOAM      | 25 000 000 | 25 137 750           | NOK    | 25 060 133           | -77 618          | 0,59       | 20%               | 2021-03-15      | 0,44         |
| Bien Spb ASA 16/21 FRN                    | XOAM      | 15 000 000 | 15 256 500           | NOK    | 15 136 320           | -120 180         | 0,76       | 20%               | 2021-03-19      | 0,26         |
| Eidsberg Spb 19/22 FRN                    | XOAM      | 25 000 000 | 25 000 000           | NOK    | 25 040 558           | 40 558           | 0,69       | 20%               | 2021-01-26      | 0,44         |
| Fana Spb 17/21 FRN                        | XOAM      | 25 000 000 | 24 713 000           | NOK    | 25 089 818           | 376 818          | 0,48       | 20%               | 2021-01-20      | 0,44         |
| Fana Spb 19/23 FRN                        | XOAM      | 40 000 000 | 39 995 600           | NOK    | 40 063 944           | 68 344           | 0,85       | 20%               | 2021-02-09      | 0,70         |
| Flekkefjord Spb 18/21 FRN                 | XOAM      | 20 000 000 | 19 875 800           | NOK    | 20 051 868           | 176 068          | 0,50       | 20%               | 2021-01-07      | 0,35         |
| Flekkefjord Spb 20/23 FRN                 | XOAM      | 20 000 000 | 20 000 000           | NOK    | 20 033 816           | 33 816           | 0,85       | 20%               | 2021-01-19      | 0,35         |
| Grong Spb 18/23 FRN                       | XOAM      | 20 000 000 | 20 008 800           | NOK    | 20 100 282           | 91 482           | 0,91       | 20%               | 2021-03-12      | 0,35         |
| Hjelmealand Spb 19/22 FRN                 | XOAM      | 23 000 000 | 23 047 920           | NOK    | 23 082 770           | 34 850           | 0,75       | 20%               | 2021-03-04      | 0,40         |
| Hjelmealand Spb 19/22 FRN                 | XOAM      | 10 000 000 | 10 043 300           | NOK    | 10 026 405           | -16 895          | 0,85       | 20%               | 2021-02-23      | 0,17         |
| Holand og Setskog Spb 18/22 FRN           | XOAM      | 10 000 000 | 10 050 000           | NOK    | 10 032 876           | -17 124          | 0,78       | 20%               | 2021-03-15      | 0,17         |
| Jernbanepersonalets Spb 17/21 FRN         | XOAM      | 10 000 000 | 10 020 800           | NOK    | 10 038 272           | 17 472           | 0,59       | 20%               | 2021-02-23      | 0,17         |
| Jernbanepersonalets Spb 18/22 FRN         | XOAM      | 28 000 000 | 27 712 720           | NOK    | 28 122 920           | 410 200          | 0,73       | 20%               | 2021-02-09      | 0,49         |
| Larvikbanken - Din Person Spb 17/22 FRN   | XOAM      | 20 000 000 | 20 174 600           | NOK    | 20 159 756           | -14 844          | 0,73       | 20%               | 2021-02-17      | 0,35         |
| Lillestrøm Spb 17/22 FRN                  | XOAM      | 10 000 000 | 10 093 000           | NOK    | 10 056 300           | -36 700          | 0,74       | 20%               | 2021-03-12      | 0,17         |
| Lillestrøm Spb 18/22 FRN                  | XOAM      | 25 000 000 | 24 936 500           | NOK    | 25 085 053           | 148 553          | 0,70       | 20%               | 2021-02-22      | 0,44         |
| Lillestrøm Spb 18/23 FRN                  | XOAM      | 20 000 000 | 20 006 600           | NOK    | 20 089 302           | 82 702           | 0,93       | 20%               | 2021-03-19      | 0,35         |
| Melhus Spb 19/23 FRN                      | XOAM      | 22 000 000 | 21 923 440           | NOK    | 22 026 068           | 102 628          | 0,88       | 20%               | 2021-03-15      | 0,38         |
| Odal Spb 19/23 FRN                        | XOAM      | 20 000 000 | 20 108 400           | NOK    | 20 156 332           | 47 932           | 0,88       | 20%               | 2021-01-29      | 0,35         |
| Orkla Spb 17/22 FRN                       | XOAM      | 25 000 000 | 25 239 500           | NOK    | 25 148 768           | -90 732          | 0,76       | 20%               | 2021-03-22      | 0,44         |
| Romsdal Spb 17/22 FRN                     | XOAM      | 14 000 000 | 14 179 200           | NOK    | 14 114 348           | -64 852          | 0,73       | 20%               | 2021-03-08      | 0,25         |
| Romsdal Spb 18/21 FRN                     | XOAM      | 25 000 000 | 25 000 000           | NOK    | 25 036 978           | 36 978           | 0,61       | 20%               | 2021-03-04      | 0,44         |
| Selbu Spb 20/23 FRN                       | XOAM      | 15 000 000 | 15 000 000           | NOK    | 15 132 483           | 132 483          | 1,05       | 20%               | 2021-03-22      | 0,26         |
| Skagerrak Spb 17/22 FRN                   | XOAM      | 29 000 000 | 29 246 960           | NOK    | 29 199 932           | -47 028          | 0,67       | 20%               | 2021-01-04      | 0,51         |
| Skagerrak Spb 18/21 FRN                   | XOAM      | 45 000 000 | 45 064 850           | NOK    | 45 096 557           | 31 707           | 0,59       | 20%               | 2021-03-15      | 0,78         |
| Skudenes & Askra Spb 17/22 FRN            | XOAM      | 40 000 000 | 40 232 400           | NOK    | 40 213 660           | -18 740          | 0,79       | 20%               | 2021-02-15      | 0,70         |
| Skue Spb 18/23 FRN                        | XOAM      | 45 000 000 | 45 505 800           | NOK    | 45 334 139           | -171 662         | 0,71       | 20%               | 2021-01-12      | 0,79         |
| Sogn Spb 20/23 FRN                        | XOAM      | 10 000 000 | 9 962 600            | NOK    | 9 988 142            | 25 542           | 0,84       | 20%               | 2021-01-04      | 0,17         |
| Sparekillingsbanken 18/21 FRN             | XOAM      | 25 000 000 | 25 082 500           | NOK    | 25 065 885           | -16 615          | 0,47       | 20%               | 2021-01-11      | 0,44         |
| Sparekillingsbanken 19/22 FRN             | XOAM      | 30 000 000 | 30 000 000           | NOK    | 30 114 222           | 114 222          | 0,62       | 20%               | 2021-03-15      | 0,52         |
| Spb 1 BV 17/22 FRN                        | XOAM      | 25 000 000 | 25 298 500           | NOK    | 25 148 105           | -150 395         | 0,59       | 20%               | 2021-02-02      | 0,44         |
| Spb 1 Lom og Skjåk 20/23 FRN              | XOAM      | 10 000 000 | 10 000 000           | NOK    | 9 995 007            | -4 993           | 0,87       | 20%               | 2021-01-29      | 0,17         |
| Spb 1 Lom og Skjåk 20/23 FRN              | XOAM      | 30 000 000 | 30 027 600           | NOK    | 30 114 228           | 86 628           | 0,97       | 20%               | 2021-02-16      | 0,52         |
| Spb 1 Modum 18/21 FRN                     | XOAM      | 15 000 000 | 15 045 350           | NOK    | 15 023 261           | -22 090          | 0,62       | 20%               | 2021-03-22      | 0,26         |
| Spb 1 Nord-Norge 17/22 FRN                | XOAM      | 20 000 000 | 20 185 800           | NOK    | 20 161 434           | -24 366          | 0,62       | 20%               | 2021-03-15      | 0,35         |
| Spb 1 Nordvest 17/22 FRN                  | XOAM      | 10 000 000 | 9 980 100            | NOK    | 10 067 630           | 87 530           | 0,74       | 20%               | 2021-03-08      | 0,18         |
| Spb 1 SR-Bank ASA 16/22 FRN               | XOSL      | 43 000 000 | 43 556 610           | NOK    | 43 455 366           | -101 244         | 0,66       | 20%               | 2021-02-24      | 0,76         |
| Spb 1 SR-Bank ASA 18/21 FRN               | XOSL      | 38 000 000 | 38 049 020           | NOK    | 38 072 747           | 23 727           | 0,42       | 20%               | 2021-01-11      | 0,66         |
| Spb 1 Østfold Akershus 16/21 FRN          | XOAM      | 15 000 000 | 15 118 650           | NOK    | 15 072 782           | -45 869          | 0,61       | 20%               | 2021-02-11      | 0,26         |
| Spb 1 Østfold Akershus 17/22 FRN          | XOAM      | 22 000 000 | 22 075 240           | NOK    | 22 137 498           | 62 258           | 0,71       | 20%               | 2021-03-01      | 0,38         |
| Spb 1 Østlandet 17/22 FRN                 | XOAM      | 20 000 000 | 20 126 200           | NOK    | 20 143 992           | 17 792           | 0,62       | 20%               | 2021-03-16      | 0,35         |
| Spb Narvik 17/22 FRN                      | XOAM      | 15 000 000 | 15 171 180           | NOK    | 15 099 242           | -71 939          | 0,59       | 20%               | 2021-01-20      | 0,26         |
| Spb Sogn og Fjordane 19/22 FRN            | XOAM      | 7 000 000  | 7 000 000            | NOK    | 7 002 738            | 2 738            | 0,63       | 20%               | 2021-01-20      | 0,12         |
| Spb Sør 17/22 FRN                         | XOAM      | 26 000 000 | 26 259 480           | NOK    | 26 163 566           | -95 914          | 0,61       | 20%               | 2021-02-17      | 0,45         |
| Spb Sør 17/22 FRN                         | XOAM      | 20 000 000 | 20 050 300           | NOK    | 20 114 186           | 63 886           | 0,79       | 20%               | 2021-02-11      | 0,35         |
| Spb Sør 19/22 FRN                         | XOAM      | 58 000 000 | 57 928 865           | NOK    | 58 086 698           | 157 834          | 0,69       | 20%               | 2021-02-26      | 1,01         |
| Spb Telemark 17/22 FRN                    | XOAM      | 22 000 000 | 22 126 720           | NOK    | 22 132 994           | 6 274            | 0,52       | 20%               | 2021-01-20      | 0,38         |
| Spb Telemark 17/22 FRN                    | XOAM      | 21 000 000 | 21 179 760           | NOK    | 21 114 242           | -65 518          | 0,61       | 20%               | 2021-03-17      | 0,37         |
| Spb Vest 16/21 FRN                        | XOAM      | 20 000 000 | 20 184 600           | NOK    | 20 081 724           | -102 876         | 0,51       | 20%               | 2021-03-01      | 0,35         |
| Surnadal Spb 16/21 FRN                    | XOAM      | 10 000 000 | 10 187 000           | NOK    | 10 081 539           | -105 461         | 0,55       | 20%               | 2021-01-18      | 0,18         |
| Segne og Greipstad Spb 17/21 FRN          | XOAM      | 10 000 000 | 10 043 000           | NOK    | 10 014 803           | -28 197          | 0,75       | 20%               | 2021-03-30      | 0,17         |
| Totens Spb 20/23 FRN                      | XOAM      | 70 000 000 | 70 414 900           | NOK    | 70 563 479           | 148 579          | 0,68       | 20%               | 2021-01-11      | 1,23         |
| Ørland Spb 18/21 FRN                      | XOAM      | 20 000 000 | 20 041 600           | NOK    | 20 049 024           | 7 424            | 0,60       | 20%               | 2021-01-22      | 0,35         |

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Kort Obligasjon I

### Note 2. Verdpapirportefølje

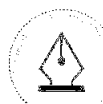
| Navn                    | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK  | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i % |
|-------------------------|-----------|------------|---------------|--------|------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|----------|
| Sum                     |           |            | 1 252 750 015 |        | 1 253 053 017    | 1 103 002      |            |                   |                 | 21,81    |
| Særlinnskudd            |           |            | 71 546 146    |        | 71 546 146       | 0              |            |                   |                 | 1,24     |
| Sum verdpapirportefølje |           |            | 5 631 993 182 |        | 5 640 952 949    | 8 959 767      |            |                   |                 | 98,10    |
| Bankinnskudd            |           |            |               |        | 53 176 948       |                |            |                   |                 | 0,92     |
| Opptjente renter        |           |            |               |        | 7 236 920        |                |            |                   |                 | 0,13     |
| Fordringer/gjeld        |           |            |               |        | 48 892 594       |                |            |                   |                 | 0,85     |
| Fondets verdi           |           |            |               |        | 5 750 259 411    |                |            |                   |                 | 100,00   |

8



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Kort Obligasjon I

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

9



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

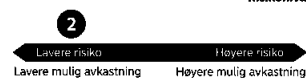


Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Obligasjon II +5,5 %

Risikonivå



#### Beskrivelse av fondet

Nordea Obligasjon II har et førstegangsinnskudd på 500.000 kroner og kan passe for bedrifter og institusjonelle investorer som ønsker muligheten for bedre avkastning enn bankkonto, men som ikke ønsker for store verdssvingninger. Investeringene i fondet gjøres i rentebærende obligasjoner fra solide norske utstedere, basert på Nordeas grundige analyser. Rentedurasjonen i fondet vil normalt ligge mellom 2 til 4 år, mens kreditturasjonen normalt vil være mellom 2 og 4 år.

#### Hovedforvalter:

Harald Willersrud

#### Registreringsland:

Norge

#### Startdato:

1992-10-21

#### Startkurs:

1 000 kr

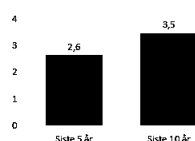
#### ISIN:

NO0010325772

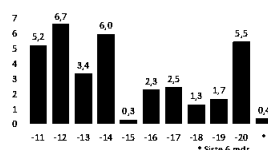
#### Fondstype:

Obligasjonsfond

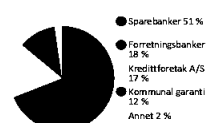
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

##### Årskommentar for 2020

Nordea Obligasjon II steg i verdi med 5,5 prosent i 2020, mens fondets referanseindeks (RM12D3) steg med 5,0 prosent i samme periode.

2020 har vært et utfordrende år for norsk økonomi som følge av Covid-19. Den underliggende økonomien var i en oppadgående trend i begynnelsen av året, men nedstenging i mars medførte til et kraftig fall i den økonomiske aktiviteten i 2. kvartal. Til tross for massive økonomiske redningspakker falt BNP om lag 3 prosent i 2020.

Vi forventer en gradvis normalisering av den økonomiske aktiviteten i første halvdel av 2021, når vaksineringen av befolkningen tiltar. Vi ser også for oss en solid vekst i BNP sammenlignet med 2020. Offentlig forbruk og investeringer vil trolig gi et solid bidrag til veksten, da det forventes at privat forbruk vil ta seg betydelig opp i 2021. Det negative sjokket fra pandemien førte til at Norges Bank reduserte styringsrenten til 0 prosent i mars 2020, og sentralbanken har signalisert uendret rente frem til 2. halvår 2022. Hvis våre forventninger slår til, tror vi at Norges Bank vil heve renten tidligere.

Kredittpåslagene for obligasjoner i det norske markedet steg massivt i løpet av 1. kvartal, men falt så kraftig tilbake, og var ved slutten av året omtrent på de samme nivåene som ved inngangen til 2020.

1



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea Obligasjon II

**Fakta om fondet**

| <b>Nøkkeltall</b>            | <b>2020-12-31</b> | <b>2019-12-31</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Netto andelsverdi            | 1 280,93          | 1 214,33          |
| Forvaltningskapital, millNOK | 1 111             | 1 593             |
| Antall andeler               | 867 531           | 1 287 971         |

**Risiko**

|                  |      |
|------------------|------|
| Rentefølsomhet * | 2,35 |
| Valutarisiko     | nei  |
| Kreditrisiko     | ja   |

**Kostnader**

|                           |            |
|---------------------------|------------|
| Kjøpskostnader            | 0,00%      |
| Innløsningskostnader      | 0,00%      |
| Forvaltningshonorar p.a.  | 0,20%      |
| Førstegangs min. innskudd | 500 000 kr |

\* Rentefølsomhet viser hvor mye kursen i fondet endres ved 1 prosentpoengs endring i markedsrenten.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig 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.

| <b>Fondets største investeringer</b> | <b>prosent</b> |
|--------------------------------------|----------------|
| Bustadkreditt Sogn og Fjordane AS    | 6,8            |
| City of Oslo Norway                  | 6,6            |
| SpareBank 1 Nord Norge               | 6,5            |
| Sparebanken Telemark                 | 5,9            |
| Sparebank 1 Østlandet                | 5,2            |
| Sparebank 1 Østfold Akershus         | 4,8            |
| BN Bank ASA                          | 4,6            |
| SpareBank 1 SMN                      | 4,4            |
| Helgeland Sparebank                  | 4,3            |
| Sparebanken Sogn og Fjordane         | 3,8            |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





Årsrapport 2020

## Nordea Obligasjon II

## RESULTATREGNSKAP

|                                                       | 2020              | 2019              |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>    |                   |                   |
| Renteinntekter                                        | 26 841 911        | 37 381 636        |
| Gevinst/tap ved realisasjon                           | 14 497 629        | -2 986 386        |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap          | 33 944 355        | -1 707 722        |
| Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)      | -87 958           | 0                 |
| <b>Porteføljeresultat</b>                             | <b>75 195 937</b> | <b>32 687 528</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b> |                   |                   |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                          | -2 566 691        | -3 347 857        |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                 | -50 792           | -64 090           |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                           | <b>-2 617 483</b> | <b>-3 411 947</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                     | <b>72 578 454</b> | <b>29 275 581</b> |
| <b>Årsresultat</b>                                    | <b>72 578 454</b> | <b>29 275 581</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                      |                   |                   |
| Netto udelte til andelseiere i året                   | 4 699 521         | 1 649 249         |
| Avsatt til utdeling til andelseiere                   | 33 934 579        | 29 334 054        |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)        | 33 944 355        | -1 707 722        |
| <b>Sum disponert</b>                                  | <b>72 578 454</b> | <b>29 275 581</b> |

## BALANSE

|                                              | 2020                 | 2019                 |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Eiendeler</b>                             |                      |                      |
| <b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b> | <b>1 086 065 204</b> | <b>1 557 388 981</b> |
| <b>Fordringer</b>                            |                      |                      |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter           | 8 724 439            | 13 475 352           |
| Andre fordringer                             | 1 517 780            | 5 187 523            |
| <b>Bankinnskudd</b>                          | <b>15 484 132</b>    | <b>17 576 606</b>    |
| <b>Sum eiendeler</b>                         | <b>1 111 791 556</b> | <b>1 593 628 462</b> |
| <b>Egenkapital</b>                           |                      |                      |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |                      |                      |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)         | 894 857 773          | 1 312 128 155        |
| Overkurs/underkurs                           | 193 105 086          | 291 885 129          |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  | <b>23 281 767</b>    | <b>-10 662 587</b>   |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>              | <b>1 111 244 626</b> | <b>1 593 350 696</b> |
| <b>Gjeld</b>                                 |                      |                      |
| Annen gjeld                                  | 546 929              | 277 766              |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>546 929</b>       | <b>277 766</b>       |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              | <b>1 111 791 556</b> | <b>1 593 628 462</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



#### Noter

##### Note 1. Regnskapsprinsipper

Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapslov og god regnskapsskikk.

Verdipapirporteføllen regnskapsføres til virkelig verdi. Rentebærende instrumenter verdsettes til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yield-kurve basert på børsnoterte marked-maker lån utstedt av den norske stat.

Utdeling fra rentefond regnskapsføres ved at reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradragsrett for utdeling av avkastning til andelshaverne. Dette gjelder også når dette skjer i form av konvertering til nye andeler. Rentefond kommer derfor vanligvis ikke i skatteposisjon, og utsatt skatt er ikke aktuelt for disse fondene. Rentefondene utdeiler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

##### Note 2. Verdipapirportefølle

Viser til etterfølgende portefølleoversikt.

##### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølle påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

##### Note 4. Verdipapirporteføllens omleppshastighet

Verdipapirporteføllens omleppshastighet er 0,62.

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

##### Note 5. Egenkapital

|                                       |               |
|---------------------------------------|---------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 1 593 350 696 |
| Endring ved tegning                   | 172 505 475   |
| Endring ved innløsning                | -722 490 478  |
| Utbytte/reinvestert i nye andeler     | 33 934 579    |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 33 944 355    |
| Egenkapital 2020-12-31                | 1 111 244 626 |

##### Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020       | 2019         | 2018         |
|------------------------|------------|--------------|--------------|
| Antall andeler 31.12.  | 894 857,77 | 1 312 128,15 | 1 334 593,60 |
| Innløsningskurs 31.12. | 1 280,93   | 1 237,10     | 1 240,00     |

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut ifra verdipapirfondets verdi før reinvestering og utdeling av utbytte, dividert på antall andeler i fondet.

##### Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning og innløsning av andeler i verdipapirfondet. Forvaltningshonoraret i fondet er 0,20% p.a.

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

Andre inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsdrevne kostnader.

##### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

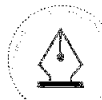
Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på [nordea.no/fond](http://nordea.no/fond).

\*Godtgjørelser som har blitt utbetalt i utenlandsk valuta har blitt omregnet til NOK iht. Nordeakonsernets interne gjennomsnittskurs på regnskapsstift.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Obligasjon II

## Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                      | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK  | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i % |
|-------------------------------------------|-----------|------------|---------------|--------|------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|----------|
| <b>Forretningsbanker</b>                  |           |            |               |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| BN Bank ASA 19/24 FRN                     | XOAM      | 20 000 000 | 20 082 600    | NOK    | 20 077 124       | -5 476         | 0,98       | 20%               | 2021-02-08      | 1,81     |
| BN Bank ASA 19/25 2,10%                   | XOAM      | 30 000 000 | 31 014 900    | NOK    | 30 882 780       | -132 120       | 1,43       | 20%               | 2025-09-05      | 2,78     |
| Danske Bank A/S 20/24 FRN C               | XLON      | 40 000 000 | 40 000 000    | NOK    | 40 001 216       | 1 216          | 1,31       | 20%               | 2021-02-12      | 3,60     |
| DNB Bank ASA 18/23 2,50%                  | XOSL      | 15 000 000 | 15 053 700    | NOK    | 15 605 102       | 551 402        | 1,06       | 20%               | 2023-11-15      | 1,40     |
| DNB Bank ASA 19/23 2,20%                  | XOSL      | 20 000 000 | 20 014 000    | NOK    | 20 571 948       | 557 948        | 0,91       | 20%               | 2023-04-05      | 1,85     |
| Nordea Bank Abp 19/23 1,99%               | XLON      | 40 000 000 | 39 714 200    | NOK    | 40 975 824       | 1 261 624      | 1,03       | 20%               | 2023-08-14      | 3,69     |
| Santander Consumer Bank AS 19/24 FRN      | XOAM      | 13 000 000 | 13 000 000    | NOK    | 13 061 520       | 61 520         | 1,15       | 20%               | 2021-02-15      | 1,18     |
| Santander Consumer Bank AS 20/25 FRN      | XOAM      | 16 000 000 | 16 000 000    | NOK    | 16 038 392       | 38 392         | 1,10       | 20%               | 2021-03-15      | 1,44     |
| Sum                                       |           |            | 194 879 400   |        | 197 213 905      | 2 334 505      |            |                   |                 | 17,75    |
| <b>Kommunal garanti</b>                   |           |            |               |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Ferde AS 19/24 FRN                        | XOAM      | 5 000 000  | 5 012 995     | NOK    | 5 016 998        | 4 003          | 0,65       | 20%               | 2021-03-08      | 0,45     |
| Oslo komm 15/24 2,35%                     | XOSL      | 30 000 000 | 30 304 800    | NOK    | 31 457 904       | 1 153 104      | 0,99       | 20%               | 2024-09-04      | 2,83     |
| Oslo komm 19/24 2,05%                     | XOSL      | 40 000 000 | 40 104 000    | NOK    | 41 531 960       | 1 427 960      | 1,02       | 20%               | 2024-10-31      | 3,74     |
| Trondheim komm 19/24 1,958%               | XOSL      | 30 000 000 | 30 025 500    | NOK    | 30 993 453       | 967 953        | 0,98       | 20%               | 2024-06-21      | 2,79     |
| Vestland fylke 19/24 2,195%               | XOSL      | 20 000 000 | 20 005 000    | NOK    | 20 783 640       | 778 640        | 0,91       | 20%               | 2024-02-14      | 1,87     |
| Sum                                       |           |            | 125 452 295   |        | 129 783 955      | 4 331 659      |            |                   |                 | 11,68    |
| <b>Kredittforetak A/S</b>                 |           |            |               |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Brage Finans AS 20/24 FRN                 | XOAM      | 25 000 000 | 25 000 000    | NOK    | 25 016 380       | 16 380         | 1,15       | 20%               | 2021-02-15      | 2,25     |
| Bustadkreditt Sogn o AS 19/25 FRN C COVD  | XOAM      | 25 000 000 | 25 007 375    | NOK    | 25 257 618       | 250 243        | 0,59       | 10%               | 2021-01-25      | 2,27     |
| Bustadkreditt Sogn o AS 20/26 FRN C COVD  | XOAM      | 50 000 000 | 50 262 500    | NOK    | 50 496 555       | 234 055        | 0,69       | 10%               | 2021-03-18      | 4,54     |
| Eika Boligkreditt AS 20/24 FRN            | XOAM      | 14 000 000 | 14 000 000    | NOK    | 14 029 865       | 29 865         | 1,02       | 20%               | 2021-02-04      | 1,26     |
| Nykredit Realcredit A/S 20/25 FRN         | XCSE      | 26 000 000 | 26 000 000    | NOK    | 26 310 617       | 310 617        | 1,27       | 20%               | 2021-01-07      | 2,37     |
| Spb Vest Boligkreditt AS 18/24 FRN C COVD | XOSL      | 15 000 000 | 15 000 000    | NOK    | 15 120 729       | 120 729        | 0,59       | 10%               | 2021-03-19      | 1,36     |
| Spb Vest Boligkreditt AS 19/24 ADJ C COVD | XOSL      | 5 000 000  | 4 997 700     | NOK    | 5 198 831        | 201 131        | 0,98       | 10%               | 2025-10-08      | 0,47     |
| SSB Boligkreditt AS 18/24 FRN C COVD      | XOAM      | 25 000 000 | 24 966 250    | NOK    | 25 259 353       | 293 103        | 0,72       | 10%               | 2021-03-29      | 2,27     |
| Sum                                       |           |            | 185 233 825   |        | 186 689 946      | 1 456 121      |            |                   |                 | 16,80    |
| <b>Sparebanker</b>                        |           |            |               |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Heigeland Spb 19/24 2,50%                 | XOAM      | 45 000 000 | 45 071 614    | NOK    | 46 816 785       | 1 745 171      | 1,13       | 20%               | 2024-01-15      | 4,21     |
| Sandnes Spb 19/25 FRN                     | XOAM      | 20 000 000 | 20 017 000    | NOK    | 20 062 700       | 45 700         | 0,90       | 20%               | 2021-01-25      | 1,81     |
| Spb 1 BV 19/25 2,35%                      | XOAM      | 15 000 000 | 14 995 800    | NOK    | 15 630 753       | 634 953        | 1,42       | 20%               | 2025-10-23      | 1,41     |
| Spb 1 Nord-Norge 17/23 2,13%              | XOAM      | 30 000 000 | 30 033 000    | NOK    | 30 875 769       | 842 769        | 1,03       | 20%               | 2023-09-21      | 2,78     |
| Spb 1 Nord-Norge 19/25 1,92%              | XOAM      | 40 000 000 | 39 187 000    | NOK    | 40 907 788       | 1 720 788      | 1,40       | 20%               | 2025-08-22      | 3,68     |
| Spb 1 Ringerike Hadeland 18/23 2,35%      | XOAM      | 35 000 000 | 34 867 000    | NOK    | 36 152 918       | 1 285 918      | 0,99       | 20%               | 2023-06-26      | 3,25     |
| Spb 1 SMN 20/25 2,375%                    | XOAM      | 28 000 000 | 28 524 000    | NOK    | 29 208 869       | 684 869        | 1,42       | 20%               | 2025-10-10      | 2,63     |
| Spb 1 SMN 20/25 FRN                       | XOAM      | 20 000 000 | 20 025 800    | NOK    | 20 019 142       | -6 658         | 0,81       | 20%               | 2021-01-11      | 1,80     |
| Spb 1 SR-Bank ASA 19/24 2,44%             | XOSL      | 10 000 000 | 9 995 300     | NOK    | 10 393 827       | 398 527        | 1,10       | 20%               | 2024-01-16      | 0,94     |
| Spb 1 SR-Bank ASA 20/26 1,30%             | XOSL      | 30 000 000 | 29 926 500    | NOK    | 29 727 390       | -199 110       | 1,69       | 20%               | 2026-02-03      | 2,68     |
| Spb 1 Østfold Akershus 18/24 2,68%        | XOAM      | 25 000 000 | 25 365 750    | NOK    | 26 165 203       | 799 453        | 1,15       | 20%               | 2024-02-22      | 2,35     |
| Spb 1 Østfold Akershus 20/25 2,30%        | XOAM      | 25 000 000 | 26 112 500    | NOK    | 25 956 418       | -156 083       | 1,37       | 20%               | 2025-04-24      | 2,34     |
| Spb 1 Østlandet 20/25 2,27%               | XOAM      | 35 000 000 | 35 000 000    | NOK    | 36 342 177       | 1 342 177      | 1,43       | 20%               | 2025-10-29      | 3,27     |
| Spb 1 Østlandet 20/26 FRN C               | XOAM      | 21 000 000 | 21 000 000    | NOK    | 21 102 816       | 102 816        | 1,11       | 20%               | 2021-03-17      | 1,90     |
| Spb Sogn og Fjordane 18/23 2,60%          | XOAM      | 40 000 000 | 40 130 000    | NOK    | 41 702 812       | 1 572 812      | 1,06       | 20%               | 2023-10-30      | 3,75     |
| Spb Sør 19/24 2,44%                       | XOAM      | 31 000 000 | 31 719 030    | NOK    | 32 370 597       | 651 567        | 1,29       | 20%               | 2024-12-23      | 2,91     |
| Spb Telemark 15/23 3,03%                  | XOAM      | 52 000 000 | 53 595 286    | NOK    | 54 795 790       | 1 200 505      | 1,08       | 20%               | 2023-10-30      | 4,93     |
| Spb Telemark 19/25 2,46%                  | XOAM      | 10 000 000 | 10 626 440    | NOK    | 10 459 705       | -166 735       | 1,47       | 20%               | 2025-12-04      | 0,94     |
| Spb Vest 19/25 2,42%                      | XOAM      | 20 000 000 | 19 886 000    | NOK    | 20 895 104       | 1 009 104      | 1,37       | 20%               | 2025-06-23      | 1,88     |
| Segne og Greipstad Spb 20/24 FRN          | XOAM      | 20 000 000 | 19 204 000    | NOK    | 19 966 908       | 762 908        | 1,10       | 20%               | 2021-02-15      | 1,80     |
| Sum                                       |           |            | 555 282 020   |        | 569 553 469      | 14 271 449     |            |                   |                 | 51,25    |
| Swaps                                     |           |            | 0             |        | 4 442 163        | 4 442 163      |            |                   |                 | 0,40     |
| Sum verdipapirportefølje                  |           |            | 1 060 847 540 |        | 1 086 065 204    | 26 835 899     |            |                   |                 | 97,73    |
| Bankinnskudd                              |           |            |               |        | 15 484 132       |                |            |                   |                 | 1,39     |
| Opptjente renter                          |           |            |               |        | 8 364 498        |                |            |                   |                 | 0,75     |
| Fordringer/gjeld                          |           |            |               |        | 1 330 791        |                |            |                   |                 | 0,12     |
| Fondets verdi                             |           |            |               |        | 1 111 244 626    |                |            |                   |                 | 100,00   |

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Obligasjon II

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

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

Opplysningene under er basert på data per 2020-12-31 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 rentebytteavtaler

| Valuta                                      | Forfall   |         |
|---------------------------------------------|-----------|---------|
| NOK Motta fast rente - betal flytende rente | 1 - 3 år  | 40 000  |
| NOK Motta fast rente - betal flytende rente | 3 - 10 år | 35 000  |
| NOK Motta fast rente - betal flytende rente | 0 - 1 år  | 280 000 |

#### Motparter i derivattransaksjoner

Nordea Bank Abp  
DNB Bank ASA  
Deutsche Bank AG

#### Sikkerhet for derivater

##### Sikkerhet mottatt for derivater, valuta og verdi i basisvaluta

|                  |     |       |
|------------------|-----|-------|
| Kontantsikkerhet | NOK | 6 260 |
| Sum sikkerhet    |     | 6 260 |

#### Egen informasjon om sikkerhet for verdipapirlån, gjenkjøpstransaksjoner, kjøp-tilbakesalg og OTC-derivater

Det er ingen sikkerhet mottatt fra en utsteder som har oversteget 20% av fondets netto anslagsverdi (NAV).

Sikkerheten mottatt av fondet består av verdipapirer som er utstedt eller garantert av flere medlemsland

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Obligasjon II

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Kapital +6,3 %

Risikonivå

6

Lavere risiko Høyere risiko  
Lavere mulig avkastning Høyere mulig avkastning

#### 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 Vossgård

#### Registreringsland:

Norge

#### Startdato:

1995-01-02

#### Startkurs:

1 000 kr

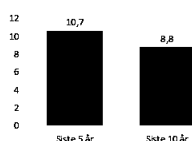
#### ISIN:

NO0010325715

#### Fondstype:

Aksjefond

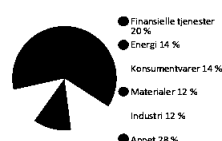
#### Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



#### Årlig avkastning i prosent



#### Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

##### Årskommentar for 2020

Nordea Kapital steg i verdi med 6,3 prosent i 2020, mens fondets referanseindeks (OSEFX) steg med 7,3 prosent i samme periode.

2020 ble et veldig spesielt år. Koronapandemien førte til en kraftig resesjon i de fleste land, men likevel steg verdensindeksen målt i lokal valuta med nesten 14 prosent. Det var store forskjeller på hvordan aksjekursene utviklet seg. Aksjekursene til selskaper innen teknologi og fornybar energi steg mye, mens råvarer og tradisjonelle industriselskaper utviklet seg generelt svakere. Oslo Børs har en relativ liten andel av vekstselskaper. Avkastningen for de norske aksjeindeksene ble derfor lavere enn for mange andre globale aksjeindekser. Spesielt svak var oljesektoren som falt med over 20 prosent.

De mest positive bidragsyterne til fondets avkastning var plastgjenvinningsselskapet QuantaFuel, og IT-konsulentselskapet Bouvet, som steg med henholdsvis 250 og 88 prosent. Fondet fikk også et godt bidrag fra aksjene i KID Interiør, som steg med 108 prosent i 2020.

På den negative siden hadde fondet en undervekt i vekstselskaper som Nordic Semiconductors, Scatec Solar, Tomra og NEL. Dette er typiske aksjer som har vært svært populære blant småaksjonærer. Under koronapandemien har privatpersoner hatt mindre anledning til å bruke tid og penger på reiser og tjenester. Dette har ført til en kraftig økning av privatpersoner som investerer direkte i aksjemarkedet. Disse aksjonærene synes å være mest opptatt av moment og vekstutsikter, og mindre opptatt av fundamental verdsettelse. Vi velger å investere i selskaper som har fornuftig verdsettelse. Denne type aksjer tror vi vil gjøre det godt etter hvert som verden normaliseres etter koronapandemien.

1



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea Kapital

**Fakta om fondet**

| <b>Nøkkeltall</b>            | <b>2020-12-31</b> | <b>2019-12-31</b> | <b>2018-12-31</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Netto andelsverdi            | 14 531,62         | 13 666,18         | 11 642,98         |
| Forvaltningskapital, millNOK | 5 060             | 5 176             | 4 078             |
| Antall andeler               | 348 196           | 378 761           | 350 253           |

**Risiko**

|                                          |       |       |       |
|------------------------------------------|-------|-------|-------|
| Volatilitet siste 3 år *                 | 20,82 | 10,88 | 11,96 |
| Volatilitet referanseindeks siste 3 år * | 18,14 | 9,75  | 11,30 |
| Aktiv andel, % **                        | 48    | 42    | 41    |
| Relativ volatilitet, % ***               | 4     | 3     | 3     |

**Kostnader**

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| 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 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 kursfall.

| <b>Fondets største investeringer</b> | <b>prosent</b> |
|--------------------------------------|----------------|
| DNB ASA                              | 6,7            |
| Aker BP ASA                          | 5,6            |
| Yara International ASA               | 5,3            |
| Mowi ASA                             | 4,9            |
| Telenor ASA                          | 3,9            |
| Atea ASA                             | 3,8            |
| Equinor ASA                          | 3,6            |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA        | 3,5            |
| Borregaard ASA                       | 3,4            |
| Schibsted ASA                        | 3,1            |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Kapital

## RESULTATREGNSKAP

|                                                                | 2020               | 2019               |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>             |                    |                    |
| Renteinntekter                                                 | 78 024             | 1 161 074          |
| Aksjeutbytte                                                   | 128 347 969        | 156 686 650        |
| Gevinst/tap ved realisasjon                                    | 25 060 255         | 25 237 581         |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap                   | 291 284 157        | 600 546 340        |
| Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)               | 67 599             | -526 689           |
| <b>Porteføljeresultat</b>                                      | <b>444 838 003</b> | <b>783 104 956</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>          |                    |                    |
| Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning av andeler (Note 7) | 2 219 781          | 1 327 374          |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                                   | -44 392 758        | -46 579 106        |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                          | -187 345           | -205 119           |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                                    | <b>-42 360 322</b> | <b>-45 456 851</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                              | <b>402 477 682</b> | <b>737 648 105</b> |
| Skattekostnad (Note 9)                                         | -231 288           | -428 305           |
| <b>Årsresultat</b>                                             | <b>402 246 394</b> | <b>737 219 800</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                               |                    |                    |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)                 | 402 246 394        | 737 219 800        |
| <b>Sum disponert</b>                                           | <b>402 246 394</b> | <b>737 219 800</b> |

## BALANSE

|                                              | 2020                 | 2019                 |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Eiendeler</b>                             |                      |                      |
| <b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b> | <b>5 021 670 996</b> | <b>5 161 557 981</b> |
| <b>Fordringer</b>                            |                      |                      |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter           | 0                    | 36 829               |
| Andre fordringer                             | 3 150 214            | 9 657 824            |
| <b>Bankinnskudd</b>                          | <b>44 892 416</b>    | <b>11 282 536</b>    |
| <b>Sum eiendeler</b>                         | <b>5 069 713 626</b> | <b>5 182 535 170</b> |
| <b>Egenkapital</b>                           |                      |                      |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |                      |                      |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)         | 348 196 197          | 378 760 805          |
| Overkurs/underkurs                           | -339 328 265         | 148 712 826          |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  | <b>5 050 986 667</b> | <b>4 648 740 273</b> |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>              | <b>5 059 854 598</b> | <b>5 176 213 904</b> |
| <b>Gjeld</b>                                 |                      |                      |
| Annen gjeld                                  | 9 859 028            | 6 321 266            |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>9 859 028</b>     | <b>6 321 266</b>     |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              | <b>5 069 713 626</b> | <b>5 182 535 170</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





### Noter

#### Note 1. Regnskapsprinsipper

Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapslov og god regnskapskikk. Verdipapirporteføljens regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater. Virkelig verdi fremkommer ved at plasseringer i aksjer er verdsett ut fra 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 2020. 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 balanseføres utsatt skatt, men eventuell utsatt skattefordel balanseføres ikke. Fondene er fritatt for formuesskatt.

#### Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeeversikt.

#### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets portefølje hovedsakelig av endringer i aksjekurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapenes resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørenes prising av risiko.

#### Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,19.

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 beleper seg til NOK 1.089.223.

#### Note 5. Egenkapital

|                                       |                |
|---------------------------------------|----------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 5 176 213 904  |
| Endring ved tegning                   | 1 961 097 726  |
| Endring ved innløsning                | -2 479 703 426 |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 402 246 394    |
| Egenkapital 2020-12-31                | 5 059 854 598  |

#### Note 6. Utsedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020       | 2019       | 2018       |
|------------------------|------------|------------|------------|
| Antall andeler 31.12.  | 348 196,20 | 378 760,81 | 350 253,26 |
| Innløsningskurs 31.12. | 14 524,35  | 13 659,35  | 11 637,15  |

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut ifra 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 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

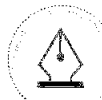
Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på [nordea.no/fond](https://nordea.no/fond).

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Kapital

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                     | Notert på | Beholdning  | Kostpris<br>NOK    | Valuta | Markedsverdi<br>NOK  | Urealisert<br>NOK  | Eierandel | Vekt 1%      |
|-------------------------------------|-----------|-------------|--------------------|--------|----------------------|--------------------|-----------|--------------|
| <b>Eiendom</b>                      |           |             |                    |        |                      |                    |           |              |
| Olav Thon Eiendomsselskap           | XOSL      | 973 438     | 101 412 463        | NOK    | 178 625 873          | 77 213 410         | 0,94      | 3,53         |
| <b>Sum</b>                          |           |             | <b>101 412 463</b> |        | <b>178 625 873</b>   | <b>77 213 410</b>  |           | <b>3,53</b>  |
| <b>Energi</b>                       |           |             |                    |        |                      |                    |           |              |
| Aker BP                             | XOSL      | 1 317 136   | 180 083 316        | NOK    | 284 764 803          | 104 681 487        | 0,37      | 5,63         |
| BW LPG Limited                      | XOSL      | 375 937     | 16 645 481         | NOK    | 22 180 283           | 5 534 802          | 0,26      | 0,44         |
| Equinor                             | XOSL      | 1 255 409   | 187 786 008        | NOK    | 181 971 535          | -5 814 474         | 0,04      | 3,60         |
| Hunter Group                        | XOSL      | 4 822 641   | 16 759 423         | NOK    | 16 831 017           | 71 594             | 0,84      | 0,33         |
| STAGE HOLD CO LTD. COMMON STOCK CAD | XOAM      | 47 880      | 0                  | CAD    | 0                    | 0                  |           | 0,00         |
| Subsea 7 S.A.                       | XOSL      | 1 660 378   | 134 987 655        | NOK    | 145 847 604          | 10 859 948         | 0,55      | 2,88         |
| TGS-NOPEC Geophysical Company       | XOSL      | 379 004     | 54 485 596         | NOK    | 50 293 831           | -4 191 765         | 0,32      | 0,99         |
| <b>Sum</b>                          |           |             | <b>590 747 480</b> |        | <b>701 889 073</b>   | <b>111 141 593</b> |           | <b>13,87</b> |
| <b>Finansielle tjenester</b>        |           |             |                    |        |                      |                    |           |              |
| ABN AMRO Bank                       | XAMS      | 145 000     | 13 009 175         | EUR    | 12 172 705           | -836 469           | 0,02      | 0,24         |
| Aker                                | XOSL      | 121 579     | 63 190 839         | NOK    | 68 084 240           | 4 893 401          | 0,16      | 1,35         |
| Axactor SE                          | XOSL      | 1 250 037   | 22 073 348         | NOK    | 13 375 396           | -8 697 952         | 0,67      | 0,26         |
| Danske Bank                         | KCSE      | 26 000      | 5 970 358          | DKK    | 3 681 585            | -2 288 773         | 0,00      | 0,07         |
| DNB                                 | XOSL      | 2 019 408   | 185 616 696        | NOK    | 339 260 544          | 153 643 848        | 0,13      | 6,70         |
| Gjensidige Forsikring               | XOSL      | 136 339     | 22 541 693         | NOK    | 26 095 285           | 3 553 592          | 0,03      | 0,52         |
| Helgeland Sparebank                 | XOSL      | 238 245     | 17 712 734         | NOK    | 20 608 193           | 2 895 458          | 1,14      | 0,41         |
| NN Group                            | XAMS      | 49 230      | 17 399 902         | EUR    | 18 309 218           | 909 316            | 0,01      | 0,36         |
| Norwegian Finans Holding            | XOSL      | 512 933     | 35 633 859         | NOK    | 37 521 049           | 1 887 190          | 0,27      | 0,74         |
| Protector Forsikring                | XOSL      | 355 986     | 7 966 941          | NOK    | 21 216 766           | 13 249 825         | 0,41      | 0,42         |
| Sbanken                             | XOSL      | 743 769     | 47 752 795         | NOK    | 51 245 684           | 3 492 890          | 0,70      | 1,01         |
| SpareBank 1 BV                      | XOSL      | 257 673     | 8 639 573          | NOK    | 10 641 895           | 2 002 322          | 0,41      | 0,21         |
| SpareBank 1 SMN                     | XOSL      | 1 390 601   | 78 120 873         | NOK    | 135 722 658          | 57 601 785         | 1,07      | 2,68         |
| SpareBank 1 SR-Bank                 | XOSL      | 1 442 688   | 68 445 946         | NOK    | 131 284 608          | 62 838 662         | 0,56      | 2,59         |
| Sparebanken Vest                    | XOSL      | 739 610     | 32 713 149         | NOK    | 53 547 764           | 20 834 615         | 0,69      | 1,06         |
| Storebrand                          | XOSL      | 1 270 382   | 43 446 926         | NOK    | 81 558 524           | 38 111 598         | 0,27      | 1,61         |
| <b>Sum</b>                          |           |             | <b>670 234 805</b> |        | <b>1 024 326 113</b> | <b>354 091 307</b> |           | <b>20,24</b> |
| <b>Forbruksvarer</b>                |           |             |                    |        |                      |                    |           |              |
| BHG Group                           | XSTO      | 98 368      | 5 741 489          | SEK    | 18 372 255           | 12 630 766         | 0,09      | 0,36         |
| Elektroimportøren AS                | XOSL      | 249 862     | 12 055 842         | NOK    | 14 866 789           | 2 810 948          | 1,21      | 0,29         |
| Europris                            | XOSL      | 897 208     | 28 107 455         | NOK    | 45 847 329           | 17 739 874         | 0,54      | 0,91         |
| Kid                                 | XOSL      | 867 006     | 29 073 467         | NOK    | 82 712 372           | 53 638 905         | 2,13      | 1,63         |
| Kongsberg Automotive                | XOSL      | 115 661 804 | 12 400 260         | NOK    | 40 539 462           | 28 139 202         | 1,10      | 0,80         |
| Nordic Aqua Partners                | XOSL      | 139 876     | 11 434 957         | NOK    | 12 309 088           | 874 131            | 1,36      | 0,24         |
| SATS                                | XOSL      | 677 200     | 15 028 145         | NOK    | 15 643 320           | 615 175            | 0,39      | 0,31         |
| <b>Sum</b>                          |           |             | <b>113 841 614</b> |        | <b>230 290 616</b>   | <b>116 449 002</b> |           | <b>4,55</b>  |
| <b>Forsyningsselskaper</b>          |           |             |                    |        |                      |                    |           |              |
| Fjordkraft Holding                  | XOSL      | 601 497     | 23 689 194         | NOK    | 50 345 299           | 26 656 105         | 0,53      | 0,99         |
| ZEG Power AS                        | XOAM      | 823 614     | 3 015 064          | NOK    | 3 471 533            | 456 469            | 1,87      | 0,07         |
| <b>Sum</b>                          |           |             | <b>26 704 258</b>  |        | <b>53 816 832</b>    | <b>27 112 574</b>  |           | <b>1,06</b>  |
| <b>Helsevern</b>                    |           |             |                    |        |                      |                    |           |              |
| Alligator Bioscience                | XSTO      | 48 600      | 1 464 156          | SEK    | 403 594              | -1 060 563         | 0,07      | 0,01         |
| BerGenBio                           | XOSL      | 1 524 740   | 46 656 196         | NOK    | 49 096 628           | 2 440 432          | 1,75      | 0,97         |
| Karolinska Development              | XSTO      | 30 848      | 1 076 023          | SEK    | 58 002               | -1 018 021         | 0,02      | 0,00         |
| Nordic Nanovector                   | XOSL      | 778 910     | 41 785 422         | NOK    | 12 236 676           | -29 548 746        | 0,98      | 0,24         |
| Targovax                            | XOSL      | 1 748 448   | 18 574 281         | NOK    | 16 924 977           | -1 649 304         | 2,02      | 0,33         |
| Ultimovacs                          | XOSL      | 283 471     | 9 226 044          | NOK    | 22 677 680           | 13 451 636         | 0,89      | 0,45         |
| <b>Sum</b>                          |           |             | <b>118 782 123</b> |        | <b>101 397 556</b>   | <b>-17 384 566</b> |           | <b>2,00</b>  |
| <b>Industri</b>                     |           |             |                    |        |                      |                    |           |              |
| Agilyx AS                           | XOSL      | 326 000     | 5 969 419          | NOK    | 13 692 000           | 7 722 581          | 0,44      | 0,27         |
| AKVA Group                          | XOSL      | 1 037 411   | 63 237 053         | NOK    | 108 928 155          | 45 691 102         | 3,11      | 2,15         |
| Cadeier A/S                         | XOSL      | 407 000     | 9 564 500          | NOK    | 9 902 310            | 337 810            | 0,35      | 0,20         |
| Goodtech                            | XOSL      | 298 056     | 3 219 005          | NOK    | 3 368 033            | 149 028            | 1,10      | 0,07         |
| Hexagon Composites                  | XOSL      | 1 431 968   | 4 861 386          | NOK    | 78 328 650           | 73 467 263         | 0,71      | 1,55         |
| Hexagon Purus                       | XOSL      | 411 523     | 47 118 166         | NOK    | 20 534 998           | -26 583 169        | 0,18      | 0,41         |
| Klavness Combination Carriers       | XOSL      | 353 900     | 16 598 815         | NOK    | 12 421 890           | -4 176 925         | 0,74      | 0,25         |
| Kongsberg Gruppen                   | XOSL      | 5 235       | 569 965            | NOK    | 922 407              | 352 442            | 0,00      | 0,02         |
| NEL                                 | XOSL      | 2 830 309   | 13 201 142         | NOK    | 81 965 749           | 68 764 607         | 0,20      | 1,62         |
| NRC Group                           | XOSL      | 1 184 533   | 50 278 960         | NOK    | 37 608 923           | -12 670 037        | 1,62      | 0,74         |
| Odjell ser. A                       | XOSL      | 552 179     | 15 376 888         | NOK    | 15 129 705           | -247 183           | 0,84      | 0,30         |

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Kapital

Note 2. Verdpapirportefølje

|                                  | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK      | Valuta | Markedsverdi<br>NOK  | Urealisert<br>NOK    | Eierandel | Vekt i %      |
|----------------------------------|-----------|------------|----------------------|--------|----------------------|----------------------|-----------|---------------|
| OHT                              | XOSL      | 325 000    | 6 457 416            | NOK    | 6 077 500            | -379 916             | 0,27      | 0,12          |
| Quantafuel AS                    | XOSL      | 1 077 774  | 7 641 062            | NOK    | 65 528 659           | 57 887 597           | 0,79      | 1,30          |
| Treasure                         | XOSL      | 1 837 433  | 32 031 629           | NOK    | 33 992 511           | 1 960 882            | 0,84      | 0,67          |
| Wihl. Wiilhelmsen Holding ser. A | XOSL      | 102 460    | 16 221 694           | NOK    | 17 315 740           | 1 094 046            | 0,30      | 0,34          |
| Wihl. Wiilhelmsen Holding ser. B | XOSL      | 174 865    | 27 997 041           | NOK    | 29 377 320           | 1 380 279            | 1,47      | 0,58          |
| Zalaris                          | XOSL      | 775 508    | 22 361 175           | NOK    | 40 171 314           | 17 810 140           | 3,85      | 0,79          |
| Zaptec AS                        | XOSL      | 314 341    | 3 536 336            | NOK    | 13 956 740           | 10 420 404           | 0,42      | 0,28          |
| <b>Sum</b>                       |           |            | <b>346 241 651</b>   |        | <b>589 222 603</b>   | <b>242 980 951</b>   |           | <b>11,65</b>  |
| <b>Informasjonsteknologi</b>     |           |            |                      |        |                      |                      |           |               |
| Atea                             | XOSL      | 1 582 933  | 121 604 225          | NOK    | 191 851 480          | 70 247 254           | 1,44      | 3,79          |
| Bouvet                           | XOSL      | 200 729    | 56 330 548           | NOK    | 142 517 590          | 86 187 042           | 1,95      | 2,82          |
| Mintra Holding AS                | XOSL      | 1 958 763  | 19 000 001           | NOK    | 14 886 599           | -4 113 402           | 1,05      | 0,29          |
| Pexip Holding                    | XOSL      | 7 475      | 470 925              | NOK    | 491 108              | 20 183               | 0,01      | 0,01          |
| poLight                          | XOSL      | 108 676    | 5 521 351            | NOK    | 9 150 519            | 3 629 169            | 1,20      | 0,18          |
| Sikri Holding AS                 | XOSL      | 110 035    | 7 839 994            | NOK    | 10 453 325           | 2 613 331            | 0,74      | 0,21          |
| Webstep                          | XOSL      | 210 401    | 5 157 728            | NOK    | 4 670 902            | -486 826             | 0,78      | 0,09          |
| <b>Sum</b>                       |           |            | <b>215 924 772</b>   |        | <b>374 021 522</b>   | <b>158 096 750</b>   |           | <b>7,39</b>   |
| <b>Kommunikasjonstjenester</b>   |           |            |                      |        |                      |                      |           |               |
| Adevinta                         | XOSL      | 386 097    | 21 397 247           | NOK    | 55 597 968           | 34 200 721           | 0,06      | 1,10          |
| Alphabet                         | XNGS      | 1 151      | 8 218 302            | USD    | 17 173 880           | 8 955 578            | 0,00      | 0,34          |
| Karnov Group                     | XSTO      | 29 610     | 1 171 295            | SEK    | 1 840 333            | 669 039              | 0,03      | 0,04          |
| Otello Corporation               | XOSL      | 1 196 224  | 72 140 328           | NOK    | 32 417 670           | -39 722 658          | 0,86      | 0,64          |
| Schibsted ser. A                 | XOSL      | 48 018     | 11 678 769           | NOK    | 17 588 993           | 5 910 224            | 0,04      | 0,35          |
| Schibsted ser. B                 | XOSL      | 442 903    | 71 604 066           | NOK    | 141 640 379          | 70 036 314           | 0,34      | 2,80          |
| Telenor                          | XOSL      | 1 361 853  | 165 499 963          | NOK    | 198 694 353          | 33 194 389           | 0,10      | 3,93          |
| <b>Sum</b>                       |           |            | <b>351 709 971</b>   |        | <b>464 953 577</b>   | <b>113 243 607</b>   |           | <b>9,19</b>   |
| <b>Konsumentvarer</b>            |           |            |                      |        |                      |                      |           |               |
| Andfjord Salmon AS               | XOSL      | 144 295    | 5 771 800            | NOK    | 7 936 225            | 2 164 425            | 0,40      | 0,16          |
| Austevoll Seafood                | XOSL      | 796 636    | 69 472 651           | NOK    | 69 864 977           | 392 326              | 0,39      | 1,38          |
| Bakkafrost                       | XOSL      | 47 387     | 22 453 054           | NOK    | 29 024 538           | 6 571 484            | 0,08      | 0,57          |
| Grieg Seafood                    | XOSL      | 295 653    | 22 208 688           | NOK    | 25 130 505           | 2 921 817            | 0,26      | 0,50          |
| Kalera AS                        | XOSL      | 603 403    | 17 128 186           | NOK    | 19 613 615           | 2 485 428            | 0,37      | 0,39          |
| Koninklijke Ahold Delhaize       | XAMS      | 46 000     | 7 526 546            | EUR    | 11 127 626           | 3 601 080            | 0,00      | 0,22          |
| Lerøy Seafood Group              | XOSL      | 1 271 405  | 50 107 812           | NOK    | 76 996 287           | 26 888 475           | 0,21      | 1,52          |
| Mowi                             | XOSL      | 1 308 412  | 191 902 766          | NOK    | 249 906 692          | 58 003 926           | 0,25      | 4,94          |
| Orkla                            | XOSL      | 1 158 956  | 91 476 835           | NOK    | 100 829 172          | 9 352 337            | 0,12      | 1,99          |
| Salmor                           | XOSL      | 209 728    | 88 804 264           | NOK    | 105 619 021          | 16 814 757           | 0,19      | 2,09          |
| Salmon Evolution Holding AS      | XOSL      | 696 433    | 3 482 165            | NOK    | 4 770 566            | 1 288 401            | 0,32      | 0,09          |
| <b>Sum</b>                       |           |            | <b>570 334 766</b>   |        | <b>700 819 223</b>   | <b>130 484 457</b>   |           | <b>13,85</b>  |
| <b>Materialer</b>                |           |            |                      |        |                      |                      |           |               |
| Borregaard                       | XOSL      | 1 209 033  | 98 459 130           | NOK    | 171 440 879          | 72 981 750           | 1,21      | 3,39          |
| Elkem                            | XOSL      | 1 995 295  | 50 781 691           | NOK    | 56 626 472           | 5 844 781            | 0,34      | 1,12          |
| Nordic Paper                     | XSTO      | 244 283    | 10 366 509           | SEK    | 9 854 773            | -511 736             | 0,37      | 0,19          |
| Norsk Hydro                      | XOSL      | 2 461 945  | 105 028 214          | NOK    | 98 133 128           | -6 895 087           | 0,12      | 1,94          |
| Yara International               | XOSL      | 747 901    | 247 512 403          | NOK    | 266 252 756          | 18 740 353           | 0,28      | 5,26          |
| <b>Sum</b>                       |           |            | <b>512 147 947</b>   |        | <b>602 308 008</b>   | <b>90 160 062</b>    |           | <b>11,90</b>  |
| <b>Sum verdpapirportefølje</b>   |           |            | <b>3 618 081 850</b> |        | <b>5 021 670 996</b> | <b>1 403 589 145</b> |           | <b>99,25</b>  |
| <b>Bankinnskudd</b>              |           |            |                      |        | <b>44 892 416</b>    |                      |           | <b>0,89</b>   |
| <b>Opptjente renter</b>          |           |            |                      |        | <b>-16 857</b>       |                      |           | <b>0,00</b>   |
| <b>Fordringer/gjeld</b>          |           |            |                      |        | <b>-6 691 957</b>    |                      |           | <b>-0,13</b>  |
| <b>Fondets verdi</b>             |           |            |                      |        | <b>5 059 854 598</b> |                      |           | <b>100,00</b> |

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



**Nordea**  
FUNDS

Årsrapport 2020

Nordea Kapital

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Norge Verdi +6,3 %

Risikonivå

6

Lavere risiko Høyere risiko  
Lavere mulig avkastning Høyere mulig avkastning

#### Beskrivelse av fondet

Aksjefondet Nordea Norge Verdis mål er å gi en avkastning på linje med det norske aksjemarkedet over tid, men med en vesentlig lavere risiko. Fondet har en indeksuavhengig forvaltningsstil. Gjennom en strukturert investeringsprosess analyseres selskaper for å gi en jevn avkastning med svingninger som er lavere enn det norske aksjemarkedet generelt. Stabilitet i selskapenes inntjening er et viktig kriterium. Hovedtyngden av investeringene foretas i selskaper notert på Oslo Børs.

#### Hovedforvalter:

Robert Næss

#### Registreringsland:

Norge

#### Startdato:

1996-02-02

#### Startkurs:

1 000 kr

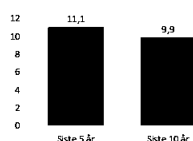
#### ISIN:

NO0010325731

#### Fondstype:

Aksjefond

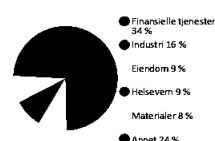
#### Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



#### Årlig avkastning i prosent



#### Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

##### Årskommentar for 2020

Nordea Norge Verdi steg i verdi med 6,3 prosent i 2020, mens fondets referanseindeks (OSEFX) steg med 7,3 prosent i samme periode.

2020 ble et uvanlig aksjeår. Utviklingen i koronaepidemien og de påfølgende smitteverntiltakene medførte at aksjemarkedene falt med vel tretti prosent i løpet av fire uker. Kraftige finanspolitiske hjelpepakker fra flere store økonomier og massive obligasjonskjøp fra sentralbanker la imidlertid grunnlaget for et økonomisk comeback. Fra 18. mars og ut året steg Oslo Børs med over femti prosent. Fondet hadde en uvanlig utvikling. Under den bratte nedturen var det en del av de større og noe høyt prisede selskapene som falt mindre enn resten av markedet. Flere av fondets investeringer, som vi hadde ventet skulle greie seg bra, og som i ettertid viste at de kom finansielt godt gjennom krisen, opplevde svak aksjekursutvikling i denne perioden.

Selskapet Quantafuel, som omdanner brukt plastavfall til energi har vært den beste aksjen for fondet i 2020, med en avkastning på rundt 200 prosent. Vi solgte oss gradvis ut av aksjen på grunn av høyere verdsettelse. Vi hadde også et solid bidrag fra Treasure. Dette selskapet eier kun andeler i et annet selskap og vi håper at eierskap blir oppløst slik at ytterligere verdier kommer frem. Fondets beste investering innen finans var Sparebanken Vest som kom gjennom det krevende året med god lønnsomhet. Investeringene innen andre miljøfokuserte selskaper som Borregaard og Fjordkraft bidro også positivt til avkastningen. Investeringen i Sparebanken Rogaland bidro negativt, da lønnsomheten deres kom noe ned på grunn av offshoretap.

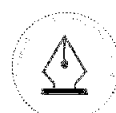
Fondet har ikke vært investert i selskaper med høy verdsettelse, som NEL, Nordic Semiconductor, Tomra og Scatec, dette har bidratt betydelig negativt. På den annen side har fondet tjent på å holde seg unna Equinor og Mowi.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea Norge Verdi

## Fakta om fondet

| Nøkkeltall                               | 2020-12-31 | 2019-12-31 | 2018-12-31 |
|------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Netto andelsverdi                        | 13 309,82  | 12 522,09  | 10 750,38  |
| Forvaltningskapital, mill.NOK            | 5 413      | 5 865      | 5 062      |
| Antall andeler                           | 406 726    | 468 351    | 470 826    |
| <b>Risiko</b>                            |            |            |            |
| Volatilitet siste 3 år *                 | 20,00      | 9,27       | 11,00      |
| Volatilitet referanseindeks siste 3 år * | 18,14      | 9,75       | 11,30      |
| Aktiv andel, % **                        | 75         | 71         | 71         |
| Relativ volatilitet, % ***               | 7          | 6          | 7          |
| <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 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 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 kursfall.

| Fondets største investeringer | prosent |
|-------------------------------|---------|
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA | 8,9     |
| SpareBank 1 SR-Bank ASA       | 8,3     |
| SpareBank 1 SMN               | 7,7     |
| Wilh Wilhelmsen Holding ASA   | 6,1     |
| Treasury ASA                  | 4,7     |
| Humana AB                     | 4,1     |
| Sparebanken Vest              | 3,9     |
| Yara International ASA        | 3,6     |
| DNB ASA                       | 3,2     |
| CVS Health Corp               | 2,6     |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Norge Verdi

**RESULTATREGNSKAP**

|                                                       | 2020               | 2019               |
|-------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>    |                    |                    |
| Renteinntekter                                        | 54 936             | 1 466 980          |
| Aksjeutbytte                                          | 147 259 517        | 173 819 167        |
| Gevinst/tap ved realisasjon                           | 325 137 505        | 196 898 887        |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap          | -19 290 411        | 517 442 015        |
| Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)      | -1 841 854         | 15 086 660         |
| <b>Porteføljeresultat</b>                             | <b>451 319 693</b> | <b>904 713 709</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b> |                    |                    |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                          | -74 727 818        | -79 034 809        |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                 | -189 631           | -204 132           |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                           | <b>-74 917 449</b> | <b>-79 238 941</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                     | <b>376 402 244</b> | <b>825 474 768</b> |
| Skattekostnad (Note 9)                                | -2 431 848         | -1 750 086         |
| <b>Årsresultat</b>                                    | <b>373 970 396</b> | <b>823 724 682</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                      |                    |                    |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)        | 373 970 396        | 823 724 682        |
| <b>Sum disponert</b>                                  | <b>373 970 396</b> | <b>823 724 682</b> |

**BALANSE**

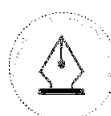
|                                              | 2020                 | 2019                 |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Eiendeler</b>                             |                      |                      |
| <b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b> | <b>5 394 606 194</b> | <b>5 717 514 955</b> |
| <b>Fordringer</b>                            |                      |                      |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter           | 372 402              | 319 450              |
| Andre fordringer                             | 3 262 527            | 5 292 062            |
| <b>Bankinnskudd</b>                          | <b>32 216 100</b>    | <b>150 239 714</b>   |
| <b>Sum eiendeler</b>                         | <b>5 430 457 223</b> | <b>5 873 366 181</b> |
| <b>Egenkapital</b>                           |                      |                      |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |                      |                      |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)         | 406 725 784          | 468 351 191          |
| Overkurs/underkurs                           | 1 617 623 414        | 2 381 258 800        |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  | <b>3 389 096 554</b> | <b>3 015 126 159</b> |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>              | <b>5 413 445 752</b> | <b>5 864 736 150</b> |
| <b>Gjeld</b>                                 |                      |                      |
| Annen gjeld                                  | 17 011 471           | 8 630 031            |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>17 011 471</b>    | <b>8 630 031</b>     |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              | <b>5 430 457 223</b> | <b>5 873 366 181</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



### Noter

#### Note 1. Regnskapsprinsipper

Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapslov og god regnskapskikk. Verdipapirporteføljens 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.

Kurtisjekostnader 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 2020. 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

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. 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 0,29.

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 beleper seg til NOK 1.917,478.

#### Note 5. Egenkapital

|                                       |                |
|---------------------------------------|----------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 5 864 736 150  |
| Endring ved tegning                   | 1 277 616 256  |
| Endring ved innløsning                | -2 102 877 049 |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 373 970 396    |
| Egenkapital 2020-12-31                | 5 413 445 752  |

#### Note 6. Utsedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020       | 2019       | 2018       |
|------------------------|------------|------------|------------|
| Antall andeler 31.12.  | 406 725,78 | 468 351,19 | 470 825,66 |
| Innløsningskurs 31.12. | 13 309,82  | 12 522,09  | 10 750,38  |

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut ifra 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 agio og disagio. Andre inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsdrevne kostnader.

#### Note 9. Skattekostnad

Fondet er ikke i skatteposisjon. Regnskapsført skattekostnad er trukket kildeskatt på utenlandske verdipapirer.

#### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 902 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser

for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. 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. Nordeakonsernets interne gjennomsnittskurs på regnskapsslutt.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUND

Nordea Norge Verdi

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                 | Notert på | Beholdning  | Kostpris<br>NOK      | Valuta | Markedsverdi<br>NOK  | Urealisert<br>NOK  | Eierandel | Vekt i %     |
|---------------------------------|-----------|-------------|----------------------|--------|----------------------|--------------------|-----------|--------------|
| <b>Eiendom</b>                  |           |             |                      |        |                      |                    |           |              |
| Olav Thon Eiendomsselskap       | XOSL      | 2 621 460   | 349 762 702          | NOK    | 481 037 910          | 131 275 208        | 2,53      | 8,89         |
| <b>Sum</b>                      |           |             | <b>349 762 702</b>   |        | <b>481 037 910</b>   | <b>131 275 208</b> |           | <b>8,89</b>  |
| <b>Energi</b>                   |           |             |                      |        |                      |                    |           |              |
| Aker BP                         | XOSL      | 300 710     | 48 864 378           | NOK    | 65 013 502           | 16 149 124         | 0,08      | 1,20         |
| BW LPG Limited                  | XOSL      | 322 048     | 19 161 844           | NOK    | 19 000 832           | -161 012           | 0,23      | 0,35         |
| Subsea 7 S.A.                   | XOSL      | 700 157     | 67 510 391           | NOK    | 61 501 791           | -6 008 600         | 0,23      | 1,14         |
| TGS-NOPEC Geophysical Company   | XOSL      | 150 544     | 19 725 094           | NOK    | 19 977 189           | 252 095            | 0,13      | 0,37         |
| <b>Sum</b>                      |           |             | <b>155 261 707</b>   |        | <b>165 493 314</b>   | <b>10 231 607</b>  |           | <b>3,06</b>  |
| <b>Finansielle tjenester</b>    |           |             |                      |        |                      |                    |           |              |
| Aker                            | XOSL      | 189 741     | 49 879 386           | NOK    | 106 254 960          | 56 375 574         | 0,26      | 1,96         |
| Axactor SE                      | XOSL      | 3 238 830   | 55 099 118           | NOK    | 34 655 481           | -20 443 637        | 1,75      | 0,64         |
| DNB                             | XOSL      | 1 020 188   | 111 322 570          | NOK    | 171 391 584          | 60 069 014         | 0,07      | 3,17         |
| Helgeland Sparebank             | XOSL      | 1 407 987   | 97 913 315           | NOK    | 121 790 876          | 23 877 561         | 6,75      | 2,25         |
| Pareto Bank                     | XOSL      | 369 008     | 13 660 563           | NOK    | 14 502 014           | 841 452            | 0,53      | 0,27         |
| Protector Forsikring            | XOSL      | 948 143     | 35 549 980           | NOK    | 56 509 323           | 20 959 343         | 1,10      | 1,04         |
| Sbanken                         | XOSL      | 79 291      | 5 487 453            | NOK    | 5 463 150            | -24 303            | 0,07      | 0,10         |
| SpareBank 1 BV                  | XOSL      | 336 849     | 11 426 308           | NOK    | 13 911 864           | 2 485 556          | 0,53      | 0,26         |
| SpareBank 1 SMN                 | XOSL      | 4 282 153   | 265 911 723          | NOK    | 417 938 133          | 152 026 410        | 3,30      | 7,72         |
| SpareBank 1 SR-Bank             | XOSL      | 4 933 097   | 279 214 716          | NOK    | 448 911 827          | 169 697 111        | 1,93      | 8,29         |
| Sparebanken Møre                | XOSL      | 390 343     | 82 008 033           | NOK    | 115 541 528          | 33 533 495         | 3,95      | 2,13         |
| Sparebanken Vest                | XOSL      | 2 935 104   | 121 999 669          | NOK    | 212 501 530          | 90 501 860         | 2,73      | 3,93         |
| Storebrand                      | XOSL      | 1 955 959   | 67 850 816           | NOK    | 125 572 568          | 57 721 752         | 0,42      | 2,32         |
| <b>Sum</b>                      |           |             | <b>1 197 323 648</b> |        | <b>1 844 944 837</b> | <b>647 621 188</b> |           | <b>34,08</b> |
| <b>Forbruksvarer</b>            |           |             |                      |        |                      |                    |           |              |
| AcadeMedia                      | XSTO      | 550 622     | 30 759 862           | SEK    | 48 889 275           | 18 129 414         | 0,52      | 0,90         |
| eBay                            | XNGS      | 135 000     | 70 501 908           | USD    | 58 107 276           | -12 394 633        | 0,02      | 1,07         |
| Elektroimportøren AS            | XOSL      | 949 475     | 45 812 169           | NOK    | 56 493 763           | 10 681 594         | 4,58      | 1,04         |
| Europris                        | XOSL      | 2 189 466   | 77 840 217           | NOK    | 111 881 713          | 34 041 496         | 1,31      | 2,07         |
| Kid                             | XOSL      | 398 046     | 16 069 311           | NOK    | 37 973 588           | 21 904 277         | 0,98      | 0,70         |
| Kongsberg Automotive            | XOSL      | 102 176 318 | 11 973 238           | NOK    | 35 812 799           | 23 839 562         | 0,97      | 0,66         |
| Nordic Aqua Partners            | XOSL      | 157 115     | 12 844 257           | NOK    | 13 826 120           | 981 863            | 1,53      | 0,26         |
| <b>Sum</b>                      |           |             | <b>265 800 961</b>   |        | <b>362 984 534</b>   | <b>97 183 573</b>  |           | <b>6,71</b>  |
| <b>Forsyningsselskaper</b>      |           |             |                      |        |                      |                    |           |              |
| Fjordkraft Holding              | XOSL      | 979 929     | 63 235 694           | NOK    | 82 020 057           | 18 784 363         | 0,86      | 1,52         |
| <b>Sum</b>                      |           |             | <b>63 235 694</b>    |        | <b>82 020 057</b>    | <b>18 784 363</b>  |           | <b>1,52</b>  |
| <b>Helsevern</b>                |           |             |                      |        |                      |                    |           |              |
| Ambea                           | XSTO      | 375 000     | 22 138 643           | SEK    | 25 500 775           | 3 362 132          | 0,40      | 0,47         |
| BerGenBio                       | XOSL      | 1 212 488   | 33 649 520           | NOK    | 39 042 114           | 5 392 594          | 1,39      | 0,72         |
| Bristol-Myers Squibb            | XNYS      | 104 800     | 59 263 600           | USD    | 54 711 335           | -4 552 265         | 0,00      | 1,01         |
| CVS Health                      | XNYS      | 241 500     | 147 041 329          | USD    | 138 665 294          | -8 376 035         | 0,02      | 2,56         |
| Humana                          | XSTO      | 3 602 552   | 193 092 245          | SEK    | 222 778 400          | 29 686 155         | 6,78      | 4,12         |
| <b>Sum</b>                      |           |             | <b>455 185 336</b>   |        | <b>480 697 917</b>   | <b>25 512 580</b>  |           | <b>8,88</b>  |
| <b>Industri</b>                 |           |             |                      |        |                      |                    |           |              |
| Cadeler A/S                     | XOSL      | 848 659     | 19 943 487           | NOK    | 20 647 873           | 704 387            | 0,73      | 0,38         |
| Klaveness Combination Carriers  | XOSL      | 1 123 773   | 51 729 439           | NOK    | 39 444 432           | -12 285 006        | 2,34      | 0,73         |
| Odffell ser. A                  | XOSL      | 1 157 369   | 31 920 485           | NOK    | 31 711 911           | -208 574           | 1,76      | 0,59         |
| Odffell ser. B                  | XOSL      | 286 799     | 8 271 599            | NOK    | 7 571 494            | -700 105           | 1,36      | 0,14         |
| OHT                             | XOSL      | 1 875 000   | 37 418 108           | NOK    | 35 062 500           | -2 355 608         | 1,53      | 0,65         |
| Treasure                        | XOSL      | 13 816 075  | 215 534 702          | NOK    | 255 597 388          | 40 062 686         | 6,34      | 4,72         |
| Veidekke                        | XOSL      | 410 320     | 30 255 460           | NOK    | 45 463 456           | 15 207 996         | 0,30      | 0,84         |
| Wallenius Wilhelmsen            | XOSL      | 3 342 501   | 68 784 849           | NOK    | 77 546 023           | 8 761 175          | 0,79      | 1,43         |
| Wihl. Wilhelmsen Holding ser. A | XOSL      | 404 404     | 60 196 859           | NOK    | 68 344 276           | 8 147 417          | 1,17      | 1,26         |
| Wihl. Wilhelmsen Holding ser. B | XOSL      | 1 562 450   | 260 339 637          | NOK    | 262 491 600          | 2 151 963          | 13,17     | 4,85         |
| <b>Sum</b>                      |           |             | <b>784 394 623</b>   |        | <b>843 880 953</b>   | <b>59 486 330</b>  |           | <b>15,59</b> |
| <b>Informasjonsteknologi</b>    |           |             |                      |        |                      |                    |           |              |
| Atea                            | XOSL      | 1 141 039   | 92 291 309           | NOK    | 138 293 927          | 46 002 617         | 1,04      | 2,55         |
| Mintra Holding AS               | XOSL      | 3 402 062   | 33 000 001           | NOK    | 25 855 671           | -7 144 330         | 1,83      | 0,48         |
| Sikri Holding AS                | XOSL      | 185 263     | 13 199 989           | NOK    | 17 599 985           | 4 399 996          | 1,25      | 0,33         |
| Webstep                         | XOSL      | 703 281     | 17 194 152           | NOK    | 15 612 838           | -1 581 314         | 2,61      | 0,29         |
| <b>Sum</b>                      |           |             | <b>155 685 452</b>   |        | <b>197 362 421</b>   | <b>41 676 969</b>  |           | <b>3,65</b>  |
| <b>Kommunikasjonstjenester</b>  |           |             |                      |        |                      |                    |           |              |

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Norge Verdi

### Note 2. Verdipapirportefølje

|                                 | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK      | Valuta | Markedsverdi<br>NOK  | Urealisert<br>NOK    | Eierandel | Vekt i %      |
|---------------------------------|-----------|------------|----------------------|--------|----------------------|----------------------|-----------|---------------|
| AT&T                            | XNYS      | 364 776    | 102 683 063          | USD    | 88 494 253           | -14 188 811          | 0,01      | 1,63          |
| Otelio Corporation              | XOSL      | 4 140 658  | 194 526 181          | NOK    | 112 211 832          | -82 314 349          | 2,99      | 2,07          |
| Telenor                         | XOSL      | 505 929    | 72 455 021           | NOK    | 73 815 041           | 1 360 020            | 0,04      | 1,36          |
| <b>Sum</b>                      |           |            | <b>369 664 266</b>   |        | <b>274 521 125</b>   | <b>-95 143 140</b>   |           | <b>5,07</b>   |
| <b>Konsumentvarer</b>           |           |            |                      |        |                      |                      |           |               |
| Austevoll Seafood               | XOSL      | 604 343    | 50 628 651           | NOK    | 53 000 881           | 2 372 231            | 0,30      | 0,98          |
| Lerøy Seafood Group             | XOSL      | 1 113 171  | 49 663 399           | NOK    | 67 413 636           | 17 750 237           | 0,19      | 1,25          |
| Orkla                           | XOSL      | 1 009 121  | 87 606 448           | NOK    | 87 793 527           | 187 079              | 0,10      | 1,62          |
| <b>Sum</b>                      |           |            | <b>187 898 497</b>   |        | <b>208 208 044</b>   | <b>20 309 547</b>    |           | <b>3,85</b>   |
| <b>Materialer</b>               |           |            |                      |        |                      |                      |           |               |
| Borregaard                      | XOSL      | 624 497    | 48 523 877           | NOK    | 88 553 675           | 40 029 798           | 0,62      | 1,64          |
| Elkem                           | XOSL      | 1 435 791  | 37 425 219           | NOK    | 40 747 749           | 3 322 529            | 0,25      | 0,75          |
| Nordic Paper                    | XSTO      | 215 427    | 9 750 962            | SEK    | 8 690 675            | -1 060 287           | 0,32      | 0,16          |
| Norsk Hydro                     | XOSL      | 3 092 886  | 136 473 810          | NOK    | 123 282 436          | -13 191 374          | 0,15      | 2,28          |
| Yara International              | XOSL      | 539 833    | 176 882 476          | NOK    | 192 180 548          | 15 298 072           | 0,20      | 3,55          |
| <b>Sum</b>                      |           |            | <b>409 056 344</b>   |        | <b>453 455 082</b>   | <b>44 398 738</b>    |           | <b>8,38</b>   |
| <b>Sum verdipapirportefølje</b> |           |            | <b>4 393 269 231</b> |        | <b>5 394 606 194</b> | <b>1 001 336 963</b> |           | <b>99,65</b>  |
| <b>Bankinnskudd</b>             |           |            |                      |        | <b>32 216 100</b>    |                      |           | <b>0,60</b>   |
| <b>Opptjente renter</b>         |           |            |                      |        | <b>-13 103</b>       |                      |           | <b>0,00</b>   |
| <b>Fordringer/gjeld</b>         |           |            |                      |        | <b>-13 363 438</b>   |                      |           | <b>-0,25</b>  |
| <b>Fondets verdi</b>            |           |            |                      |        | <b>5 413 445 752</b> |                      |           | <b>100,00</b> |

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



**Nordea**  
FUNDS

Årsrapport 2020

Nordea Norge Verdi

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Kort Obligasjon II +1,3 %

Risikonivå



#### Beskrivelse av fondet

Nordea Kort Obligasjon II har et minste førstegangsinnskudd på 10 mill. kroner og kan passe for formuende personer og bedrifter som søker en kortsiktig plassering av sine likvider, og som ønsker små verdissvingninger. Verdiene i fondet er investert i ulike kortsiktige norske pengemarkedsinstrumenter. Målet med fondet er å gi en avkastning på linje med pengemarkedets, til lav risiko. Nordea forvalter fondet aktivt og tilpasser porteføljen i forhold til endringer i markedet.

#### Hovedforvalter:

Registreringsland:

Startdato:

Startkurs:

ISIN:

Fondstype:

Linn Helene Eileng Yver

Norge

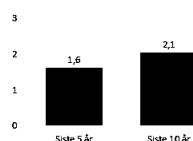
1997-02-03

1 000 kr

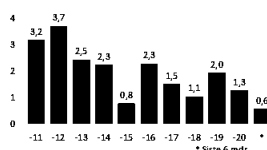
NO0010325780

Obligasjonsfond

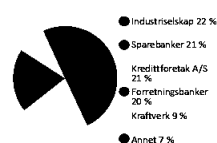
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Kort Obligasjon II steg i verdi med 1,3 prosent i 2020.

2020 har vært et utfordrende år for norsk økonomi som følge av Covid-19. Den underliggende økonomien var i en oppadgående trend i begynnelsen av året, men nedstenging i mars medførte til et kraftig fall i den økonomiske aktiviteten i 2. kvartal. Til tross for massive økonomiske redningspakker falt BNP om lag 3 prosent i 2020.

Vi forventer en gradvis normalisering av den økonomiske aktiviteten i første halvdel av 2021, når vaksineringen av befolkningen tiltar. Vi ser også for oss en solid vekst i BNP sammenlignet med 2020. Offentlig forbruk og investeringer vil trolig gi et solid bidrag til veksten, da det forventes at privat forbruk vil ta seg betydelig opp i 2021. Det negative sjokket fra pandemien førte til at Norges Bank reduserte styringsrenten til 0 prosent i mars 2020, og sentralbanken har signalisert uendret rente frem til 2. halvår 2022. Hvis våre forventninger står til, tror vi at Norges Bank vil heve renten tidligere.

Kredittpåslagene for obligasjoner i det norske markedet steg massivt i løpet av 1. kvartal, men falt så kraftig tilbake, og var ved slutten av året omtrent på de samme nivåene som ved inngangen til 2020.

1



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea Kort Obligasjon II

**Fakta om fondet**

| <b>Nøkkeltall</b>            | <b>2020-12-31</b> | <b>2019-12-31</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Netto andelsverdi            | 1 009,88          | 996,96            |
| Forvaltningskapital, millNOK | 953               | 859               |
| Antall andeler               | 943 491           | 845 651           |

**Risiko**

|                  |      |
|------------------|------|
| Rentefølsomhet * | 0,14 |
| Valutarisiko     | nei  |
| Kreditrisiko     | ja   |

**Kostnader**

|                           |         |
|---------------------------|---------|
| Kjøpskostnader            | 0,00%   |
| Innløsningskostnader      | 0,00%   |
| Forvaltningshonorar p.a.  | 0,25%   |
| Førstegangs min. innskudd | 10 mill |

\* Rentefølsomhet viser hvor mye kursen i fondet endres ved 1 prosentpoengs endring i markedsrenten.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig 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**

|                                   | <b>prosent</b> |
|-----------------------------------|----------------|
| BN Bank ASA                       | 4,0            |
| Brage Finans AS                   | 3,7            |
| Kredittforeningen for Sparebanker | 3,6            |
| BKK AS                            | 3,5            |
| Scania CV AB                      | 3,1            |
| Nordea Bank Abp                   | 3,0            |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA     | 2,9            |
| Pareto Bank ASA                   | 2,7            |
| Eiendoms kreditt AS               | 2,4            |
| OBOS Boligkreditt AS              | 2,2            |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Kort Obligasjon II

## RESULTATREGNSKAP

|                                                       | 2020              | 2019              |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>    |                   |                   |
| Renteinntekter                                        | 11 270 447        | 16 805 530        |
| Gevinst/tap ved realisasjon                           | 1 034 590         | 671 751           |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap          | 3 790 048         | 1 005 937         |
| <b>Porteføljeresultat</b>                             | <b>16 095 084</b> | <b>18 483 218</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b> |                   |                   |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                          | -1 045 890        | -925 714          |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                 | -19 976           | -14 427           |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                           | <b>-1 065 866</b> | <b>-940 141</b>   |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                     | <b>15 029 218</b> | <b>17 543 077</b> |
| <b>Årsresultat</b>                                    | <b>15 029 218</b> | <b>17 543 077</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                      |                   |                   |
| Netto udelt til andelseiere i året                    | 516 528           | 963 265           |
| Avsatt til utdeling til andelseiere                   | 11 033 547        | 15 573 875        |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)        | 3 479 143         | 1 005 936         |
| <b>Sum disponert</b>                                  | <b>15 029 218</b> | <b>17 543 077</b> |

## BALANSE

|                                              | 2020               | 2019               |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Eiendeler</b>                             |                    |                    |
| <b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b> | <b>926 374 980</b> | <b>829 537 868</b> |
| <b>Fordringer</b>                            |                    |                    |
| Oppgjente, ikke mottatte inntekter           | 10 557 423         | 15 719 104         |
| Andre fordringer                             | 18 807 041         | 11 861 462         |
| <b>Bankinnskudd</b>                          | <b>15 968 370</b>  | <b>13 480 703</b>  |
| <b>Sum eiendeler</b>                         | <b>971 707 814</b> | <b>870 599 136</b> |
| <b>Egenkapital</b>                           |                    |                    |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |                    |                    |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)         | 954 544 656        | 861 272 262        |
| Overkurs/underkurs                           | -5 707 818         | -3 110 861         |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  | <b>3 971 206</b>   | <b>492 064</b>     |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>              | <b>952 808 044</b> | <b>858 653 465</b> |
| <b>Gjeld</b>                                 |                    |                    |
| Annen gjeld                                  | 18 899 770         | 11 945 671         |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>18 899 770</b>  | <b>11 945 671</b>  |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              | <b>971 707 814</b> | <b>870 599 136</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



#### 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. Virkelig verdi fremkommer ved at plasseringer i underfondet er verdsatt til siste omsetningskurs den ved utgangen av året.

Utdeling fra rentefond regnskapsføres ved at reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradragsrett for utdeling av avkastning til andelshaverne. Dette gjelder også når dette skjer i form av konvertering til nye andeler. Rentefond kommer derfor vanligvis ikke i skatteposisjon, og utsatt skatt er ikke aktuelt for disse fondene. Rentefondene utdeler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

##### Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeverdier. Posten "Opptjente renter" i porteføljeverdier avvikler fra sum fordringer i balansen grunnet pålepte renter på NOK 10 557 423 som i noten er en del av porteføljeverdien mens det i balansen er klassifisert som en fordring.

##### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølje påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

##### Note 4. Verdipapirporteføljens omleppshastighet

Verdipapirporteføljens omleppshastighet er 0,81.

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

##### Note 5. Egenkapital

|                                       |               |
|---------------------------------------|---------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 858 653 465   |
| Endring ved tegning                   | 1 005 276 350 |
| Endring ved innløsning                | -925 634 461  |
| Utbytte/reinvestert i nye andeler     | 11 033 547    |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 3 479 143     |
| Egenkapital 2020-12-31                | 952 808 044   |

##### Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020       | 2019       | 2018       |
|------------------------|------------|------------|------------|
| Antall andeler 31.12.  | 954 544,66 | 861 272,26 | 853 810,56 |
| Innløsningskurs 31.12. | 1 009,88   | 1 015,38   | 1 011,16   |

Andelens pålydende er NOK 1 000. Innløsningskursen er beregnet ut ifra verdipapirfondets verdi før reinvestering og utdeling av utbytte, dividert på antall andeler i fondet.

##### Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning og innløsning av andeler i verdipapirfondet. Forvaltningshonoraret i fondet er 0,25% p.a. Fondet kompenseres for det forvaltningshonorar som belastes i underfond som fondet er investert i.

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

Andre inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsdrevne kostnader.

##### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, uover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på [nordea.no/fond](#).

\*Godtgjørelser som har blitt utbetalt i utenlandsk valuta har blitt omregnet til NOK (innt. Nordeakonsernets interne gjennomsnittskurs på regnskapsslutt).



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Kort Obligasjon II

### Note 2. Verdpapirportefølje

| Navn                                    | Notert på | Beholdning  | Kostpris NOK         | Valuta | Markedsverdi NOK     | Urealisert NOK    | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %      |
|-----------------------------------------|-----------|-------------|----------------------|--------|----------------------|-------------------|------------|-------------------|-----------------|---------------|
| Nordea Kort Obligasjon III              | XOAM      | 915 149     | 922 079 650          | NOK    | 936 932 403          | 14 852 753        |            |                   |                 | 98,33         |
| <b>Sum</b>                              |           |             | <b>922 079 650</b>   |        | <b>936 932 403</b>   | <b>14 852 753</b> |            |                   |                 | <b>98,33</b>  |
| <b>Sum verdpapirportefølje</b>          |           |             | <b>922 079 650</b>   |        | <b>936 932 403</b>   | <b>14 852 753</b> |            |                   |                 | <b>98,33</b>  |
| Bankinnskudd                            |           |             |                      |        | 15 968 370           |                   |            |                   |                 | 1,68          |
| Opptjente renter                        |           |             |                      |        | -4 660               |                   |            |                   |                 | 0,00          |
| Fordringer/gjeld                        |           |             |                      |        | -88 069              |                   |            |                   |                 | -0,01         |
| <b>Fondets verdi</b>                    |           |             |                      |        | <b>952 808 044</b>   |                   |            |                   |                 | <b>100,00</b> |
| Nordea Kort Obligasjon III              |           |             |                      |        |                      |                   |            |                   |                 |               |
| Navn                                    | Notert på | Beholdning  | Kostpris NOK         | Valuta | Markedsverdi NOK     | Urealisert NOK    | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %      |
| <b>Forretningsbanker</b>                |           |             |                      |        |                      |                   |            |                   |                 |               |
| BN Bank ASA 17/22 FRN                   | XOAM      | 140 000 000 | 141 276 660          | NOK    | 141 005 466          | -271 194          | 0,77       | 20%               | 2021-03-22      | 2,45          |
| BN Bank ASA 18/23 FRN                   | XOAM      | 50 000 000  | 50 292 500           | NOK    | 50 270 245           | -22 255           | 0,81       | 20%               | 2021-02-26      | 0,87          |
| BN Bank ASA 20/23 FRN                   | XOAM      | 20 000 000  | 19 531 600           | NOK    | 19 991 556           | 459 956           | 0,74       | 20%               | 2021-03-03      | 0,35          |
| BN Bank ASA 20/24 FRN                   | XOAM      | 23 000 000  | 23 007 130           | NOK    | 22 999 087           | -8 043            | 0,80       | 20%               | 2021-02-15      | 0,40          |
| Danske Bank A/S 18/23 FRN               | XLON      | 14 000 000  | 14 050 120           | NOK    | 14 041 938           | -8 182            | 1,16       | 20%               | 2021-02-26      | 0,24          |
| Danske Bank A/S 19/22 FRN               | XLON      | 70 000 000  | 70 522 480           | NOK    | 70 620 865           | 98 385            | 0,92       | 20%               | 2021-02-16      | 1,23          |
| Danske Bank A/S 20/24 FRN C             | XLON      | 24 000 000  | 24 000 000           | NOK    | 24 159 535           | 159 535           | 1,29       | 20%               | 2021-02-15      | 0,42          |
| DNB Bank ASA 19/22 FRN                  | XOSL      | 100 000 000 | 100 035 727          | NOK    | 100 117 080          | 81 353            | 0,71       | 20%               | 2021-02-02      | 1,74          |
| Landkredit Bank AS 19/23 FRN            | XOAM      | 20 000 000  | 20 034 600           | NOK    | 20 072 898           | 38 298            | 0,78       | 20%               | 2021-01-20      | 0,35          |
| Nordea Bank Abp 19/22 FRN               | XLON      | 82 000 000  | 82 105 340           | NOK    | 82 114 087           | 8 747             | 0,75       | 20%               | 2021-03-29      | 1,43          |
| Nordea Bank Abp 19/22 FRN               | XLON      | 50 000 000  | 49 996 500           | NOK    | 50 011 030           | 14 530            | 0,66       | 20%               | 2021-02-23      | 0,87          |
| Nordea Bank Abp 19/22 FRN               | XLON      | 36 000 000  | 35 994 517           | NOK    | 36 011 005           | 16 488            | 0,82       | 20%               | 2021-02-12      | 0,63          |
| Nordea Bank Abp 19/23 FRN               | XLON      | 10 000 000  | 9 873 700            | NOK    | 9 999 342            | 125 642           | 0,87       | 20%               | 2021-02-15      | 0,17          |
| Nordea Direct Bank ASA 17/22 FRN        | XOAM      | 18 000 000  | 18 086 040           | NOK    | 18 089 653           | 3 613             | 0,80       | 20%               | 2021-03-29      | 0,31          |
| Nordea Direct Bank ASA 18/21 FRN        | XOAM      | 7 000 000   | 7 008 190            | NOK    | 7 012 594            | 4 404             | 0,52       | 20%               | 2021-03-15      | 0,12          |
| OBOS-banken AS 18/21 FRN                | XOAM      | 25 000 000  | 24 996 417           | NOK    | 25 066 280           | 69 863            | 0,60       | 20%               | 2021-02-16      | 0,44          |
| OBOS-banken AS 18/23 FRN                | XOAM      | 33 000 000  | 33 111 870           | NOK    | 33 113 728           | 1 858             | 0,80       | 20%               | 2021-02-26      | 0,58          |
| OBOS-banken AS 19/22 FRN                | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000           | NOK    | 25 051 860           | 51 860            | 0,77       | 20%               | 2021-03-29      | 0,44          |
| Pareto Bank ASA 19/22 FRN               | XOAM      | 60 000 000  | 60 948 400           | NOK    | 60 637 800           | -310 600          | 0,90       | 20%               | 2021-03-22      | 1,05          |
| Pareto Bank ASA 18/21 FRN               | XOAM      | 29 000 000  | 29 224 750           | NOK    | 29 101 842           | -122 908          | 0,69       | 20%               | 2021-03-02      | 0,51          |
| Pareto Bank ASA 18/22 FRN               | XOAM      | 13 000 000  | 13 090 740           | NOK    | 13 056 748           | -33 992           | 0,76       | 20%               | 2021-02-26      | 0,23          |
| Pareto Bank ASA 19/23 FRN               | XOAM      | 57 000 000  | 57 275 600           | NOK    | 57 395 096           | 119 496           | 0,91       | 20%               | 2021-01-20      | 1,00          |
| Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN    | XOAM      | 25 000 000  | 25 055 000           | NOK    | 25 166 178           | 111 178           | 0,63       | 20%               | 2021-01-18      | 0,44          |
| Santander Consumer Bank AS 19/22 FRN    | XOAM      | 20 000 000  | 19 953 100           | NOK    | 20 124 130           | 171 030           | 0,77       | 20%               | 2021-02-08      | 0,35          |
| Sbanken ASA 18/21 FRN                   | XOAM      | 25 000 000  | 25 062 250           | NOK    | 25 038 708           | -23 543           | 0,52       | 20%               | 2021-03-08      | 0,44          |
| Sbanken ASA 19/22 FRN                   | XOAM      | 65 000 000  | 64 833 950           | NOK    | 64 979 525           | 145 575           | 0,67       | 20%               | 2021-03-09      | 1,13          |
| Storebrand Bank ASA 18/21 FRN           | XOAM      | 25 000 000  | 24 954 286           | NOK    | 25 030 225           | 75 939            | 0,52       | 20%               | 2021-03-08      | 0,44          |
| Storebrand Bank ASA 19/22 FRN           | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000           | NOK    | 25 035 958           | 35 958            | 0,81       | 20%               | 2021-02-11      | 0,44          |
| Swedbank AB FRN 04-05-2023              | XDUB      | 25 000 000  | 25 054 300           | NOK    | 25 339 140           | 284 840           | 0,81       | 20%               | 2021-02-04      | 0,44          |
| Volvofinans Bank AB 18/23 FRN           | XCSE      | 18 000 000  | 17 598 060           | NOK    | 18 097 650           | 499 590           | 0,87       | 20%               | 2021-03-08      | 0,31          |
| Voss Veksel ASA 17/21 FRN               | XOAM      | 11 000 000  | 10 909 360           | NOK    | 11 040 522           | 131 162           | 0,64       | 20%               | 2021-03-10      | 0,19          |
| <b>Sum</b>                              |           |             | <b>1 147 883 187</b> |        | <b>1 149 791 769</b> | <b>1 908 582</b>  |            |                   |                 | <b>20,00</b>  |
| <b>Industrielskap</b>                   |           |             |                      |        |                      |                   |            |                   |                 |               |
| Bane NOR Eiendom AS 18/23 FRN           | XOAM      | 29 000 000  | 29 131 080           | NOK    | 29 132 530           | 1 450             | 1,05       | 100%              | 2021-03-29      | 0,51          |
| Borregaard ASA 18/23 FRN                | XOSL      | 25 000 000  | 24 947 620           | NOK    | 25 125 285           | 177 665           | 0,97       | 100%              | 2021-03-22      | 0,44          |
| Eiendomsspar AS 0,92% CERT 182 290421   | XOAM      | 35 000 000  | 35 000 000           | NOK    | 34 989 273           | -10 728           | 1,01       | 100%              | 2021-04-29      | 0,61          |
| Eiendomsspar AS 18/23 FRN               | XOAM      | 26 000 000  | 25 857 000           | NOK    | 26 041 738           | 184 738           | 1,08       | 100%              | 2021-03-02      | 0,45          |
| Entra ASA 17/22 FRN                     | XOSL      | 95 000 000  | 95 606 300           | NOK    | 95 292 401           | -313 900          | 0,85       | 100%              | 2021-01-14      | 1,66          |
| Jotun A/S 18/22 FRN                     | XOAM      | 90 000 000  | 89 920 410           | NOK    | 90 195 336           | 274 926           | 0,93       | 100%              | 2021-03-22      | 1,57          |
| Jotun A/S 19/23 FRN FLOOR               | XOAM      | 21 000 000  | 21 093 480           | NOK    | 21 132 512           | 39 032            | 0,99       | 100%              | 2021-03-15      | 0,37          |
| Kongsberg Gruppen ASA 16/21 FRN         | XOSL      | 30 000 000  | 30 126 300           | NOK    | 30 096 084           | -30 216           | 0,85       | 100%              | 2021-03-02      | 0,52          |
| Kongsberg Gruppen ASA 18/21 FRN FLOOR   | XOSL      | 43 000 000  | 42 929 330           | NOK    | 43 133 369           | 204 039           | 0,90       | 100%              | 2021-03-08      | 0,75          |
| Møller Mobility Group AS 20/23 FRN      | XOAM      | 28 000 000  | 28 000 000           | NOK    | 27 979 263           | -20 737           | 1,60       | 100%              | 2021-03-18      | 0,49          |
| Norgesgruppen ASA 14/21 FRN             | XOSL      | 10 000 000  | 9 957 800            | NOK    | 10 017 355           | 59 555            | 0,75       | 100%              | 2021-02-10      | 0,17          |
| Norwegian Property ASA 17/22 FRN        | XOSL      | 15 000 000  | 15 270 300           | NOK    | 15 164 370           | -105 930          | 1,04       | 100%              | 2021-01-05      | 0,26          |
| Norwegian Property ASA 19/22 FRN        | XOSL      | 64 000 000  | 63 749 680           | NOK    | 64 144 704           | 395 024           | 0,98       | 100%              | 2021-01-05      | 1,12          |
| Norwegian Property ASA 20/23 FRN        | XOSL      | 12 000 000  | 12 000 000           | NOK    | 12 049 471           | 49 471            | 1,19       | 100%              | 2021-01-05      | 0,21          |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/21 FRN | XOSL      | 90 000 000  | 90 006 056           | NOK    | 90 011 754           | 5 698             | 0,82       | 100%              | 2021-01-26      | 1,57          |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/21 FRN | XOSL      | 24 000 000  | 24 000 000           | NOK    | 24 023 287           | 23 287            | 0,90       | 100%              | 2021-02-26      | 0,42          |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/23 FRN | XOSL      | 53 000 000  | 52 583 780           | NOK    | 52 956 206           | 372 426           | 1,07       | 100%              | 2021-03-15      | 0,92          |
| Orkla ASA 15/22 FRN                     | XOSL      | 55 000 000  | 55 243 750           | NOK    | 55 239 542           | -4 209            | 0,81       | 100%              | 2021-02-12      | 0,96          |
| Posten Norge AS 17/21 FRN               | XOSL      | 75 000 000  | 75 229 750           | NOK    | 75 208 965           | -20 785           | 0,79       | 100%              | 2021-03-29      | 1,31          |
| Scania CV AB FRN 18-02-2022             | XLUX      | 56 000 000  | 56 087 319           | NOK    | 56 009 946           | -77 373           | 1,11       | 100%              | 2021-02-18      | 0,97          |
| Scania CV AB FRN 24-01-2023             | XLUX      | 128 000 000 | 125 155 000          | NOK    | 127 326 771          | 2 171 771         | 1,19       | 100%              | 2021-01-25      | 2,21          |

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Kort Obligasjon II

## Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                       | Notert på | Beholdning  | Kostpris NOK         | Valuta | Markedsverdi NOK     | Urealisert NOK   | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %     |
|--------------------------------------------|-----------|-------------|----------------------|--------|----------------------|------------------|------------|-------------------|-----------------|--------------|
| Thon Holding AS 17/22 FRN                  | XOAM      | 76 000 000  | 76 492 400           | NOK    | 76 117 450           | -374 950         | 1,01       | 100%              | 2021-01-21      | 1,32         |
| Tine SA 16/21 FRN                          | XOAM      | 29 000 000  | 29 161 720           | NOK    | 29 138 582           | -23 138          | 0,71       | 100%              | 2021-02-04      | 0,51         |
| Tine SA 17/22 FRN                          | XOAM      | 25 000 000  | 25 160 500           | NOK    | 25 144 325           | -16 175          | 0,88       | 100%              | 2021-02-11      | 0,44         |
| Tine SA 18/23 FRN                          | XOAM      | 27 000 000  | 26 816 840           | NOK    | 27 122 734           | 305 894          | 0,82       | 100%              | 2021-02-22      | 0,47         |
| Tomra Systems ASA 19/22 FRN                | XOSL      | 16 000 000  | 16 000 000           | NOK    | 15 991 528           | -8 472           | 0,96       | 100%              | 2021-02-15      | 0,28         |
| Volvo Treasury AB FRN 11-02-2022           | XLUX      | 84 000 000  | 83 746 500           | NOK    | 84 192 730           | 446 230          | 1,00       | 100%              | 2021-02-11      | 1,46         |
| <b>Sum</b>                                 |           |             | <b>1 259 272 914</b> |        | <b>1 262 977 510</b> | <b>3 704 595</b> |            |                   |                 | <b>21,96</b> |
| <b>Kommunal garanti</b>                    |           |             |                      |        |                      |                  |            |                   |                 |              |
| Arendal komm 18/21 FRN                     | XOSL      | 40 000 000  | 39 911 600           | NOK    | 40 030 764           | 119 164          | 0,45       | 20%               | 2021-01-19      | 0,70         |
| Ferde AS 19/22 FRN                         | XOAM      | 5 000 000   | 5 000 000            | NOK    | 5 007 540            | 7 540            | 0,45       | 20%               | 2021-01-08      | 0,09         |
| Ferde AS 19/22 FRN                         | XOAM      | 20 000 000  | 20 009 000           | NOK    | 20 009 924           | 924              | 0,55       | 20%               | 2021-03-03      | 0,35         |
| Ferde AS 19/23 FRN                         | XOAM      | 10 000 000  | 9 934 400            | NOK    | 10 005 637           | 71 237           | 0,70       | 20%               | 2021-02-15      | 0,17         |
| Ferde AS 20/22 FRN                         | XOAM      | 20 000 000  | 19 926 000           | NOK    | 19 999 084           | 73 084           | 0,58       | 20%               | 2021-02-26      | 0,35         |
| <b>Sum</b>                                 |           |             | <b>94 781 000</b>    |        | <b>95 052 948</b>    | <b>271 948</b>   |            |                   |                 | <b>1,65</b>  |
| <b>Kraftverk</b>                           |           |             |                      |        |                      |                  |            |                   |                 |              |
| Agder Energi AS 15/21 FRN                  | XOSL      | 10 000 000  | 10 138 600           | NOK    | 10 013 200           | -125 400         | 0,71       | 100%              | 2021-03-16      | 0,17         |
| Agder Energi AS 15/22 FRN                  | XOSL      | 10 000 000  | 9 984 320            | NOK    | 10 037 593           | 53 273           | 0,82       | 100%              | 2021-03-29      | 0,17         |
| Agder Energi AS 19/23 FRN                  | XOSL      | 10 000 000  | 10 110 700           | NOK    | 10 120 270           | 9 570            | 0,94       | 100%              | 2021-03-29      | 0,18         |
| BKK AS 14/21 FRN                           | XOSL      | 60 000 000  | 60 101 520           | NOK    | 60 149 352           | 47 832           | 0,54       | 100%              | 2021-01-06      | 1,05         |
| BKK AS 17/22 FRN                           | XOSL      | 60 000 000  | 60 291 180           | NOK    | 60 301 386           | 10 206           | 0,68       | 100%              | 2021-02-26      | 1,05         |
| BKK AS 18/21 FRN                           | XOSL      | 34 000 000  | 33 991 941           | NOK    | 34 004 349           | 12 407           | 0,57       | 100%              | 2021-01-22      | 0,59         |
| BKK AS 18/23 FRN                           | XOSL      | 50 000 000  | 49 763 192           | NOK    | 50 266 135           | 502 943          | 0,69       | 100%              | 2021-01-18      | 0,87         |
| Heigeland Kraft AS 20/23 FRN               | XOAM      | 45 000 000  | 45 000 000           | NOK    | 45 231 597           | 231 597          | 0,75       | 100%              | 2021-01-04      | 0,79         |
| Lyse AS 16/22 FRN                          | XOSL      | 50 000 000  | 50 936 271           | NOK    | 50 444 210           | -492 061         | 0,72       | 100%              | 2021-02-15      | 0,88         |
| Lyse AS 17/23 FRN                          | XOSL      | 38 000 000  | 38 334 400           | NOK    | 38 361 323           | 26 923           | 0,72       | 100%              | 2021-01-18      | 0,67         |
| Sogn og Fjordane Energi AS 17/22 FRN       | XOSL      | 10 000 000  | 10 054 300           | NOK    | 10 072 680           | 18 380           | 0,82       | 100%              | 2021-03-22      | 0,18         |
| Sogn og Fjordane Energi AS 19/21 FRN       | XOSL      | 25 000 000  | 25 017 850           | NOK    | 25 072 415           | 54 565           | 0,68       | 100%              | 2021-03-08      | 0,44         |
| Sogn og Fjordane Energi AS 20/23 FRN       | XOSL      | 18 000 000  | 18 000 000           | NOK    | 18 052 657           | 52 657           | 1,01       | 100%              | 2021-03-29      | 0,31         |
| Statnett SF 20/23 FRN                      | XOSL      | 48 000 000  | 48 000 000           | NOK    | 48 242 102           | 242 102          | 0,80       | 80%               | 2021-03-30      | 0,84         |
| Sunnhordland Kraftlag AS 16/21 FRN         | XOAM      | 30 000 000  | 30 434 400           | NOK    | 30 170 568           | -263 832         | 0,75       | 100%              | 2021-03-22      | 0,52         |
| Trenderenergi AS 16/21 FRN                 | XOSL      | 30 000 000  | 30 465 800           | NOK    | 30 157 200           | -308 600         | 0,56       | 100%              | 2021-01-07      | 0,52         |
| <b>Sum</b>                                 |           |             | <b>530 624 475</b>   |        | <b>530 697 037</b>   | <b>72 562</b>    |            |                   |                 | <b>9,23</b>  |
| <b>Kredittforetak A/S</b>                  |           |             |                      |        |                      |                  |            |                   |                 |              |
| BMW Finance NV FRN 21-04-2023              | XLUX      | 20 000 000  | 20 020 000           | NOK    | 20 639 052           | 619 052          | 0,88       | 100%              | 2021-01-21      | 0,36         |
| BMW Finance NV FRN 22-08-2022              | XLUX      | 25 000 000  | 25 007 500           | NOK    | 25 027 510           | 20 010           | 0,84       | 100%              | 2021-02-22      | 0,44         |
| Brage Finans AS 18/21 FRN                  | XOAM      | 38 000 000  | 37 936 904           | NOK    | 38 065 151           | 128 247          | 0,69       | 20%               | 2021-03-03      | 0,66         |
| Brage Finans AS 18/22 FRN                  | XOAM      | 50 000 000  | 50 153 500           | NOK    | 50 159 680           | 6 180            | 0,78       | 20%               | 2021-02-22      | 0,87         |
| Brage Finans AS 18/22 FRN                  | XOAM      | 45 000 000  | 44 927 400           | NOK    | 45 311 958           | 384 558          | 0,96       | 20%               | 2021-02-08      | 0,79         |
| Brage Finans AS 19/22 FRN                  | XOAM      | 56 000 000  | 55 995 600           | NOK    | 56 172 855           | 177 255          | 0,95       | 20%               | 2021-03-23      | 0,98         |
| Brage Finans AS 20/23 FRN                  | XOAM      | 25 000 000  | 24 920 800           | NOK    | 24 967 275           | 46 475           | 0,96       | 20%               | 2021-02-19      | 0,43         |
| DNB Boligkreditt AS 14/21 FRN C COVD       | XOSL      | 10 000 000  | 10 023 500           | NOK    | 10 018 230           | -5 270           | 0,49       | 10%               | 2021-02-11      | 0,17         |
| Eiendoms-kreditt AS 15/21 FRN C COVD       | XOAM      | 47 000 000  | 47 136 300           | NOK    | 47 070 890           | -65 410          | 0,44       | 10%               | 2021-03-15      | 0,82         |
| Eiendoms-kreditt AS 16/22 FRN C COVD       | XOAM      | 23 000 000  | 23 348 100           | NOK    | 23 215 039           | -133 062         | 0,50       | 10%               | 2021-03-15      | 0,40         |
| Eiendoms-kreditt AS 17/23 FRN C COVD       | XOAM      | 40 000 000  | 40 273 200           | NOK    | 40 403 004           | 129 804          | 0,57       | 10%               | 2021-03-15      | 0,70         |
| Eiendoms-kreditt AS 18/21 FRN              | XOAM      | 20 000 000  | 20 025 800           | NOK    | 20 048 506           | 22 706           | 0,57       | 20%               | 2021-01-11      | 0,35         |
| Eiendoms-kreditt AS 20/23 FRN              | XOAM      | 10 000 000  | 10 000 000           | NOK    | 10 018 881           | 18 881           | 1,02       | 20%               | 2021-02-16      | 0,17         |
| Eika Boligkreditt AS 17/22 FRN             | XOAM      | 25 000 000  | 25 320 750           | NOK    | 25 181 190           | -139 560         | 0,53       | 20%               | 2021-01-12      | 0,44         |
| Eika Boligkreditt AS 19/21 FRN             | XOAM      | 30 000 000  | 30 000 000           | NOK    | 30 013 428           | 13 428           | 0,58       | 20%               | 2021-02-15      | 0,52         |
| Eika Boligkreditt AS 19/24 FRN             | XOAM      | 30 000 000  | 30 222 600           | NOK    | 30 219 456           | -3 144           | 0,90       | 20%               | 2021-03-11      | 0,53         |
| Heigeland Boligkreditt AS 17/23 FRN C COVD | XOAM      | 15 000 000  | 15 130 680           | NOK    | 15 153 543           | 22 863           | 0,52       | 10%               | 2021-03-08      | 0,26         |
| KLP Boligkreditt AS 20/22 FRN C COVD       | XOAM      | 86 000 000  | 86 516 000           | NOK    | 86 513 927           | -2 073           | 0,60       | 10%               | 2021-03-24      | 1,50         |
| Kredittforeningen for Spb 17/21 FRN        | XOAM      | 23 000 000  | 23 126 030           | NOK    | 23 069 446           | -56 584          | 0,57       | 20%               | 2021-03-17      | 0,40         |
| Kredittforeningen for Spb 17/22 FRN        | XOAM      | 35 000 000  | 35 388 100           | NOK    | 35 288 981           | -99 119          | 0,84       | 20%               | 2021-02-11      | 0,61         |
| Kredittforeningen for Spb 18/21 FRN        | XOAM      | 40 000 000  | 40 064 650           | NOK    | 40 116 628           | 51 978           | 0,57       | 20%               | 2021-02-26      | 0,70         |
| Kredittforeningen for Spb 18/22 FRN        | XOAM      | 36 000 000  | 36 226 240           | NOK    | 36 174 812           | -51 428          | 0,75       | 20%               | 2021-02-11      | 0,63         |
| Kredittforeningen for Spb 19/22 FRN        | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000           | NOK    | 25 092 043           | 92 043           | 0,53       | 20%               | 2021-01-08      | 0,44         |
| Kredittforeningen for Spb 19/23 FRN        | XOAM      | 50 000 000  | 50 407 000           | NOK    | 50 424 740           | 17 740           | 0,85       | 20%               | 2021-02-10      | 0,88         |
| Landkreditt Boligkre AS 16/21 FRN C COVD   | XOAM      | 45 000 000  | 45 347 850           | NOK    | 45 248 292           | -99 558          | 0,46       | 10%               | 2021-03-17      | 0,79         |
| Landkreditt Boligkre AS 17/22 FRN C COVD   | XOAM      | 15 000 000  | 14 935 050           | NOK    | 15 086 234           | 151 184          | 0,49       | 10%               | 2021-03-12      | 0,26         |
| LeasePlan Corp NV FRN 07-06-2021           | XLON      | 70 000 000  | 70 025 350           | NOK    | 70 032 130           | 6 780            | 0,97       | 20%               | 2021-02-08      | 1,22         |
| LeasePlan Corp NV FRN 08-05-2023           | XLUX      | 20 000 000  | 19 982 600           | NOK    | 21 028 082           | 1 045 482        | 1,31       | 20%               | 2021-02-08      | 0,37         |
| OBOS Boligkreditt AS 16/21 FRN C COVD      | XOAM      | 125 000 000 | 125 760 450          | NOK    | 125 539 650          | -220 800         | 0,33       | 10%               | 2021-01-07      | 2,18         |
| Realkredit Danmark A/S 18/21 FRN COVD      | XCSE      | 10 000 000  | 10 031 900           | NOK    | 10 022 197           | -9 703           | 0,36       | 10%               | 2021-01-01      | 0,17         |
| Rikshem AB 17/22 FRN                       | XCSE      | 20 000 000  | 20 134 800           | NOK    | 20 113 680           | -21 120          | 0,70       | 80%               | 2021-01-25      | 0,35         |

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Kort Obligasjon II

## Note 2. Verdpapirportefølje

| Navn                                      | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK         | Valuta | Markedsverdi NOK     | Urealisert NOK   | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %     |
|-------------------------------------------|-----------|------------|----------------------|--------|----------------------|------------------|------------|-------------------|-----------------|--------------|
| Spb Vest Boligkredit AS 17/22 FRN C COVD  | XOSL      | 25 000 000 | 25 118 250           | NOK    | 25 128 558           | 10 308           | 0,51       | 10%               | 2021-03-22      | 0,44         |
| SSB Boligkredit AS 15/22 FRN C COVD       | XOAM      | 50 000 000 | 50 157 500           | NOK    | 50 165 170           | 7 670            | 0,46       | 10%               | 2021-03-15      | 0,87         |
| SSB Boligkredit AS 19/23 FRN C COVD       | XOAM      | 25 000 000 | 24 926 500           | NOK    | 25 056 175           | 129 675          | 0,61       | 10%               | 2021-02-16      | 0,44         |
| Verd Boligkredit AS 18/23 FRN STEP C COVD | XOAM      | 9 000 000  | 9 045 540            | NOK    | 9 043 395            | -2 145           | 0,53       | 10%               | 2021-03-10      | 0,16         |
| Verd Boligkredit AS 17/22 FRN C COVD      | XOAM      | 25 000 000 | 25 175 000           | NOK    | 25 137 895           | -37 105          | 0,48       | 10%               | 2021-02-26      | 0,44         |
| <b>Sum</b>                                |           |            | <b>1 247 811 444</b> |        | <b>1 249 967 683</b> | <b>2 156 238</b> |            |                   |                 | <b>21,74</b> |
| <b>Offentlig sektor Foretak</b>           |           |            |                      |        |                      |                  |            |                   |                 |              |
| Norske Tog AS 14/21 3,08%                 | XLUX      | 27 000 000 | 27 324 000           | NOK    | 27 066 839           | -257 162         | 0,89       | 80%               | 2021-02-12      | 0,47         |
| <b>Sum</b>                                |           |            | <b>27 324 000</b>    |        | <b>27 066 838</b>    | <b>-257 162</b>  |            |                   |                 | <b>0,47</b>  |
| <b>Sparebanker</b>                        |           |            |                      |        |                      |                  |            |                   |                 |              |
| Askim & Spydeberg Spb 17/22 FRN           | XOAM      | 10 000 000 | 10 081 000           | NOK    | 10 058 830           | -22 170          | 0,74       | 20%               | 2021-02-26      | 0,17         |
| Askim & Spydeberg Spb 18/21 FRN           | XOAM      | 25 000 000 | 25 137 750           | NOK    | 25 060 133           | -77 618          | 0,59       | 20%               | 2021-03-15      | 0,44         |
| Bien Spb ASA 16/21 FRN                    | XOAM      | 15 000 000 | 15 256 500           | NOK    | 15 136 320           | -120 180         | 0,76       | 20%               | 2021-03-19      | 0,26         |
| Eidsberg Spb 19/22 FRN                    | XOAM      | 25 000 000 | 25 000 000           | NOK    | 25 040 558           | 40 558           | 0,69       | 20%               | 2021-01-26      | 0,44         |
| Fana Spb 17/21 FRN                        | XOAM      | 25 000 000 | 24 713 000           | NOK    | 25 089 818           | 376 818          | 0,48       | 20%               | 2021-01-20      | 0,44         |
| Fana Spb 19/23 FRN                        | XOAM      | 40 000 000 | 39 995 600           | NOK    | 40 063 944           | 68 344           | 0,85       | 20%               | 2021-02-09      | 0,70         |
| Flekkefjord Spb 18/21 FRN                 | XOAM      | 20 000 000 | 19 875 800           | NOK    | 20 051 868           | 176 068          | 0,50       | 20%               | 2021-01-07      | 0,35         |
| Flekkefjord Spb 20/23 FRN                 | XOAM      | 20 000 000 | 20 000 000           | NOK    | 20 033 816           | 33 816           | 0,85       | 20%               | 2021-01-19      | 0,35         |
| Grong Spb 18/23 FRN                       | XOAM      | 20 000 000 | 20 008 800           | NOK    | 20 100 282           | 91 482           | 0,91       | 20%               | 2021-03-12      | 0,35         |
| Hjelmealand Spb 19/22 FRN                 | XOAM      | 23 000 000 | 23 047 920           | NOK    | 23 082 770           | 34 850           | 0,75       | 20%               | 2021-03-04      | 0,40         |
| Hjelmealand Spb 19/22 FRN                 | XOAM      | 10 000 000 | 10 043 300           | NOK    | 10 026 405           | -16 895          | 0,85       | 20%               | 2021-02-23      | 0,17         |
| Holand og Setskog Spb 18/22 FRN           | XOAM      | 10 000 000 | 10 050 000           | NOK    | 10 032 876           | -17 124          | 0,78       | 20%               | 2021-03-15      | 0,17         |
| Jernbanepersonalets Spb 17/21 FRN         | XOAM      | 10 000 000 | 10 020 800           | NOK    | 10 038 272           | 17 472           | 0,59       | 20%               | 2021-02-23      | 0,17         |
| Jernbanepersonalets Spb 18/22 FRN         | XOAM      | 28 000 000 | 27 712 720           | NOK    | 28 122 920           | 410 200          | 0,73       | 20%               | 2021-02-09      | 0,49         |
| Larvikbanken - Din Person Spb 17/22 FRN   | XOAM      | 20 000 000 | 20 174 600           | NOK    | 20 159 756           | -14 844          | 0,73       | 20%               | 2021-02-17      | 0,35         |
| Lillestrøm Spb 17/22 FRN                  | XOAM      | 10 000 000 | 10 093 000           | NOK    | 10 056 300           | -36 700          | 0,74       | 20%               | 2021-03-12      | 0,17         |
| Lillestrøm Spb 18/22 FRN                  | XOAM      | 25 000 000 | 24 936 500           | NOK    | 25 085 053           | 148 553          | 0,70       | 20%               | 2021-02-22      | 0,44         |
| Lillestrøm Spb 18/23 FRN                  | XOAM      | 20 000 000 | 20 006 600           | NOK    | 20 089 302           | 82 702           | 0,93       | 20%               | 2021-03-19      | 0,35         |
| Melhus Spb 19/23 FRN                      | XOAM      | 22 000 000 | 21 923 440           | NOK    | 22 026 068           | 102 628          | 0,88       | 20%               | 2021-03-15      | 0,38         |
| Odal Spb 19/23 FRN                        | XOAM      | 20 000 000 | 20 108 400           | NOK    | 20 156 332           | 47 932           | 0,88       | 20%               | 2021-01-29      | 0,35         |
| Orkla Spb 17/22 FRN                       | XOAM      | 25 000 000 | 25 239 500           | NOK    | 25 148 768           | -90 732          | 0,76       | 20%               | 2021-03-22      | 0,44         |
| Romsdal Spb 17/22 FRN                     | XOAM      | 14 000 000 | 14 179 200           | NOK    | 14 114 348           | -64 852          | 0,73       | 20%               | 2021-03-08      | 0,25         |
| Romsdal Spb 18/21 FRN                     | XOAM      | 25 000 000 | 25 000 000           | NOK    | 25 036 978           | 36 978           | 0,61       | 20%               | 2021-03-04      | 0,44         |
| Selbu Spb 20/23 FRN                       | XOAM      | 15 000 000 | 15 000 000           | NOK    | 15 132 483           | 132 483          | 1,05       | 20%               | 2021-03-22      | 0,26         |
| Skagerrak Spb 17/22 FRN                   | XOAM      | 29 000 000 | 29 246 960           | NOK    | 29 199 932           | -47 028          | 0,67       | 20%               | 2021-01-04      | 0,51         |
| Skagerrak Spb 18/21 FRN                   | XOAM      | 45 000 000 | 45 064 850           | NOK    | 45 096 557           | 31 707           | 0,59       | 20%               | 2021-03-15      | 0,78         |
| Skudenes & Askra Spb 17/22 FRN            | XOAM      | 40 000 000 | 40 232 400           | NOK    | 40 213 660           | -18 740          | 0,79       | 20%               | 2021-02-15      | 0,70         |
| Skue Spb 18/23 FRN                        | XOAM      | 45 000 000 | 45 505 800           | NOK    | 45 334 139           | -171 662         | 0,71       | 20%               | 2021-01-12      | 0,79         |
| Sogn Spb 20/23 FRN                        | XOAM      | 10 000 000 | 9 962 600            | NOK    | 9 988 142            | 25 542           | 0,84       | 20%               | 2021-01-04      | 0,17         |
| Sparekillingsbanken 18/21 FRN             | XOAM      | 25 000 000 | 25 082 500           | NOK    | 25 065 885           | -16 615          | 0,47       | 20%               | 2021-01-11      | 0,44         |
| Sparekillingsbanken 19/22 FRN             | XOAM      | 30 000 000 | 30 000 000           | NOK    | 30 114 222           | 114 222          | 0,62       | 20%               | 2021-03-15      | 0,52         |
| Spb 1 BV 17/22 FRN                        | XOAM      | 25 000 000 | 25 298 500           | NOK    | 25 148 105           | -150 395         | 0,59       | 20%               | 2021-02-02      | 0,44         |
| Spb 1 Lom og Skjåk 20/23 FRN              | XOAM      | 10 000 000 | 10 000 000           | NOK    | 9 995 007            | -4 993           | 0,87       | 20%               | 2021-01-29      | 0,17         |
| Spb 1 Lom og Skjåk 20/23 FRN              | XOAM      | 30 000 000 | 30 027 600           | NOK    | 30 114 228           | 86 628           | 0,97       | 20%               | 2021-02-16      | 0,52         |
| Spb 1 Modum 18/21 FRN                     | XOAM      | 15 000 000 | 15 045 350           | NOK    | 15 023 261           | -22 090          | 0,62       | 20%               | 2021-03-22      | 0,26         |
| Spb 1 Nord-Norge 17/22 FRN                | XOAM      | 20 000 000 | 20 185 800           | NOK    | 20 161 434           | -24 366          | 0,62       | 20%               | 2021-03-15      | 0,35         |
| Spb 1 Nordvest 17/22 FRN                  | XOAM      | 10 000 000 | 9 980 100            | NOK    | 10 067 630           | 87 530           | 0,74       | 20%               | 2021-03-08      | 0,18         |
| Spb 1 SR-Bank ASA 16/22 FRN               | XOSL      | 43 000 000 | 43 556 610           | NOK    | 43 455 366           | -101 244         | 0,66       | 20%               | 2021-02-24      | 0,76         |
| Spb 1 SR-Bank ASA 18/21 FRN               | XOSL      | 38 000 000 | 38 049 020           | NOK    | 38 072 747           | 23 727           | 0,42       | 20%               | 2021-01-11      | 0,66         |
| Spb 1 Østfold Akershus 16/21 FRN          | XOAM      | 15 000 000 | 15 118 650           | NOK    | 15 072 782           | -45 869          | 0,61       | 20%               | 2021-02-11      | 0,26         |
| Spb 1 Østfold Akershus 17/22 FRN          | XOAM      | 22 000 000 | 22 075 240           | NOK    | 22 137 498           | 62 258           | 0,71       | 20%               | 2021-03-01      | 0,38         |
| Spb 1 Østlandet 17/22 FRN                 | XOAM      | 20 000 000 | 20 126 200           | NOK    | 20 143 992           | 17 792           | 0,62       | 20%               | 2021-03-16      | 0,35         |
| Spb Narvik 17/22 FRN                      | XOAM      | 15 000 000 | 15 171 180           | NOK    | 15 099 242           | -71 939          | 0,59       | 20%               | 2021-01-20      | 0,26         |
| Spb Sogn og Fjordane 19/22 FRN            | XOAM      | 7 000 000  | 7 000 000            | NOK    | 7 002 738            | 2 738            | 0,63       | 20%               | 2021-01-20      | 0,12         |
| Spb Sør 17/22 FRN                         | XOAM      | 26 000 000 | 26 259 480           | NOK    | 26 163 566           | -95 914          | 0,61       | 20%               | 2021-02-17      | 0,45         |
| Spb Sør 17/22 FRN                         | XOAM      | 20 000 000 | 20 050 300           | NOK    | 20 114 186           | 63 886           | 0,79       | 20%               | 2021-02-11      | 0,35         |
| Spb Sør 19/22 FRN                         | XOAM      | 58 000 000 | 57 928 865           | NOK    | 58 086 698           | 157 834          | 0,69       | 20%               | 2021-02-26      | 1,01         |
| Spb Telemark 17/22 FRN                    | XOAM      | 22 000 000 | 22 126 720           | NOK    | 22 132 994           | 6 274            | 0,52       | 20%               | 2021-01-20      | 0,38         |
| Spb Telemark 17/22 FRN                    | XOAM      | 21 000 000 | 21 179 760           | NOK    | 21 114 242           | -65 518          | 0,61       | 20%               | 2021-03-17      | 0,37         |
| Spb Vest 16/21 FRN                        | XOAM      | 20 000 000 | 20 184 600           | NOK    | 20 081 724           | -102 876         | 0,51       | 20%               | 2021-03-01      | 0,35         |
| Surnadal Spb 16/21 FRN                    | XOAM      | 10 000 000 | 10 187 000           | NOK    | 10 081 539           | -105 461         | 0,55       | 20%               | 2021-01-18      | 0,18         |
| Segne og Greipstad Spb 17/21 FRN          | XOAM      | 10 000 000 | 10 043 000           | NOK    | 10 014 803           | -28 197          | 0,75       | 20%               | 2021-03-30      | 0,17         |
| Totens Spb 20/23 FRN                      | XOAM      | 70 000 000 | 70 414 900           | NOK    | 70 563 479           | 148 579          | 0,68       | 20%               | 2021-01-11      | 1,23         |
| Ørland Spb 18/21 FRN                      | XOAM      | 20 000 000 | 20 041 600           | NOK    | 20 049 024           | 7 424            | 0,60       | 20%               | 2021-01-22      | 0,35         |

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Kort Obligasjon II

### Note 2. Verdpapirportefølje

| Navn                    | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK  | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i % |
|-------------------------|-----------|------------|---------------|--------|------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|----------|
| Sum                     |           |            | 1 252 750 015 |        | 1 253 053 017    | 1 103 002      |            |                   |                 | 21,81    |
| Særlinnskudd            |           |            | 71 546 146    |        | 71 546 146       | 0              |            |                   |                 | 1,24     |
| Sum verdpapirportefølje |           |            | 5 631 993 182 |        | 5 640 952 949    | 8 959 767      |            |                   |                 | 98,10    |
| Bankinnskudd            |           |            |               |        | 53 176 948       |                |            |                   |                 | 0,92     |
| Opptjente renter        |           |            |               |        | 7 236 920        |                |            |                   |                 | 0,13     |
| Fordringer/gjeld        |           |            |               |        | 48 892 594       |                |            |                   |                 | 0,85     |
| Fondets verdi           |           |            |               |        | 5 750 259 411    |                |            |                   |                 | 100,00   |

8



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Kort Obligasjon II

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

9



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



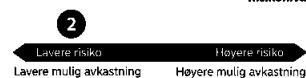
Årsrapport 2020

## Nordea

FUNDS

Nordea Kort Obligasjon III +1,4 %

Risikonivå



### Beskrivelse av fondet

Nordea Kort Obligasjon III har et minste førstegangsinnskudd på 50 mill. kroner og kan passe for bedrifter og institusjonelle investorer som søker en kortsiktig plassering av sine likvider, og som ønsker små verdisingninger. Verdiene i fondet er investert i ulike kortsiktige norske pengemarkedsinstrumenter. Målet med fondet er å gi en avkastning på linje med pengemarkedets, til lav risiko. Nordea forvalter fondet aktivt og tilpasser porteføljen i forhold til endringer i markedet.

### Hovedforvalter:

Registreringsland:

Startdato:

Startkurs:

ISIN:

Fondstype:

Linn Helene Eileng Yver

Norge

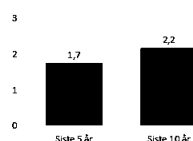
2002-11-28

1 000 kr

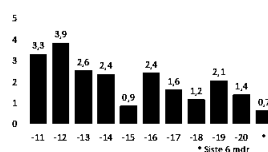
NO0010325806

Obligasjonsfond

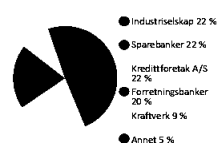
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



### Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Kort Obligasjon III steg i verdi med 1,4 prosent i 2020.

2020 har vært et utfordrende år for norsk økonomi som følge av Covid-19. Den underliggende økonomien var i en oppadgående trend i begynnelsen av året, men nedstenging i mars medførte til et kraftig fall i den økonomiske aktiviteten i 2. kvartal. Til tross for massive økonomiske redningspakker falt BNP om lag 3 prosent i 2020.

Vi forventer en gradvis normalisering av den økonomiske aktiviteten i første halvdel av 2021, når vaksineringsen av befolkningen tiltar. Vi ser også for oss en solid vekst i BNP sammenlignet med 2020. Offentlig forbruk og investeringer vil trolig gi et solid bidrag til veksten, da det forventes at privat forbruk vil ta seg betydelig opp i 2021. Det negative sjokket fra pandemien førte til at Norges Bank reduserte styringsrenten til 0 prosent i mars 2020, og sentralbanken har signalisert uendret rente frem til 2. halvår 2022. Hvis våre forventninger står til, tror vi at Norges Bank vil heve renten tidligere.

Kredittpåslagene for obligasjoner i det norske markedet steg massivt i løpet av 1. kvartal, men falt så kraftig tilbake, og var ved slutten av året omtrent på de samme nivåene som ved inngangen til 2020.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea Kort Obligasjon III

### Fakta om fondet

| Nøkkeltall                   | 2020-12-31 | 2019-12-31 |
|------------------------------|------------|------------|
| Netto andelsverdi            | 1 023,80   | 1 009,50   |
| Forvaltningskapital, millNOK | 5 750      | 5 592      |
| Antall andeler               | 5 616 569  | 5 436 766  |

### Risiko

|                  |      |
|------------------|------|
| Rentefølsomhet * | 0,14 |
| Valutarisiko     | nei  |
| Kreditrisiko     | ja   |

### Kostnader

|                           |         |
|---------------------------|---------|
| Kjøpskostnader            | 0,00%   |
| Innløsningskostnader      | 0,00%   |
| Forvaltningshonorar p.a.  | 0,15%   |
| Førstegangs min. innskudd | 50 mill |

\* Rentefølsomhet viser hvor mye kursen i fondet endres ved 1 prosentpoengs endring i markedsrenten.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig 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 |
|-----------------------------------|---------|
| BN Bank ASA                       | 4,1     |
| Brage Finans AS                   | 3,7     |
| Kredittforeningen for Sparebanker | 3,7     |
| BKK AS                            | 3,6     |
| Scania CV AB                      | 3,2     |
| Nordea Bank Abp                   | 3,1     |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA     | 2,9     |
| Pareto Bank ASA                   | 2,8     |
| Eiendomskreditt AS                | 2,4     |
| OBOS Boligkreditt AS              | 2,2     |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Kort Obligasjon III

## RESULTATREGNSKAP

|                                                       | 2020              | 2019               |
|-------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>    |                   |                    |
| Renteinntekter                                        | 87 500 240        | 121 217 638        |
| Gevinst/tap ved realisasjon                           | -15 148 438       | -5 157 876         |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap          | 13 100 809        | 10 123 544         |
| <b>Porteføljeresultat</b>                             | <b>85 452 611</b> | <b>126 183 306</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b> |                   |                    |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                          | -8 491 060        | -8 579 225         |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                 | -201 167          | -205 733           |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                           | <b>-8 692 227</b> | <b>-8 784 958</b>  |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                     | <b>76 760 384</b> | <b>117 398 348</b> |
| <b>Årsresultat</b>                                    | <b>76 760 384</b> | <b>117 398 348</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                      |                   |                    |
| Netto udelt til andelseiere i året                    | -1 134 773        | 3 356 347          |
| Avsatt til utdeling til andelseiere                   | 64 794 349        | 103 918 457        |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)        | 13 100 809        | 10 123 545         |
| <b>Sum disponert</b>                                  | <b>76 760 384</b> | <b>117 398 348</b> |

## BALANSE

|                                              | 2020                 | 2019                 |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Eiendeler</b>                             |                      |                      |
| <b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b> | <b>5 569 406 803</b> | <b>5 389 740 471</b> |
| <b>Fordringer</b>                            |                      |                      |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter           | 7 461 508            | 15 803 199           |
| Andre fordringer                             | 139 874 163          | 26 635 200           |
| <b>Bankinnskudd</b>                          | <b>124 723 094</b>   | <b>162 109 367</b>   |
| <b>Sum eiendeler</b>                         | <b>5 841 465 567</b> | <b>5 594 288 238</b> |
| <b>Egenkapital</b>                           |                      |                      |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |                      |                      |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)         | 5 680 577 713        | 5 539 706 210        |
| Overkurs/underkurs                           | 60 779 313           | 56 819 237           |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  | <b>8 902 385</b>     | <b>-4 198 425</b>    |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>              | <b>5 750 259 411</b> | <b>5 592 327 022</b> |
| <b>Gjeld</b>                                 |                      |                      |
| Annen gjeld                                  | 91 206 156           | 1 961 215            |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>91 206 156</b>    | <b>1 961 215</b>     |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              | <b>5 841 465 567</b> | <b>5 594 288 238</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea Kort Obligasjon III

### Noter

#### Note 1. Regnskapsprinsipper

Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapslov og god regnskapsskikk.

Verdipapirporteføljens regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater. Rentebærende instrumenter verdsettes til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yieldkurve basert på børsnoterte marked-maker lån utstedt av den norske stat.

Utdeling fra rentefond regnskapsføres ved at reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradragsrett for utdeling av avkastning til andelshaverne. Dette gjelder også når dette skjer i form av konvertering til nye andeler. Rentefond kommer derfor vanligvis ikke i skatteposisjon, og utsatt skatt er ikke aktuelt for disse fondene. Rentefondene utdeiler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

#### Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeeversikt. Sum verdipapirer i porteføljeeversikten avviker fra sum verdipapirer i balansen grunnet særinnskudd på NOK 71.546.146. Særinnskuddet er en del av bankinnskuddet i balansen.

#### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølje påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

#### Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,70.

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.

#### Note 5. Egenkapital

|                                       |                |
|---------------------------------------|----------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 5 592 327 022  |
| Endring ved tegning                   | 3 725 234 437  |
| Endring ved innløsning                | -3 645 197 206 |
| Utbytte/reinvestert i nye andeler     | 64 794 349     |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 13 100 809     |
| Egenkapital 2020-12-31                | 5 750 259 411  |

#### Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020         | 2019         | 2018         |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Antall andeler 31.12.  | 5 680 577,71 | 5 539 706,21 | 5 549 748,44 |
| Innløsningskurs 31.12. | 1 023,80     | 1 028,61     | 1 022,56     |

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut ifra verdipapirfondets verdi før reinvestering og utdeling av utbytte, dividert på antall andeler i fondet.

#### Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning og innløsning av andeler i verdipapirfondet. Forvaltningshonoraret beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 0,15%.

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

Andre inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsdrevne kostnader.

#### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontroll/funksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon

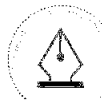
om godtgjørelsespolicyen finnes på [nordea.no/fond](http://nordea.no/fond).

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Kort Obligasjon III

### Note 2. Verdpapirportefølje

| Navn                                    | Notert på | Beholdning  | Kostpris NOK  | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i % |
|-----------------------------------------|-----------|-------------|---------------|--------|------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|----------|
| <b>Forretningsbanker</b>                |           |             |               |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| BN Bank ASA 17/22 FRN                   | XOAM      | 140 000 000 | 141 276 660   | NOK    | 141 005 466      | -271 194       | 0,77       | 20%               | 2021-03-22      | 2,45     |
| BN Bank ASA 18/23 FRN                   | XOAM      | 50 000 000  | 50 292 500    | NOK    | 50 270 245       | -22 255        | 0,81       | 20%               | 2021-02-26      | 0,87     |
| BN Bank ASA 20/23 FRN                   | XOAM      | 20 000 000  | 19 531 600    | NOK    | 19 991 556       | 459 956        | 0,74       | 20%               | 2021-03-03      | 0,35     |
| BN Bank ASA 20/24 FRN                   | XOAM      | 23 000 000  | 23 007 130    | NOK    | 22 999 087       | -8 043         | 0,80       | 20%               | 2021-02-15      | 0,40     |
| Danske Bank A/S 18/23 FRN               | XLON      | 14 000 000  | 14 050 120    | NOK    | 14 041 938       | -8 182         | 1,16       | 20%               | 2021-02-26      | 0,24     |
| Danske Bank A/S 19/22 FRN               | XLON      | 70 000 000  | 70 522 480    | NOK    | 70 620 865       | 98 385         | 0,92       | 20%               | 2021-02-16      | 1,23     |
| Danske Bank A/S 20/24 FRN C             | XLON      | 24 000 000  | 24 000 000    | NOK    | 24 159 535       | 159 535        | 1,29       | 20%               | 2021-02-15      | 0,42     |
| DNB Bank ASA 19/22 FRN                  | XOSL      | 100 000 000 | 100 035 727   | NOK    | 100 117 080      | 81 353         | 0,71       | 20%               | 2021-02-02      | 1,74     |
| Landkredit Bank ASA 19/23 FRN           | XOAM      | 20 000 000  | 20 034 600    | NOK    | 20 072 898       | 38 298         | 0,78       | 20%               | 2021-01-20      | 0,35     |
| Nordea Bank Abp 19/22 FRN               | XLON      | 82 000 000  | 82 105 340    | NOK    | 82 114 087       | 8 747          | 0,75       | 20%               | 2021-03-29      | 1,43     |
| Nordea Bank Abp 19/22 FRN               | XLON      | 50 000 000  | 49 996 500    | NOK    | 50 011 030       | 14 530         | 0,66       | 20%               | 2021-02-23      | 0,87     |
| Nordea Bank Abp 19/22 FRN               | XLON      | 36 000 000  | 35 994 517    | NOK    | 36 011 005       | 16 488         | 0,82       | 20%               | 2021-02-12      | 0,63     |
| Nordea Bank Abp 19/23 FRN               | XLON      | 10 000 000  | 9 873 700     | NOK    | 9 999 342        | 125 642        | 0,87       | 20%               | 2021-02-15      | 0,17     |
| Nordea Direct Bank ASA 17/22 FRN        | XOAM      | 18 000 000  | 18 086 040    | NOK    | 18 089 653       | 3 613          | 0,80       | 20%               | 2021-03-29      | 0,31     |
| Nordea Direct Bank ASA 18/21 FRN        | XOAM      | 7 000 000   | 7 008 190     | NOK    | 7 012 594        | 4 404          | 0,52       | 20%               | 2021-03-15      | 0,12     |
| OBOS-banken ASA 18/23 FRN               | XOAM      | 25 000 000  | 24 996 417    | NOK    | 25 066 280       | 69 863         | 0,60       | 20%               | 2021-02-16      | 0,44     |
| OBOS-banken ASA 18/23 FRN               | XOAM      | 33 000 000  | 33 111 870    | NOK    | 33 113 728       | 1 858          | 0,80       | 20%               | 2021-02-26      | 0,58     |
| OBOS-banken ASA 19/22 FRN               | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000    | NOK    | 25 051 860       | 51 860         | 0,77       | 20%               | 2021-03-29      | 0,44     |
| Pareto Bank ASA 17/22 FRN               | XOAM      | 60 000 000  | 60 948 400    | NOK    | 60 637 800       | -310 600       | 0,90       | 20%               | 2021-03-22      | 1,05     |
| Pareto Bank ASA 18/21 FRN               | XOAM      | 29 000 000  | 29 224 750    | NOK    | 29 101 842       | -122 908       | 0,69       | 20%               | 2021-03-02      | 0,51     |
| Pareto Bank ASA 18/23 FRN               | XOAM      | 13 000 000  | 13 090 740    | NOK    | 13 056 748       | -33 992        | 0,76       | 20%               | 2021-02-26      | 0,23     |
| Pareto Bank ASA 19/23 FRN               | XOAM      | 57 000 000  | 57 275 600    | NOK    | 57 395 096       | 119 496        | 0,91       | 20%               | 2021-01-20      | 1,00     |
| Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN    | XOAM      | 25 000 000  | 25 055 000    | NOK    | 25 166 178       | 111 178        | 0,63       | 20%               | 2021-01-18      | 0,44     |
| Santander Consumer Bank AS 19/22 FRN    | XOAM      | 20 000 000  | 19 953 100    | NOK    | 20 124 130       | 171 030        | 0,77       | 20%               | 2021-02-08      | 0,35     |
| Spanken ASA 18/21 FRN                   | XOAM      | 25 000 000  | 25 062 250    | NOK    | 25 038 708       | -23 543        | 0,52       | 20%               | 2021-03-08      | 0,44     |
| Spanken ASA 19/22 FRN                   | XOAM      | 65 000 000  | 64 833 950    | NOK    | 64 979 525       | 145 575        | 0,67       | 20%               | 2021-03-09      | 1,13     |
| Storebrand Bank ASA 18/21 FRN           | XOAM      | 25 000 000  | 24 954 286    | NOK    | 25 030 225       | 75 939         | 0,52       | 20%               | 2021-03-08      | 0,44     |
| Storebrand Bank ASA 19/22 FRN           | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000    | NOK    | 25 035 958       | 35 958         | 0,81       | 20%               | 2021-02-11      | 0,44     |
| Swedbank AB FRN 04-05-2023              | XDUB      | 25 000 000  | 25 054 300    | NOK    | 25 339 140       | 284 840        | 0,81       | 20%               | 2021-02-04      | 0,44     |
| Volvofinans Bank AB 18/23 FRN           | XCSE      | 18 000 000  | 17 598 060    | NOK    | 18 097 650       | 499 590        | 0,87       | 20%               | 2021-03-08      | 0,31     |
| Voss Veksel ASA 17/21 FRN               | XOAM      | 11 000 000  | 10 909 360    | NOK    | 11 040 522       | 131 162        | 0,64       | 20%               | 2021-03-10      | 0,19     |
| Sum                                     |           |             | 1 147 883 187 |        | 1 149 791 769    | 1 908 582      |            |                   |                 | 20,00    |
| <b>Industrielskap</b>                   |           |             |               |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Bane NOR Eiendom AS 18/23 FRN           | XOAM      | 29 000 000  | 29 131 080    | NOK    | 29 132 530       | 1 450          | 1,05       | 100%              | 2021-03-29      | 0,51     |
| Borregaard ASA 18/23 FRN                | XOSL      | 25 000 000  | 24 947 620    | NOK    | 25 125 285       | 177 665        | 0,97       | 100%              | 2021-03-22      | 0,44     |
| Eiendomsspar AS 0,92% CERT 182 290421   | XOAM      | 35 000 000  | 35 000 000    | NOK    | 34 989 273       | -10 728        | 1,01       | 100%              | 2021-04-29      | 0,61     |
| Eiendomsspar AS 18/23 FRN               | XOAM      | 26 000 000  | 25 857 000    | NOK    | 26 041 738       | 184 738        | 1,08       | 100%              | 2021-03-02      | 0,45     |
| Entra ASA 17/22 FRN                     | XOSL      | 95 000 000  | 95 606 300    | NOK    | 95 292 401       | -313 900       | 0,85       | 100%              | 2021-01-14      | 1,66     |
| Jotun A/S 18/22 FRN                     | XOAM      | 90 000 000  | 89 920 410    | NOK    | 90 195 336       | 274 926        | 0,93       | 100%              | 2021-03-22      | 1,57     |
| Jotun A/S 19/23 FRN FLOOR               | XOAM      | 21 000 000  | 21 093 480    | NOK    | 21 132 512       | 39 032         | 0,99       | 100%              | 2021-03-15      | 0,37     |
| Kongsberg Gruppen ASA 16/21 FRN         | XOSL      | 30 000 000  | 30 126 300    | NOK    | 30 096 084       | -30 216        | 0,85       | 100%              | 2021-03-02      | 0,52     |
| Kongsberg Gruppen ASA 18/21 FRN FLOOR   | XOSL      | 43 000 000  | 42 929 330    | NOK    | 43 133 369       | 204 039        | 0,90       | 100%              | 2021-03-08      | 0,75     |
| Møller Mobility Group AS 20/23 FRN      | XOAM      | 28 000 000  | 28 000 000    | NOK    | 27 979 263       | -20 737        | 1,60       | 100%              | 2021-03-18      | 0,49     |
| Norgesgruppen ASA 14/21 FRN             | XOSL      | 10 000 000  | 9 957 800     | NOK    | 10 017 355       | 59 555         | 0,75       | 100%              | 2021-02-10      | 0,17     |
| Norwegian Property ASA 17/22 FRN        | XOSL      | 15 000 000  | 15 270 300    | NOK    | 15 164 370       | -105 930       | 1,04       | 100%              | 2021-01-05      | 0,26     |
| Norwegian Property ASA 19/22 FRN        | XOSL      | 64 000 000  | 63 749 680    | NOK    | 64 144 704       | 395 024        | 0,98       | 100%              | 2021-01-05      | 1,12     |
| Norwegian Property ASA 20/23 FRN        | XOSL      | 12 000 000  | 12 000 000    | NOK    | 12 049 471       | 49 471         | 1,19       | 100%              | 2021-01-05      | 0,21     |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/21 FRN | XOSL      | 90 000 000  | 90 006 056    | NOK    | 90 011 754       | 5 698          | 0,82       | 100%              | 2021-01-26      | 1,57     |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/21 FRN | XOSL      | 24 000 000  | 24 000 000    | NOK    | 24 023 287       | 23 287         | 0,90       | 100%              | 2021-02-26      | 0,42     |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/23 FRN | XOSL      | 53 000 000  | 52 583 780    | NOK    | 52 956 206       | 372 426        | 1,07       | 100%              | 2021-03-15      | 0,92     |
| Orkla ASA 15/22 FRN                     | XOSL      | 55 000 000  | 55 243 750    | NOK    | 55 239 542       | -4 209         | 0,81       | 100%              | 2021-02-12      | 0,96     |
| Posten Norge AS 17/21 FRN               | XOSL      | 75 000 000  | 75 229 750    | NOK    | 75 208 965       | -20 785        | 0,79       | 100%              | 2021-03-29      | 1,31     |
| Scania CV AB FRN 18-02-2022             | XLUX      | 56 000 000  | 56 087 319    | NOK    | 56 009 946       | -77 373        | 1,11       | 100%              | 2021-02-18      | 0,97     |
| Scania CV AB FRN 24-01-2023             | XLUX      | 128 000 000 | 125 155 000   | NOK    | 127 326 771      | 2 171 771      | 1,19       | 100%              | 2021-01-25      | 2,21     |
| Thon Holding AS 17/22 FRN               | XOAM      | 76 000 000  | 76 492 400    | NOK    | 76 117 450       | -374 950       | 1,01       | 100%              | 2021-01-21      | 1,32     |
| Tine SA 16/21 FRN                       | XOAM      | 29 000 000  | 29 151 720    | NOK    | 29 138 582       | -23 138        | 0,71       | 100%              | 2021-02-04      | 0,51     |
| Tine SA 17/22 FRN                       | XOAM      | 25 000 000  | 25 160 500    | NOK    | 25 144 325       | -16 175        | 0,88       | 100%              | 2021-02-11      | 0,44     |
| Tine SA 18/23 FRN                       | XOAM      | 27 000 000  | 26 816 840    | NOK    | 27 122 734       | 305 894        | 0,82       | 100%              | 2021-02-22      | 0,47     |
| Tomra Systems ASA 19/22 FRN             | XOSL      | 16 000 000  | 16 000 000    | NOK    | 15 991 528       | -8 472         | 0,96       | 100%              | 2021-02-15      | 0,28     |
| Volvo Treasury AB FRN 11-02-2022        | XLUX      | 84 000 000  | 83 746 500    | NOK    | 84 192 730       | 446 230        | 1,00       | 100%              | 2021-02-11      | 1,46     |
| Sum                                     |           |             | 1 259 272 914 |        | 1 262 977 510    | 3 704 595      |            |                   |                 | 21,96    |
| <b>Kommunal garanti</b>                 |           |             |               |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Årendal komm 18/21 FRN                  | XOSL      | 40 000 000  | 39 911 600    | NOK    | 40 030 764       | 119 164        | 0,45       | 20%               | 2021-01-19      | 0,70     |

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Kort Obligasjon III

### Note 2. Verdpapirportefølje

| Navn                                         | Notert på | Beholdning  | Kostpris NOK  | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i % |
|----------------------------------------------|-----------|-------------|---------------|--------|------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|----------|
| Ferde AS 19/22 FRN                           | XOAM      | 5 000 000   | 5 000 000     | NOK    | 5 007 540        | 7 540          | 0,45       | 20%               | 2021-01-08      | 0,09     |
| Ferde AS 19/22 FRN                           | XOAM      | 20 000 000  | 20 009 000    | NOK    | 20 009 924       | 924            | 0,55       | 20%               | 2021-03-03      | 0,35     |
| Ferde AS 19/23 FRN                           | XOAM      | 10 000 000  | 9 934 400     | NOK    | 10 005 637       | 71 237         | 0,70       | 20%               | 2021-02-15      | 0,17     |
| Ferde AS 20/22 FRN                           | XOAM      | 20 000 000  | 19 926 000    | NOK    | 19 999 084       | 73 084         | 0,58       | 20%               | 2021-02-26      | 0,35     |
| Sum                                          |           |             | 94 781 000    |        | 95 052 948       | 271 948        |            |                   |                 | 1,65     |
| <b>Kraftverk</b>                             |           |             |               |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Agder Energi AS 15/21 FRN                    | XOSL      | 10 000 000  | 10 138 600    | NOK    | 10 013 200       | -125 400       | 0,71       | 100%              | 2021-03-16      | 0,17     |
| Agder Energi AS 15/22 FRN                    | XOSL      | 10 000 000  | 9 984 320     | NOK    | 10 037 593       | 53 273         | 0,82       | 100%              | 2021-03-29      | 0,17     |
| Agder Energi AS 19/23 FRN                    | XOSL      | 10 000 000  | 10 110 700    | NOK    | 10 120 270       | 9 570          | 0,94       | 100%              | 2021-03-29      | 0,18     |
| BKK AS 14/21 FRN                             | XOSL      | 60 000 000  | 60 101 520    | NOK    | 60 149 352       | 47 832         | 0,54       | 100%              | 2021-01-06      | 1,05     |
| BKK AS 17/22 FRN                             | XOSL      | 60 000 000  | 60 291 180    | NOK    | 60 301 386       | 10 206         | 0,68       | 100%              | 2021-02-26      | 1,05     |
| BKK AS 18/21 FRN                             | XOSL      | 34 000 000  | 33 991 941    | NOK    | 34 004 349       | 12 407         | 0,57       | 100%              | 2021-03-22      | 0,59     |
| BKK AS 18/23 FRN                             | XOSL      | 50 000 000  | 49 763 192    | NOK    | 50 266 135       | 502 943        | 0,69       | 100%              | 2021-01-18      | 0,87     |
| Helgeland Kraft AS 20/23 FRN                 | XOAM      | 45 000 000  | 45 000 000    | NOK    | 45 231 597       | 231 597        | 0,75       | 100%              | 2021-01-04      | 0,79     |
| Lyse AS 16/22 FRN                            | XOSL      | 50 000 000  | 50 936 271    | NOK    | 50 444 210       | -492 061       | 0,72       | 100%              | 2021-02-15      | 0,88     |
| Lyse AS 17/23 FRN                            | XOSL      | 38 000 000  | 38 334 400    | NOK    | 38 361 323       | 26 923         | 0,72       | 100%              | 2021-01-18      | 0,67     |
| Sogn og Fjordane Energi AS 17/22 FRN         | XOSL      | 10 000 000  | 10 054 300    | NOK    | 10 072 680       | 18 380         | 0,82       | 100%              | 2021-03-22      | 0,18     |
| Sogn og Fjordane Energi AS 19/21 FRN         | XOSL      | 25 000 000  | 25 017 850    | NOK    | 25 072 415       | 54 565         | 0,68       | 100%              | 2021-03-08      | 0,44     |
| Sogn og Fjordane Energi AS 20/23 FRN         | XOSL      | 18 000 000  | 18 000 000    | NOK    | 18 052 657       | 52 657         | 1,01       | 100%              | 2021-03-29      | 0,31     |
| Statnett SF 20/23 FRN                        | XOSL      | 48 000 000  | 48 000 000    | NOK    | 48 242 102       | 242 102        | 0,80       | 80%               | 2021-03-30      | 0,84     |
| Sunnhordland Kraftlag AS 16/21 FRN           | XOAM      | 30 000 000  | 30 434 400    | NOK    | 30 170 568       | -263 832       | 0,75       | 100%              | 2021-03-22      | 0,52     |
| Trønderenergi AS 16/21 FRN                   | XOSL      | 30 000 000  | 30 465 800    | NOK    | 30 157 200       | -308 600       | 0,56       | 100%              | 2021-01-07      | 0,52     |
| Sum                                          |           |             | 530 624 475   |        | 530 697 037      | 72 562         |            |                   |                 | 9,23     |
| <b>Kredittforetak A/S</b>                    |           |             |               |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| BMW Finance NV FRN 21-04-2023                | XLUX      | 20 000 000  | 20 020 000    | NOK    | 20 639 052       | 619 052        | 0,88       | 100%              | 2021-01-21      | 0,36     |
| BMW Finance NV FRN 22-08-2022                | XLUX      | 25 000 000  | 25 007 500    | NOK    | 25 027 510       | 20 010         | 0,84       | 100%              | 2021-02-22      | 0,44     |
| Brage Finans AS 18/21 FRN                    | XOAM      | 38 000 000  | 37 936 904    | NOK    | 38 065 151       | 128 247        | 0,69       | 20%               | 2021-03-03      | 0,66     |
| Brage Finans AS 18/22 FRN                    | XOAM      | 50 000 000  | 50 153 500    | NOK    | 50 159 680       | 6 180          | 0,78       | 20%               | 2021-02-22      | 0,87     |
| Brage Finans AS 18/22 FRN                    | XOAM      | 45 000 000  | 44 927 400    | NOK    | 45 311 958       | 384 558        | 0,96       | 20%               | 2021-02-08      | 0,79     |
| Brage Finans AS 19/22 FRN                    | XOAM      | 56 000 000  | 55 995 600    | NOK    | 56 172 855       | 177 255        | 0,95       | 20%               | 2021-03-23      | 0,98     |
| Brage Finans AS 20/23 FRN                    | XOAM      | 25 000 000  | 24 920 800    | NOK    | 24 967 275       | 46 475         | 0,96       | 20%               | 2021-02-19      | 0,43     |
| DNB Boligkreditt AS 14/21 FRN C COVD         | XOSL      | 10 000 000  | 10 023 500    | NOK    | 10 018 230       | -5 270         | 0,49       | 10%               | 2021-02-11      | 0,17     |
| Endomskreditt AS 15/21 FRN C COVD            | XOAM      | 47 000 000  | 47 136 300    | NOK    | 47 070 890       | -65 410        | 0,44       | 10%               | 2021-03-15      | 0,82     |
| Endomskreditt AS 16/22 FRN C COVD            | XOAM      | 23 000 000  | 23 348 100    | NOK    | 23 215 039       | -133 062       | 0,50       | 10%               | 2021-03-15      | 0,40     |
| Endomskreditt AS 17/23 FRN C COVD            | XOAM      | 40 000 000  | 40 273 200    | NOK    | 40 403 004       | 129 804        | 0,57       | 10%               | 2021-03-15      | 0,70     |
| Endomskreditt AS 18/21 FRN                   | XOAM      | 20 000 000  | 20 025 800    | NOK    | 20 048 506       | 22 706         | 0,57       | 20%               | 2021-01-11      | 0,35     |
| Endomskreditt AS 20/23 FRN                   | XOAM      | 10 000 000  | 10 000 000    | NOK    | 10 018 881       | 18 881         | 1,02       | 20%               | 2021-02-16      | 0,17     |
| Eika Boligkreditt AS 17/22 FRN               | XOAM      | 25 000 000  | 25 320 750    | NOK    | 25 181 190       | -139 560       | 0,53       | 20%               | 2021-01-12      | 0,44     |
| Eika Boligkreditt AS 19/21 FRN               | XOAM      | 30 000 000  | 30 000 000    | NOK    | 30 013 428       | 13 428         | 0,58       | 20%               | 2021-02-15      | 0,52     |
| Eika Boligkreditt AS 19/24 FRN               | XOAM      | 30 000 000  | 30 222 600    | NOK    | 30 219 456       | -3 144         | 0,90       | 20%               | 2021-03-11      | 0,53     |
| Helgeland Boligkreditt AS 17/23 FRN C COVD   | XOAM      | 15 000 000  | 15 130 680    | NOK    | 15 153 543       | 22 863         | 0,52       | 10%               | 2021-03-08      | 0,26     |
| KLP Boligkreditt AS 20/22 FRN C COVD         | XOAM      | 86 000 000  | 86 516 000    | NOK    | 86 513 927       | -2 073         | 0,60       | 10%               | 2021-03-24      | 1,50     |
| Kredittforeningen for Spb 17/21 FRN          | XOAM      | 23 000 000  | 23 126 030    | NOK    | 23 069 446       | -56 584        | 0,57       | 20%               | 2021-03-17      | 0,40     |
| Kredittforeningen for Spb 17/22 FRN          | XOAM      | 35 000 000  | 35 388 100    | NOK    | 35 288 981       | -99 119        | 0,84       | 20%               | 2021-02-11      | 0,61     |
| Kredittforeningen for Spb 18/21 FRN          | XOAM      | 40 000 000  | 40 064 650    | NOK    | 40 116 628       | 51 978         | 0,57       | 20%               | 2021-02-26      | 0,70     |
| Kredittforeningen for Spb 18/22 FRN          | XOAM      | 36 000 000  | 36 226 240    | NOK    | 36 174 812       | -51 428        | 0,75       | 20%               | 2021-02-11      | 0,63     |
| Kredittforeningen for Spb 19/22 FRN          | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000    | NOK    | 25 092 043       | 92 043         | 0,53       | 20%               | 2021-01-08      | 0,44     |
| Kredittforeningen for Spb 19/23 FRN          | XOAM      | 50 000 000  | 50 407 000    | NOK    | 50 424 740       | 17 740         | 0,85       | 20%               | 2021-02-10      | 0,88     |
| Landkreditt Boligkreditt AS 16/21 FRN C COVD | XOAM      | 45 000 000  | 45 347 850    | NOK    | 45 248 292       | -99 558        | 0,46       | 10%               | 2021-03-17      | 0,79     |
| Landkreditt Boligkreditt AS 17/22 FRN C COVD | XOAM      | 15 000 000  | 14 935 050    | NOK    | 15 086 234       | 151 184        | 0,49       | 10%               | 2021-03-12      | 0,26     |
| LeasePlan Corp NV FRN 07-06-2021             | XLON      | 70 000 000  | 70 025 350    | NOK    | 70 032 130       | 6 780          | 0,97       | 20%               | 2021-02-08      | 1,22     |
| LeasePlan Corp NV FRN 08-05-2023             | XLUX      | 20 000 000  | 19 982 600    | NOK    | 21 028 082       | 1 045 482      | 1,31       | 20%               | 2021-02-08      | 0,37     |
| OBOS Boligkreditt AS 16/21 FRN C COVD        | XOAM      | 125 000 000 | 125 760 450   | NOK    | 125 539 650      | -220 800       | 0,33       | 10%               | 2021-01-07      | 2,18     |
| Realkredit Danmark A/S 18/21 FRN COVD        | KCSE      | 10 000 000  | 10 031 900    | NOK    | 10 022 197       | -9 703         | 0,36       | 10%               | 2021-01-01      | 0,17     |
| Riksbank AB 17/22 FRN                        | KCSE      | 20 000 000  | 20 134 800    | NOK    | 20 113 680       | -21 120        | 0,70       | 80%               | 2021-01-25      | 0,35     |
| Spb Vest Boligkreditt AS 17/22 FRN C COVD    | XOSL      | 25 000 000  | 25 118 250    | NOK    | 25 128 558       | 10 308         | 0,51       | 10%               | 2021-03-22      | 0,44     |
| SSB Boligkreditt AS 15/22 FRN C COVD         | XOAM      | 50 000 000  | 50 157 500    | NOK    | 50 165 170       | 7 670          | 0,46       | 10%               | 2021-03-15      | 0,87     |
| SSB Boligkreditt AS 19/23 FRN C COVD         | XOAM      | 25 000 000  | 24 926 500    | NOK    | 25 056 175       | 129 675        | 0,61       | 10%               | 2021-02-16      | 0,44     |
| Verd Boligkreditt AS 18/23 FRN STEP C COVD   | XOAM      | 9 000 000   | 9 045 540     | NOK    | 9 043 395        | -2 145         | 0,53       | 10%               | 2021-03-10      | 0,16     |
| Verd Boligkreditt AS 17/22 FRN C COVD        | XOAM      | 25 000 000  | 25 175 000    | NOK    | 25 137 895       | -37 105        | 0,48       | 10%               | 2021-02-26      | 0,44     |
| Sum                                          |           |             | 1 247 811 444 |        | 1 249 967 683    | 2 156 238      |            |                   |                 | 21,74    |
| <b>Offentlig sektor Foretak</b>              |           |             |               |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Norske Tog AS 14/21 3,08%                    | XLUX      | 27 000 000  | 27 324 000    | NOK    | 27 066 839       | -257 162       | 0,89       | 80%               | 2021-02-12      | 0,47     |
| Sum                                          |           |             | 27 324 000    |        | 27 066 838       | -257 162       |            |                   |                 | 0,47     |

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Kort Obligasjon III

## Note 2. Verdpapirportefølje

| Navn                                     | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK         | Valuta | Markedsverdi NOK     | Urealisert NOK   | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %      |
|------------------------------------------|-----------|------------|----------------------|--------|----------------------|------------------|------------|-------------------|-----------------|---------------|
| <b>Sparebanker</b>                       |           |            |                      |        |                      |                  |            |                   |                 |               |
| Askim & Spydeberg Spb 17/22 FRN          | XOAM      | 10 000 000 | 10 081 000           | NOK    | 10 058 830           | -22 170          | 0,74       | 20%               | 2021-02-26      | 0,17          |
| Askim & Spydeberg Spb 18/21 FRN          | XOAM      | 25 000 000 | 25 137 750           | NOK    | 25 060 133           | -77 618          | 0,59       | 20%               | 2021-03-15      | 0,44          |
| Bien Spb ASA 16/21 FRN                   | XOAM      | 15 000 000 | 15 256 500           | NOK    | 15 136 320           | -120 180         | 0,76       | 20%               | 2021-03-19      | 0,26          |
| Eidsberg Spb 19/22 FRN                   | XOAM      | 25 000 000 | 25 000 000           | NOK    | 25 040 558           | 40 558           | 0,69       | 20%               | 2021-01-26      | 0,44          |
| Fana Spb 17/21 FRN                       | XOAM      | 25 000 000 | 24 713 000           | NOK    | 25 089 818           | 376 818          | 0,48       | 20%               | 2021-01-20      | 0,44          |
| Fana Spb 19/23 FRN                       | XOAM      | 40 000 000 | 39 995 600           | NOK    | 40 063 944           | 68 344           | 0,85       | 20%               | 2021-02-09      | 0,70          |
| Flekkefjord Spb 18/21 FRN                | XOAM      | 20 000 000 | 19 875 800           | NOK    | 20 051 868           | 176 068          | 0,50       | 20%               | 2021-01-07      | 0,35          |
| Flekkefjord Spb 20/23 FRN                | XOAM      | 20 000 000 | 20 000 000           | NOK    | 20 033 816           | 33 816           | 0,85       | 20%               | 2021-01-19      | 0,35          |
| Grong Spb 18/23 FRN                      | XOAM      | 20 000 000 | 20 008 800           | NOK    | 20 100 282           | 91 482           | 0,91       | 20%               | 2021-03-12      | 0,35          |
| Hjelmeand Spb 19/22 FRN                  | XOAM      | 23 000 000 | 23 047 920           | NOK    | 23 082 770           | 34 850           | 0,75       | 20%               | 2021-03-04      | 0,40          |
| Hjelmeand Spb 19/22 FRN                  | XOAM      | 10 000 000 | 10 043 300           | NOK    | 10 026 405           | -16 895          | 0,85       | 20%               | 2021-02-23      | 0,17          |
| Høland og Setskog Spb 18/22 FRN          | XOAM      | 10 000 000 | 10 050 000           | NOK    | 10 032 876           | -17 124          | 0,78       | 20%               | 2021-03-15      | 0,17          |
| Jernbanepersonalets Spb 17/21 FRN        | XOAM      | 10 000 000 | 10 020 800           | NOK    | 10 038 272           | 17 472           | 0,59       | 20%               | 2021-02-23      | 0,17          |
| Jernbanepersonalets Spb 18/22 FRN        | XOAM      | 28 000 000 | 27 712 720           | NOK    | 28 122 920           | 410 200          | 0,73       | 20%               | 2021-02-09      | 0,49          |
| Larvikbanken - Din Personl Spb 17/22 FRN | XOAM      | 20 000 000 | 20 174 600           | NOK    | 20 159 756           | -14 844          | 0,73       | 20%               | 2021-02-17      | 0,35          |
| Lillestrøm Spb 17/22 FRN                 | XOAM      | 10 000 000 | 10 093 000           | NOK    | 10 056 300           | -36 700          | 0,74       | 20%               | 2021-03-12      | 0,17          |
| Lillestrøm Spb 18/22 FRN                 | XOAM      | 25 000 000 | 24 936 500           | NOK    | 25 085 053           | 148 553          | 0,70       | 20%               | 2021-03-22      | 0,44          |
| Lillestrøm Spb 18/23 FRN                 | XOAM      | 20 000 000 | 20 006 600           | NOK    | 20 089 302           | 82 702           | 0,93       | 20%               | 2021-03-19      | 0,35          |
| Melhus Spb 19/23 FRN                     | XOAM      | 22 000 000 | 21 923 440           | NOK    | 22 026 068           | 102 628          | 0,88       | 20%               | 2021-03-15      | 0,38          |
| Odal Spb 19/23 FRN                       | XOAM      | 20 000 000 | 20 108 400           | NOK    | 20 156 332           | 47 932           | 0,88       | 20%               | 2021-01-29      | 0,35          |
| Orkla Spb 17/22 FRN                      | XOAM      | 25 000 000 | 25 239 500           | NOK    | 25 148 768           | -90 733          | 0,76       | 20%               | 2021-03-22      | 0,44          |
| Romsdal Spb 17/22 FRN                    | XOAM      | 14 000 000 | 14 179 200           | NOK    | 14 114 348           | -64 852          | 0,73       | 20%               | 2021-03-08      | 0,25          |
| Romsdal Spb 18/21 FRN                    | XOAM      | 25 000 000 | 25 000 000           | NOK    | 25 036 978           | 36 978           | 0,61       | 20%               | 2021-03-04      | 0,44          |
| Selbu Spb 20/23 FRN                      | XOAM      | 15 000 000 | 15 000 000           | NOK    | 15 132 483           | 132 483          | 1,05       | 20%               | 2021-03-22      | 0,26          |
| Skagerrak Spb 17/22 FRN                  | XOAM      | 29 000 000 | 29 246 960           | NOK    | 29 199 932           | -47 028          | 0,67       | 20%               | 2021-01-04      | 0,51          |
| Skagerrak Spb 18/21 FRN                  | XOAM      | 45 000 000 | 45 064 850           | NOK    | 45 096 557           | 31 707           | 0,59       | 20%               | 2021-03-15      | 0,78          |
| Skudenes & Askra Spb 17/22 FRN           | XOAM      | 40 000 000 | 40 232 400           | NOK    | 40 213 660           | -18 740          | 0,79       | 20%               | 2021-02-15      | 0,70          |
| Skue Spb 18/23 FRN                       | XOAM      | 45 000 000 | 45 505 800           | NOK    | 45 334 139           | -171 662         | 0,71       | 20%               | 2021-01-12      | 0,79          |
| Sogn Spb 20/23 FRN                       | XOAM      | 10 000 000 | 9 962 600            | NOK    | 9 988 142            | 25 542           | 0,84       | 20%               | 2021-01-04      | 0,17          |
| Spareskillingsbanken 18/21 FRN           | XOAM      | 25 000 000 | 25 082 500           | NOK    | 25 065 885           | -16 615          | 0,47       | 20%               | 2021-01-11      | 0,44          |
| Spareskillingsbanken 19/22 FRN           | XOAM      | 30 000 000 | 30 000 000           | NOK    | 30 114 222           | 114 222          | 0,62       | 20%               | 2021-03-15      | 0,52          |
| Spb 1 BV 17/22 FRN                       | XOAM      | 25 000 000 | 25 298 500           | NOK    | 25 148 105           | -150 395         | 0,59       | 20%               | 2021-02-02      | 0,44          |
| Spb 1 Lom og Skjåk 20/23 FRN             | XOAM      | 10 000 000 | 10 000 000           | NOK    | 9 995 007            | -4 993           | 0,87       | 20%               | 2021-01-29      | 0,17          |
| Spb 1 Lom og Skjåk 20/23 FRN             | XOAM      | 30 000 000 | 30 027 600           | NOK    | 30 114 228           | 86 628           | 0,97       | 20%               | 2021-02-16      | 0,52          |
| Spb 1 Modum 18/21 FRN                    | XOAM      | 15 000 000 | 15 045 350           | NOK    | 15 023 261           | -22 090          | 0,62       | 20%               | 2021-03-22      | 0,26          |
| Spb 1 Nord-Norge 17/22 FRN               | XOAM      | 20 000 000 | 20 185 800           | NOK    | 20 161 434           | -24 366          | 0,62       | 20%               | 2021-03-15      | 0,35          |
| Spb 1 Nordvest 17/22 FRN                 | XOAM      | 10 000 000 | 9 980 100            | NOK    | 10 067 630           | 87 530           | 0,74       | 20%               | 2021-03-08      | 0,18          |
| Spb 1 SR-Bank ASA 16/22 FRN              | XOSL      | 43 000 000 | 43 556 610           | NOK    | 43 455 366           | -101 244         | 0,66       | 20%               | 2021-02-24      | 0,76          |
| Spb 1 SR-Bank ASA 18/21 FRN              | XOSL      | 38 000 000 | 38 049 020           | NOK    | 38 072 747           | 23 727           | 0,42       | 20%               | 2021-01-11      | 0,66          |
| Spb 1 Østfold Akershus 16/21 FRN         | XOAM      | 15 000 000 | 15 118 650           | NOK    | 15 072 782           | -45 869          | 0,61       | 20%               | 2021-02-11      | 0,26          |
| Spb 1 Østfold Akershus 17/22 FRN         | XOAM      | 22 000 000 | 22 075 240           | NOK    | 22 137 498           | 62 258           | 0,71       | 20%               | 2021-03-01      | 0,38          |
| Spb 1 Østlandet 17/22 FRN                | XOAM      | 20 000 000 | 20 126 200           | NOK    | 20 143 992           | 17 792           | 0,62       | 20%               | 2021-03-16      | 0,35          |
| Spb Narvik 17/22 FRN                     | XOAM      | 15 000 000 | 15 171 180           | NOK    | 15 099 242           | -71 939          | 0,59       | 20%               | 2021-01-20      | 0,26          |
| Spb Sogn og Fjordane 19/22 FRN           | XOAM      | 7 000 000  | 7 000 000            | NOK    | 7 002 738            | 2 738            | 0,63       | 20%               | 2021-01-20      | 0,12          |
| Spb Sør 17/22 FRN                        | XOAM      | 26 000 000 | 26 259 480           | NOK    | 26 163 566           | -95 914          | 0,61       | 20%               | 2021-02-17      | 0,45          |
| Spb Sør 17/22 FRN                        | XOAM      | 20 000 000 | 20 050 300           | NOK    | 20 114 186           | 63 886           | 0,79       | 20%               | 2021-02-11      | 0,35          |
| Spb Sør 19/22 FRN                        | XOAM      | 58 000 000 | 57 928 865           | NOK    | 58 086 698           | 157 834          | 0,69       | 20%               | 2021-02-26      | 1,01          |
| Spb Telemark 17/22 FRN                   | XOAM      | 22 000 000 | 22 126 720           | NOK    | 22 132 994           | 6 274            | 0,52       | 20%               | 2021-01-20      | 0,38          |
| Spb Telemark 17/22 FRN                   | XOAM      | 21 000 000 | 21 179 760           | NOK    | 21 114 242           | -65 518          | 0,61       | 20%               | 2021-03-17      | 0,37          |
| Spb Vest 16/21 FRN                       | XOAM      | 20 000 000 | 20 184 600           | NOK    | 20 081 724           | -102 876         | 0,51       | 20%               | 2021-03-01      | 0,35          |
| Surnadal Spb 16/21 FRN                   | XOAM      | 10 000 000 | 10 187 000           | NOK    | 10 081 539           | -105 461         | 0,55       | 20%               | 2021-01-18      | 0,18          |
| Søgne og Greipstad Spb 17/21 FRN         | XOAM      | 10 000 000 | 10 043 000           | NOK    | 10 014 803           | -28 197          | 0,75       | 20%               | 2021-03-30      | 0,17          |
| Tolens Spb 20/23 FRN                     | XOAM      | 70 000 000 | 70 414 900           | NOK    | 70 563 479           | 148 579          | 0,68       | 20%               | 2021-01-11      | 1,23          |
| Ørland Spb 18/21 FRN                     | XOAM      | 20 000 000 | 20 041 600           | NOK    | 20 049 024           | 7 424            | 0,60       | 20%               | 2021-01-22      | 0,35          |
| <b>Sum</b>                               |           |            | <b>1 252 750 015</b> |        | <b>1 253 853 017</b> | <b>1 103 002</b> |            |                   |                 | <b>21,81</b>  |
| Særinnskudd                              |           |            | 71 546 146           |        | 71 546 146           | 0                |            |                   |                 | 1,24          |
| <b>Sum verdpapirportefølje</b>           |           |            | <b>5 631 993 182</b> |        | <b>5 640 952 949</b> | <b>8 959 767</b> |            |                   |                 | <b>98,10</b>  |
| <b>Bankinnskudd</b>                      |           |            |                      |        | <b>53 176 948</b>    |                  |            |                   |                 | <b>0,92</b>   |
| <b>Opptjente renter</b>                  |           |            |                      |        | <b>7 236 920</b>     |                  |            |                   |                 | <b>0,13</b>   |
| <b>Fordringer/gjeld</b>                  |           |            |                      |        | <b>48 892 594</b>    |                  |            |                   |                 | <b>0,85</b>   |
| <b>Fondets verdi</b>                     |           |            |                      |        | <b>5 750 259 411</b> |                  |            |                   |                 | <b>100,00</b> |

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Kort Obligasjon III

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

8



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

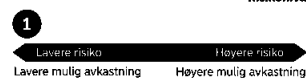


Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Kort Obligasjon 20 +1,2 %

Risikonivå



#### Beskrivelse av fondet

Nordea Kort Obligasjon 20 krever et førstegangs minsteinnskudd på 2 mill. kroner og kan passe for deg som søker en kortsiktig plassering av dine likvider, og som ønsker små verdsvingninger. Det primære målet for fondet er å beskytte kapitalen og ha god likviditet. Fondet forvaltes aktivt av Nordea, og verdiene er godt diversifisert i kortsiktige lavrisiko obligasjoner.

#### Hovedforvalter:

Registreringsland:

Startdato:

Startkurs:

ISIN:

Fondstype:

Linn Helene Eileng Yver

Norge

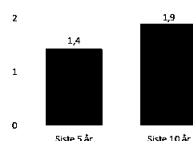
2003-02-12

1 000 kr

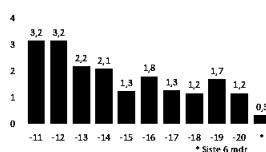
NO0010325798

Obligasjonsfond

Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Kort Obligasjon 20 steg i verdi med 1,2 prosent i 2020.

2020 har vært et utfordrende år for norsk økonomi som følge av Covid-19. Den underliggende økonomien var i en oppadgående trend i begynnelsen av året, men nedstenging i mars medførte til et kraftig fall i den økonomiske aktiviteten i 2. kvartal. Til tross for massive økonomiske redningspakker falt BNP om lag 3 prosent i 2020.

Vi forventer en gradvis normalisering av den økonomiske aktiviteten i første halvdel av 2021, når vaksineringen av befolkningen tiltar. Vi ser også for oss en solid vekst i BNP sammenlignet med 2020. Offentlig forbruk og investeringer vil trolig gi et solid bidrag til veksten, da det forventes at privat forbruk vil ta seg betydelig opp i 2021. Det negative sjokket fra pandemien førte til at Norges Bank reduserte styringsrenten til 0 prosent i mars 2020, og sentralbanken har signalisert uendret rente frem til 2. halvår 2022. Hvis våre forventninger står til, tror vi at Norges Bank vil heve renten tidligere.

Kredittpåslagene for obligasjoner i det norske markedet steg massivt i løpet av 1. kvartal, men falt så kraftig tilbake, og var ved slutten av året omtrent på de samme nivåene som ved inngangen til 2020.

1



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea Kort Obligasjon 20

### Fakta om fondet

| Nøkkeltall                   | 2020-12-31 | 2019-12-31 |
|------------------------------|------------|------------|
| Netto andelsverdi            | 1 011,81   | 1 000,01   |
| Forvaltningskapital, millNOK | 565        | 531        |
| Antall andeler               | 558 427    | 522 427    |

### Risiko

|                  |      |
|------------------|------|
| Rentefølsomhet * | 0,13 |
| Valutarisiko     | nei  |
| Kreditrisiko     | ja   |

### Kostnader

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| Kjøpskostnader            | 0,00%  |
| Innløsningskostnader      | 0,00%  |
| Forvaltningshonorar p.a.  | 0,15%  |
| Førstegangs min. innskudd | 2 mill |

\* Rentefølsomhet viser hvor mye kursen i fondet endres ved 1 prosentpoengs endring i markedsrenten.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig 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 |
|-----------------------------------|---------|
| Fana Sparebank                    | 5,3     |
| Sparebank 1 Ostfold Akershus      | 5,0     |
| Kredittforeningen for Sparebanker | 4,4     |
| Sbanken ASA                       | 4,4     |
| Santander Consumer Bank AS        | 4,1     |
| Brage Finans AS                   | 3,9     |
| Eiendoms kreditt AS               | 3,7     |
| Sandnes Sparebank                 | 3,6     |
| Jaren Sparebank                   | 3,6     |
| SpareBank 1 Nordvest              | 3,6     |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Kort Obligasjon 20

## RESULTATREGNSKAP

|                                                       | 2020             | 2019              |
|-------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>    |                  |                   |
| Renteinntekter                                        | 8 574 229        | 12 441 526        |
| Gevinst/tap ved realisasjon                           | -2 263 778       | -1 744 927        |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap          | 884 430          | 64 973            |
| <b>Porteføljeresultat</b>                             | <b>7 194 882</b> | <b>10 761 572</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b> |                  |                   |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                          | -819 745         | -869 160          |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                 | -21 818          | -21 696           |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                           | <b>-841 563</b>  | <b>-890 856</b>   |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                     | <b>6 353 319</b> | <b>9 870 716</b>  |
| <b>Årsresultat</b>                                    | <b>6 353 319</b> | <b>9 870 716</b>  |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                      |                  |                   |
| Netto udelt til andelseiere i året                    | -310 937         | 828 712           |
| Avsatt til utdeling til andelseiere                   | 5 779 826        | 8 977 030         |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)        | 884 430          | 64 973            |
| <b>Sum disponert</b>                                  | <b>6 353 319</b> | <b>9 870 716</b>  |

## BALANSE

|                                              | 2020               | 2019               |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Eiendeler</b>                             |                    |                    |
| <b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b> | <b>540 768 339</b> | <b>511 584 164</b> |
| <b>Fordringer</b>                            |                    |                    |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter           | 661 111            | 1 711 259          |
| Andre fordringer                             | 2 333 967          | 0                  |
| <b>Bankinnskudd</b>                          | <b>21 328 977</b>  | <b>18 186 420</b>  |
| <b>Sum eiendeler</b>                         | <b>565 092 393</b> | <b>531 481 843</b> |
| <b>Egenkapital</b>                           |                    |                    |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |                    |                    |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)         | 564 198 488        | 531 404 056        |
| Overkurs/underkurs                           | 1 060 552          | 1 130 750          |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  | <b>-239 055</b>    | <b>-1 123 485</b>  |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>              | <b>565 019 985</b> | <b>531 411 321</b> |
| <b>Gjeld</b>                                 |                    |                    |
| Annen gjeld                                  | 72 408             | 70 523             |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>72 408</b>      | <b>70 523</b>      |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              | <b>565 092 393</b> | <b>531 481 843</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



#### 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. Rentebærende instrumenter verdsettes til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yieldkurve basert på børsnoterte marked-maker lån utstedt av Den norske Stat.

Utdeling fra rentefond regnskapsføres ved at reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradragsrett for utdeling av avkastning til andelshaverne. Dette gjelder også når dette skjer i form av konvertering til nye andeler. Rentefond kommer derfor vanligvis ikke i skatteposisjon, og utsatt skatt er ikke aktuelt for disse fondene. Rentefondene utdeler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

##### Note 2. Verdipapirportefølle

Viser til etterfølgende portefølleoversikt. Sum verdipapirer i portefølleoversikten avviker fra sum verdipapirer i balansen grunnet særinnskudd på NOK 16 991 341. Særinnskuddet er en del av bankinnskuddet i balansen.

##### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølle påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

##### Note 4. Verdipapirporteføllens omleppshastighet

Verdipapirporteføllens omleppshastighet er 1,58.

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

##### Note 5. Egenkapital

|                                       |              |
|---------------------------------------|--------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 531 411 321  |
| Endring ved tegning                   | 273 910 022  |
| Endring ved innløsning                | -246 965 614 |
| Utbytte/reinvestert i nye andeler     | 5 779 826    |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 884 430      |
| Egenkapital 2020-12-31                | 565 019 985  |

##### Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020       | 2019       | 2018       |
|------------------------|------------|------------|------------|
| Antall andeler 31.12.  | 564 198,49 | 531 404,06 | 603 716,22 |
| Innløsningskurs 31.12. | 1 011,81   | 1 017,20   | 1 013,42   |

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut ifra verdipapirfondets verdi før reinvestering og utdeling av utbytte, dividert på antall andeler i fondet.

##### Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning og innløsning av andeler i verdipapirfondet. Forvaltningshonoraret beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 0,15%.

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

Andre inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsrevne kostnader.

##### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, ukover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. 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. Nordeakonsernets interne gjennomsnittskurs på regnskapsslutt.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Kort Obligasjon 20

## Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                     | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK       | Valuta | Markedsverdi NOK   | Urealisert NOK  | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %      |
|------------------------------------------|-----------|------------|--------------------|--------|--------------------|-----------------|------------|-------------------|-----------------|---------------|
| <b>Forretningsbanker</b>                 |           |            |                    |        |                    |                 |            |                   |                 |               |
| BN Bank ASA 17/22 FRN                    | XOAM      | 8 000 000  | 7 975 520          | NOK    | 8 057 455          | 81 935          | 0,77       | 20%               | 2021-03-22      | 1,43          |
| DNB Bank ASA 19/22 FRN                   | XOSL      | 8 000 000  | 8 002 715          | NOK    | 8 009 366          | 6 651           | 0,71       | 20%               | 2021-02-02      | 1,42          |
| KLP Banken AS 19/21 FRN                  | XOAM      | 15 000 000 | 15 011 400         | NOK    | 15 006 098         | -5 303          | 0,57       | 20%               | 2021-03-22      | 2,66          |
| Nordea Bank Abp 19/22 FRN                | XDUB      | 10 000 000 | 10 000 100         | NOK    | 10 006 038         | 5 938           | 0,84       | 20%               | 2021-02-11      | 1,77          |
| Pareto Bank ASA 18/21 FRN                | XOAM      | 15 000 000 | 15 079 500         | NOK    | 15 052 677         | -26 823         | 0,69       | 20%               | 2021-03-02      | 2,66          |
| Pareto Bank ASA 19/23 FRN                | XOAM      | 5 000 000  | 4 913 900          | NOK    | 5 034 658          | 120 758         | 0,91       | 20%               | 2021-01-20      | 0,89          |
| Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN     | XOAM      | 5 000 000  | 5 011 000          | NOK    | 5 033 236          | 22 236          | 0,63       | 20%               | 2021-01-18      | 0,89          |
| Santander Consumer Bank AS 18/21 FRN     | XOAM      | 18 000 000 | 18 024 480         | NOK    | 18 015 863         | -8 617          | 0,65       | 20%               | 2021-02-26      | 3,19          |
| Sbanken ASA 18/21 FRN                    | XOAM      | 25 000 000 | 25 051 000         | NOK    | 25 038 708         | -12 293         | 0,52       | 20%               | 2021-03-08      | 4,43          |
| Storebrand Bank ASA 19/22 FRN            | XOAM      | 10 000 000 | 10 002 800         | NOK    | 10 014 383         | 11 583          | 0,81       | 20%               | 2021-02-11      | 1,77          |
| <b>Sum</b>                               |           |            | <b>119 072 415</b> |        | <b>119 268 481</b> | <b>196 066</b>  |            |                   |                 | <b>21,11</b>  |
| <b>Industrielskap</b>                    |           |            |                    |        |                    |                 |            |                   |                 |               |
| Fjellinjen AS 17/21 FRN                  | XOAM      | 20 000 000 | 20 033 000         | NOK    | 20 025 476         | -7 524          | 0,68       | 20%               | 2021-03-29      | 3,54          |
| <b>Sum</b>                               |           |            | <b>20 033 000</b>  |        | <b>20 025 476</b>  | <b>-7 524</b>   |            |                   |                 | <b>3,54</b>   |
| <b>Kommunal garanti</b>                  |           |            |                    |        |                    |                 |            |                   |                 |               |
| Vestre Toten komm 0,525% CERT 092 170221 | XOAM      | 10 000 000 | 10 000 126         | NOK    | 10 000 170         | 44              | 0,51       | 20%               | 2021-02-17      | 1,77          |
| <b>Sum</b>                               |           |            | <b>10 000 126</b>  |        | <b>10 000 170</b>  | <b>44</b>       |            |                   |                 | <b>1,77</b>   |
| <b>Kredittforetak A/S</b>                |           |            |                    |        |                    |                 |            |                   |                 |               |
| Brage Finans AS 18/21 FRN                | XOAM      | 10 000 000 | 10 019 600         | NOK    | 10 017 145         | -2 455          | 0,69       | 20%               | 2021-03-03      | 1,77          |
| Brage Finans AS 18/22 FRN                | XOAM      | 12 000 000 | 12 044 700         | NOK    | 12 083 189         | 38 489          | 0,96       | 20%               | 2021-02-08      | 2,14          |
| Elendoms-kredit AS 18/21 FRN             | XOAM      | 21 000 000 | 21 057 960         | NOK    | 21 050 931         | -7 029          | 0,57       | 20%               | 2021-01-11      | 3,73          |
| Eika Boligkredit AS 17/22 FRN            | XOAM      | 7 000 000  | 7 075 020          | NOK    | 7 050 733          | -24 287         | 0,53       | 20%               | 2021-01-12      | 1,25          |
| Kredittforeningen for Spb 17/21 FRN      | XOAM      | 11 000 000 | 11 020 130         | NOK    | 11 025 412         | 5 282           | 0,57       | 20%               | 2021-02-11      | 1,95          |
| Kredittforeningen for Spb 17/21 FRN      | XOAM      | 5 000 000  | 5 018 700          | NOK    | 5 015 097          | -3 603          | 0,57       | 20%               | 2021-03-17      | 0,89          |
| Kredittforeningen for Spb 19/22 FRN      | XOAM      | 9 000 000  | 9 030 950          | NOK    | 9 033 135          | 2 185           | 0,53       | 20%               | 2021-01-08      | 1,60          |
| <b>Sum</b>                               |           |            | <b>75 267 060</b>  |        | <b>75 275 643</b>  | <b>8 583</b>    |            |                   |                 | <b>13,32</b>  |
| <b>Sparebanker</b>                       |           |            |                    |        |                    |                 |            |                   |                 |               |
| Askim & Spydeberg Spb 18/21 FRN          | XOAM      | 20 000 000 | 20 074 800         | NOK    | 20 048 106         | -26 694         | 0,59       | 20%               | 2021-03-15      | 3,55          |
| Aurskog Spb 17/21 FRN                    | XOAM      | 15 000 000 | 15 061 950         | NOK    | 15 059 274         | -2 676          | 0,54       | 20%               | 2021-01-25      | 2,67          |
| Fana Spb 17/21 FRN                       | XOAM      | 30 000 000 | 30 119 100         | NOK    | 30 107 781         | -11 319         | 0,48       | 20%               | 2021-01-20      | 5,33          |
| Flekkjøfjord Spb 18/21 FRN               | XOAM      | 10 000 000 | 10 029 600         | NOK    | 10 025 934         | -3 666          | 0,50       | 20%               | 2021-01-07      | 1,77          |
| Hjelmeland Spb 19/22 FRN                 | XOAM      | 10 000 000 | 10 043 300         | NOK    | 10 026 405         | -16 895         | 0,85       | 20%               | 2021-02-23      | 1,77          |
| Jærbanepersonalets Spb 17/21 FRN         | XOAM      | 10 000 000 | 10 011 100         | NOK    | 10 038 272         | 27 172          | 0,59       | 20%               | 2021-02-23      | 1,78          |
| Jæren Spb 16/21 FRN                      | XOAM      | 20 000 000 | 20 154 000         | NOK    | 20 111 228         | -42 772         | 0,56       | 20%               | 2021-03-08      | 3,56          |
| Orkla Spb 16/21 FRN                      | XOAM      | 15 000 000 | 15 070 500         | NOK    | 15 009 231         | -61 269         | 0,60       | 20%               | 2021-01-28      | 2,66          |
| Romsdal Spb 17/22 FRN                    | XOAM      | 16 000 000 | 16 204 800         | NOK    | 16 130 683         | -74 117         | 0,73       | 20%               | 2021-03-08      | 2,85          |
| Sandnes Spb 18/23 FRN                    | XOAM      | 20 000 000 | 20 214 800         | NOK    | 20 144 122         | -70 678         | 0,69       | 20%               | 2021-01-18      | 3,57          |
| Skagerrak Spb 18/21 FRN                  | XOAM      | 20 000 000 | 20 068 000         | NOK    | 20 042 914         | -25 086         | 0,59       | 20%               | 2021-03-15      | 3,55          |
| Sparekillingbanken 18/21 FRN             | XOAM      | 15 000 000 | 15 042 000         | NOK    | 15 039 531         | -2 469          | 0,47       | 20%               | 2021-01-11      | 2,66          |
| Spb 1 BV 18/23 FRN                       | XOAM      | 5 000 000  | 5 020 300          | NOK    | 5 018 803          | -1 498          | 0,78       | 20%               | 2021-03-11      | 0,89          |
| Spb 1 Modum 18/21 FRN                    | XOAM      | 16 000 000 | 16 002 944         | NOK    | 16 016 874         | 13 930          | 0,48       | 20%               | 2021-01-18      | 2,83          |
| Spb 1 Nord-Norge 16/21 FRN               | XOAM      | 20 000 000 | 20 140 200         | NOK    | 20 107 124         | -33 076         | 0,65       | 20%               | 2021-03-29      | 3,56          |
| Spb 1 Nordvest 16/21 FRN                 | XOAM      | 15 000 000 | 15 109 500         | NOK    | 15 078 353         | -31 148         | 0,57       | 20%               | 2021-03-15      | 2,67          |
| Spb 1 Nordvest 17/22 FRN                 | XOAM      | 5 000 000  | 4 990 050          | NOK    | 5 033 815          | 43 765          | 0,74       | 20%               | 2021-03-08      | 0,89          |
| Spb 1 Østfold Akershus 16/21 FRN         | XOAM      | 28 000 000 | 28 221 380         | NOK    | 28 135 859         | -85 521         | 0,61       | 20%               | 2021-02-11      | 4,98          |
| Spb Sogn og Fjordane 18/21 FRN           | XOAM      | 10 000 000 | 10 031 500         | NOK    | 10 018 259         | -13 241         | 0,51       | 20%               | 2021-02-22      | 1,77          |
| Spb Vest 18/21 FRN                       | XOAM      | 10 000 000 | 10 002 500         | NOK    | 10 001 817         | -683            | 0,44       | 20%               | 2021-02-01      | 1,77          |
| Segne og Greipstad Spb 19/23 FRN         | XOAM      | 5 000 000  | 5 006 150          | NOK    | 5 004 186          | -1 965          | 0,96       | 20%               | 2021-02-22      | 0,89          |
| <b>Sum</b>                               |           |            | <b>316 618 474</b> |        | <b>316 198 569</b> | <b>-419 905</b> |            |                   |                 | <b>55,96</b>  |
| Særinnskudd                              |           |            | 16 991 341         |        | 16 991 341         | 0               |            |                   |                 | 3,01          |
| <b>Sum verdipapirportefølje</b>          |           |            | <b>557 982 416</b> |        | <b>557 759 680</b> | <b>-222 736</b> |            |                   |                 | <b>98,72</b>  |
| <b>Bankinnskudd</b>                      |           |            |                    |        | <b>4 337 636</b>   |                 |            |                   |                 | <b>0,77</b>   |
| <b>Opptjente renter</b>                  |           |            |                    |        | <b>647 140</b>     |                 |            |                   |                 | <b>0,11</b>   |
| <b>Fordringer/gjeld</b>                  |           |            |                    |        | <b>2 275 529</b>   |                 |            |                   |                 | <b>0,40</b>   |
| <b>Fondets verdi</b>                     |           |            |                    |        | <b>565 019 985</b> |                 |            |                   |                 | <b>100,00</b> |

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



**Nordea**  
FUNDS

Årsrapport 2020

Nordea Kort Obligasjon 20

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global Statsobligasjon +6,8 %

Risikonivå



#### Beskrivelse av fondet

Nordea Global Statsobligasjon investerer utelukkende i obligasjoner og sertifikater utstedt eller garantert av stater i EØS-land, Sveits, Australia, Canada, USA, Japan og New Zealand. Porteføljen har lavt kredittrisiko og porteføljens durasjon vil, avhengig av våre renteforventninger, være lang (normalt over 4 år). Fondet benytter derivater til valutasikring derfor vil porteføljens valutarisiko være lav.

#### Hovedforvalter:

Registreringsland:

Startdato:

Startkurs:

ISIN:

Fondstype:

Thede Christoph Rüst

Norge

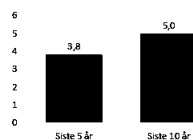
2003-09-10

1 000 kr

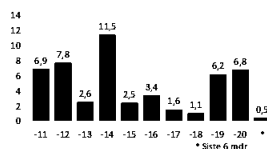
NO0010325970

Obligasjonsfond

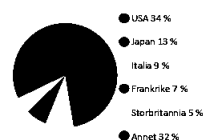
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Global Statsobligasjon steg i verdi med 6,8 prosent i 2020. Fondets referanseindeks (JP Morgan Global GBI (Hedged NOK)) steg med 6,2 prosent i samme periode.

Fjoråret viste seg å bli et av de mest innholdsrike årene i nyere historie. Utbruddet av COVID-19-pandemien førte til den dypeste økonomiske nedgangen på flere tiår. Drevet av den enestående globale pengepolitiske og finanspolitiske responsen, kom finansmarkedene meget sterkt tilbake og aksjemarkedet steg til nye høyder utover høsten. Markedsrentene kom også noe tilbake i løpet av andre halvår, men var fortsatt klart under de nivåene vi så ved inngangen av året.

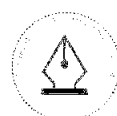
Fallende obligasjonsrenter støttet absolutt avkastningen på obligasjonsrenter i utviklede markeder i løpet av 2020. Fondets gode avkastning har blitt støttet av durasjonsovervekt i statsobligasjoner utstedt i USD, EUR, CAD og GBP. I tillegg har fondet hatt fordeler av eksponeringen mot langsiktig italiensk statsgjeld. Undervekten i tysk statsgjeld bidro negativt til fondsavkastningen i løpet av 2020.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea Global Statsobligasjon

## Fakta om fondet

| Nøkkeltall                   | 2020-12-31 | 2019-12-31 |
|------------------------------|------------|------------|
| Netto andelsverdi            | 1 065,39   | 997,15     |
| Forvaltningskapital, millNOK | 1 796      | 1 621      |
| Antall andeler               | 1 685 583  | 1 625 699  |

## Risiko

|                  |      |
|------------------|------|
| Rentefølsomhet * | 9,76 |
| Valutarisiko     | nei  |
| Kreditrisiko     | nei  |

## Kostnader

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| Kjøpskostnader            | 0,00%  |
| Innløsningskostnader      | 0,00%  |
| Forvaltningshonorar p.a.  | 0,25%  |
| Førstegangs min. innskudd | 5 mill |

\* Rentefølsomhet viser hvor mye kursen i fondet endres ved 1 prosentpoengs endring i markedsrenten.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig 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 |
|-------------------------------------------------|---------|
| United States Treasury Note/Bond                | 34,6    |
| Japan Government Thirty Year Bond               | 8,9     |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro               | 6,6     |
| United Kingdom Gilt                             | 5,1     |
| French Republic Government Bond OAT             | 3,6     |
| Australia Government Bond                       | 3,3     |
| Japan Government Twenty Year Bond               | 3,2     |
| Spain Government Bond                           | 2,2     |
| Republic of Italy Government International Bond | 2,0     |
| UNEDIC ASSEO                                    | 1,9     |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Global Statsobligasjon

### RESULTATREGNSKAP

|                                                       | 2020               | 2019              |
|-------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>    |                    |                   |
| Renteinntekter                                        | 30 766 703         | 30 314 848        |
| Gevinst/tap ved realisasjon                           | -30 668 669        | 8 816 840         |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap          | 80 748 919         | 108 228 426       |
| Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)      | 35 577 579         | -60 981 717       |
| <b>Porteføljeresultat</b>                             | <b>116 424 532</b> | <b>86 378 397</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b> |                    |                   |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                          | -4 428 370         | -3 675 139        |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                 | -130 710           | -101 178          |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                           | <b>-4 559 079</b>  | <b>-3 776 318</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                     | <b>111 865 453</b> | <b>82 602 079</b> |
| <b>Årsresultat</b>                                    | <b>111 865 453</b> | <b>82 602 079</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                      |                    |                   |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)        | 111 865 453        | 82 602 079        |
| <b>Sum disponert</b>                                  | <b>111 865 453</b> | <b>82 602 079</b> |

### BALANSE

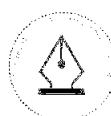
|                                              | 2020                 | 2019                 |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Eiendeler</b>                             |                      |                      |
| <b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b> | <b>1 742 310 386</b> | <b>1 589 352 082</b> |
| <b>Fordringer</b>                            |                      |                      |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter           | 7 120 227            | 7 840 053            |
| Andre fordringer                             | 125 420              | 193 436              |
| <b>Bankinnskudd</b>                          | <b>46 919 192</b>    | <b>24 173 499</b>    |
| <b>Sum eiendeler</b>                         | <b>1 796 475 225</b> | <b>1 621 559 069</b> |
| <b>Egenkapital</b>                           |                      |                      |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |                      |                      |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)         | 1 685 582 781        | 1 625 698 921        |
| Overkurs/underkurs                           | -14 008 667          | -16 985 474          |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  | <b>124 222 772</b>   | <b>12 357 320</b>    |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>              | <b>1 795 796 886</b> | <b>1 621 070 766</b> |
| <b>Gjeld</b>                                 |                      |                      |
| Annen gjeld                                  | 678 339              | 488 303              |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>678 339</b>       | <b>488 303</b>       |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              | <b>1 796 475 225</b> | <b>1 621 559 069</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



#### 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 investert i valutaderivativer med hensikt å redusere porteføljens valutarisiko i forhold til norske kroner. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater utover dette. Rentebærende instrumenter verdsettes til siste omsetningskurs ved årets slutt. Der offisielle kurs ikke foreligger benyttes markedskurs innhentet fra uavhengige kilder. Valutaderivativer verdsettes til valutakurs ved årets slutt, korrigert for rentedifferanse mellom NOK og den aktuelle valuta frem til forfall.

Utdeling fra rentefond regnskapsføres ved at reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for rentinntekter, realiserte kursgevinst/tap o.l., men har fradragsrett for utdeling av avkastning til andelseierne. Dette gjelder også når dette skjer i form av konvertering til nye andeler. Rentefond kommer derfor vanligvis ikke i skatteposisjon, og utsatt skatt er ikke aktuelt for disse fondene. Rentefondene utdeler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt. Fondet har ikke utdelt skattemessig avkastning til andelseierne, da fondet har et skattemessig negativt resultat.

##### Note 2. Verdipapirportefølle

Viser til etterfølgende portefølleoversikt.

##### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølle påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

##### Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,55.

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.

##### Note 5. Egenkapital

|                                       |               |
|---------------------------------------|---------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 1 621 070 766 |
| Endring ved tegning                   | 203 233 164   |
| Endring ved innløsning                | -140 372 497  |
| Utbytte/reinvestert i nye andeler     | 0             |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 111 855 453   |
| Egenkapital 2020-12-31                | 1 795 796 886 |

##### Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020         | 2019         | 2018         |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Antall andeler 31.12.  | 1 685 582,78 | 1 625 698,92 | 1 316 818,70 |
| Innløsningskurs 31.12. | 1 065,39     | 997,15       | 938,54       |

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut ifra verdipapirfondets verdi før reinvestering og utdeling av utbytte, dividert på antall andeler i fondet.

##### Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning og innløsning av andeler i verdipapirfondet. Forvaltningshonoraret beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 0,25%.

##### 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. Grunnlag for skattemessig utdeling

|                                        | 2020         | 2019         |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| Resultat før skattekostnad             | 111 855 453  | 82 602 079   |
| Permanente og midlertidige forskjeller | -80 748 918  | -108 228 426 |
| Fremførbart underskudd                 | -166 192 523 | -140 566 176 |
| Grunnlag betalbar skatt                | -135 075 988 | -166 192 523 |

##### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 67 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

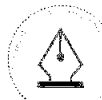
Nordeas interne granskning har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på [nordea.no/fond](http://nordea.no/fond).

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea Global Statsobligasjon

### Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                              | Notert på | Beholdning  | Kostpris NOK      | Valuta | Markedsverdi NOK  | Urealisert NOK   | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %    |
|---------------------------------------------------|-----------|-------------|-------------------|--------|-------------------|------------------|------------|-------------------|-----------------|-------------|
| <b>Obl./sertifikater</b>                          |           |             |                   |        |                   |                  |            |                   |                 |             |
| Land Thüringen 0.25% 05-03-2040                   | XFRA      | 320 000     | 3 291 199         | EUR    | 3 464 755         | 173 556          | 0,07       |                   | 2040-03-05      | 0,19        |
| Societe Du Grand Paris EPIC 1% 18-02-2070         | XPAR      | 200 000     | 1 953 348         | EUR    | 2 350 608         | 397 260          | 0,70       |                   | 2070-02-18      | 0,13        |
| Societe Du Grand Paris EPIC 1.7% 25-05-2050       | XPAR      | 200 000     | 1 940 273         | EUR    | 2 772 140         | 831 867          | 0,51       |                   | 2050-05-25      | 0,15        |
| State of Brandenburg 0.375% 29-01-2035            | XBER      | 1 000 000   | 9 909 361         | EUR    | 11 100 829        | 1 191 468        | 0,01       |                   | 2035-01-29      | 0,62        |
| State of Brandenburg 0.5% 21-11-2039              | XBER      | 900 000     | 9 088 360         | EUR    | 10 200 095        | 1 111 735        | 0,05       |                   | 2039-11-21      | 0,57        |
| State of Bremen 1% 27-05-2039                     | XHAM      | 400 000     | 4 398 486         | EUR    | 4 886 249         | 487 763          | 0,08       |                   | 2039-05-27      | 0,27        |
| <b>Sum</b>                                        |           |             | <b>30 581 027</b> |        | <b>34 774 676</b> | <b>4 193 649</b> |            |                   |                 | <b>1,94</b> |
| <b>Statsobligasjoner</b>                          |           |             |                   |        |                   |                  |            |                   |                 |             |
| AMCO - Asset Management Co S 1.375% 27-01-2025    | ETLX      | 300 000     | 3 260 114         | EUR    | 3 265 139         | 5 025            | 0,38       |                   | 2025-01-27      | 0,18        |
| Auckland Council 2.95% 28-09-2050                 | XNZE      | 700 000     | 4 253 947         | NZD    | 4 438 436         | 184 490          | 2,79       |                   | 2050-09-28      | 0,25        |
| Australia Government Bond 0.25% 21-11-2025        | XFRA      | 4 000 000   | 25 894 294        | AUD    | 26 265 379        | 371 086          | 0,34       |                   | 2025-11-21      | 1,46        |
| Australia Government Bond 1.75% 21-06-2051        | XBER      | 1 500 000   | 9 855 506         | AUD    | 9 378 109         | -477 398         | 1,97       |                   | 2051-06-21      | 0,52        |
| Australia Government Bond 2.75% 21-05-2041        | XMUN      | 1 600 000   | 12 513 644        | AUD    | 12 385 586        | -128 058         | 1,73       |                   | 2041-05-21      | 0,69        |
| Australia Government Bond 2.75% 21-11-2028        | XMUN      | 1 500 000   | 9 411 043         | AUD    | 11 399 180        | 1 988 136        | 0,75       |                   | 2028-11-21      | 0,63        |
| Bundesrepublik Deutschland B 0.000000% 15-02-2030 | XFRA      | 210 000     | 2 284 224         | EUR    | 2 321 864         | 37 640           | 0,01       |                   | 2030-02-15      | 0,13        |
| Bundesrepublik Deutschland B 0.000000% 15-05-2035 | XFRA      | 800 000     | 9 302 734         | EUR    | 8 850 291         | -452 444         | 0,01       |                   | 2035-05-15      | 0,49        |
| Bundesrepublik Deutschland B 0.000000% 15-08-2030 | XFRA      | 504 000     | 5 536 162         | EUR    | 5 591 125         | 54 963           | 0,01       |                   | 2030-08-15      | 0,31        |
| Bundesrepublik Deutschland B 0.25% 15-02-2029     | XFRA      | 1 000 000   | 11 113 802        | EUR    | 11 257 821        | 144 020          | 0,01       |                   | 2029-02-15      | 0,63        |
| Canadian Government Bond 2% 01-06-2028            | XFRA      | 1 000 000   | 6 405 236         | CAD    | 7 410 075         | 1 004 839        | 0,56       |                   | 2028-06-01      | 0,41        |
| Canadian Government Bond 2.25% 01-06-2025         | XBER      | 1 900 000   | 12 544 253        | CAD    | 13 795 192        | 1 250 940        | 0,36       |                   | 2025-06-01      | 0,77        |
| Dexia Credit Local SA 1.625% 08-12-2023           | XSTU      | 1 000 000   | 12 485 754        | GBP    | 12 138 929        | -346 825         | 0,20       |                   | 2023-12-08      | 0,68        |
| European Bank for Reconstruc 2.125% 07-03-2022    | XLON      | 2 000 000   | 16 764 235        | USD    | 17 443 506        | 679 271          | 0,24       |                   | 2022-03-07      | 0,97        |
| European Investment Bank 0.75% 15-11-2024         | XFRA      | 1 000 000   | 10 630 682        | GBP    | 11 941 860        | 1 311 178        | 0,10       |                   | 2024-11-15      | 0,66        |
| Finland Government Bond 0.000000% 15-09-2030      | XHEL      | 520 000     | 5 583 678         | EUR    | 5 667 444         | 83 767           | 0,01       |                   | 2030-09-15      | 0,32        |
| Finland Government Bond 0.25% 15-09-2040          | XHEL      | 240 000     | 2 514 534         | EUR    | 2 667 651         | 153 117          | 0,01       |                   | 2040-09-15      | 0,15        |
| Finland Government Bond 0.5% 15-09-2027           | XHEL      | 119 000     | 1 188 072         | EUR    | 1 341 006         | 152 934          | 0,01       |                   | 2027-09-15      | 0,07        |
| Finland Government Bond 1.125% 15-04-2034         | XHEL      | 700 000     | 7 996 588         | EUR    | 8 680 482         | 693 894          | 0,01       |                   | 2034-04-15      | 0,48        |
| Finland Government Bond 1.375% 15-04-2047         | XHEL      | 60 000      | 787 244           | EUR    | 860 367           | 73 123           | 0,01       |                   | 2047-04-15      | 0,05        |
| Finland Government Internati 0.875% 20-05-2030    | XHEL      | 1 000 000   | 10 143 019        | USD    | 8 395 619         | -1 747 400       | 1,06       |                   | 2030-05-20      | 0,47        |
| French Republic Government B 0.5% 25-05-2040      | XPAR      | 177 700     | 1 921 266         | EUR    | 2 006 300         | 85 035           | 0,09       |                   | 2040-05-25      | 0,11        |
| French Republic Government B 1.75% 25-05-2066     | XPAR      | 200 000     | 2 029 975         | EUR    | 3 183 787         | 1 153 812        | 0,47       |                   | 2066-05-25      | 0,18        |
| French Republic Government B 1.75% 25-06-2039     | XPAR      | 505 000     | 6 928 075         | EUR    | 6 983 796         | 55 721           | 0,01       |                   | 2039-06-25      | 0,39        |
| French Republic Government B 1.85% 25-07-2027     | FMTS      | 2 600 000   | 37 887 178        | EUR    | 37 339 931        | -547 247         | -1,62      |                   | 2027-07-25      | 2,08        |
| French Republic Government B 4.5% 25-04-2041      | FMTS      | 210 000     | 2 833 553         | EUR    | 4 164 688         | 1 331 135        | 0,07       |                   | 2041-04-25      | 0,23        |
| French Republic Government B 5.5% 25-04-2029      | FMTS      | 100 000     | 945 353           | EUR    | 1 580 955         | 635 602          | 0,01       |                   | 2029-04-25      | 0,09        |
| French Republic Government B 5.75% 25-10-2032     | FMTS      | 449 971     | 7 365 453         | EUR    | 8 126 395         | 760 942          | 0,01       |                   | 2032-10-25      | 0,45        |
| International Bank for Recon 0.75% 15-12-2026     | XFRA      | 441 000     | 5 227 473         | GBP    | 5 296 737         | 69 263           | 0,23       |                   | 2026-12-15      | 0,29        |
| International Bank for Recon 31-10-2030           | XOAM      | 3 000 000   | 24 532 163        | USD    | 21 980 816        | -2 551 347       | 1,44       |                   | 2030-10-31      | 1,22        |
| International Development AS 0.25% 25-06-2025     | XLUX      | 10 000 000  | 10 202 563        | SEK    | 10 442 757        | 240 193          | 0,25       |                   | 2025-06-25      | 0,58        |
| Ireland Government Bond 1.5% 15-05-2050           | XDUB      | 175 700     | 2 296 426         | EUR    | 2 463 354         | 166 928          | 0,29       |                   | 2050-05-15      | 0,14        |
| Italy Buoni Poliennali Del T 2% 01-02-2028        | MTSC      | 600 000     | 6 289 982         | EUR    | 7 061 157         | 771 176          | 0,23       |                   | 2028-02-01      | 0,39        |
| Italy Buoni Poliennali Del T 2.25% 01-09-2036     | MOTX      | 500 000     | 6 365 398         | EUR    | 6 229 339         | -136 059         | 0,93       |                   | 2036-09-01      | 0,35        |
| Italy Buoni Poliennali Del T 2.45% 01-09-2050     | MOTX      | 1 625 000   | 19 606 448        | EUR    | 21 231 028        | 1 624 580        | 1,42       |                   | 2050-09-01      | 1,18        |
| Italy Buoni Poliennali Del T 2.45% 01-10-2023     | ETLX      | 1 505 000   | 15 437 487        | EUR    | 16 971 724        | 1 534 237        | 0,01       |                   | 2023-10-01      | 0,95        |
| Italy Buoni Poliennali Del T 2.7% 01-03-2047      | MOTX      | 621 000     | 5 858 168         | EUR    | 8 428 944         | 2 570 776        | 1,35       |                   | 2047-03-01      | 0,47        |
| Italy Buoni Poliennali Del T 2.8% 01-03-2067      | MOTX      | 340 000     | 3 248 895         | EUR    | 4 768 699         | 1 519 805        | 1,72       |                   | 2067-03-01      | 0,27        |
| Italy Buoni Poliennali Del T 2.95% 01-09-2038     | MOTX      | 480 000     | 4 522 088         | EUR    | 6 554 347         | 2 032 258        | 1,06       |                   | 2038-09-01      | 0,36        |
| Italy Buoni Poliennali Del T 3.85% 01-09-2049     | MOTX      | 1 558 000   | 21 642 355        | EUR    | 25 757 211        | 4 114 855        | 1,39       |                   | 2049-09-01      | 1,43        |
| Italy Buoni Poliennali Del T 4.5% 01-03-2026      | MOTX      | 1 610 000   | 17 657 350        | EUR    | 20 780 714        | 3 123 364        | 0,01       |                   | 2026-03-01      | 1,16        |
| Japan Government Ten Year Bo 0.4% 20-03-2025      | XTKS      | 206 150 000 | 13 006 428        | JPY    | 17 440 459        | 4 434 031        | 0,01       |                   | 2025-03-20      | 0,97        |
| Japan Government Thirty Year 0.6% 20-06-2050      | XTKS      | 76 400 000  | 6 784 488         | JPY    | 6 258 047         | -526 441         | 0,64       |                   | 2050-06-20      | 0,35        |
| Japan Government Thirty Year 0.8% 20-12-2047      | XTKS      | 294 550 000 | 23 147 735        | JPY    | 25 757 615        | 2 609 879        | 0,57       |                   | 2047-12-20      | 1,43        |
| Japan Government Thirty Year 1.7% 20-09-2044      | XTKS      | 237 100 000 | 17 129 316        | JPY    | 24 930 066        | 7 800 750        | 0,49       |                   | 2044-09-20      | 1,39        |
| Japan Government Thirty Year 2% 20-09-2040        | XTKS      | 10 300 000  | 1 129 128         | JPY    | 1 110 982         | -18 146          | 0,40       |                   | 2040-09-20      | 0,06        |
| Japan Government Thirty Year 2.3% 20-03-2035      | XTKS      | 629 500 000 | 54 702 279        | JPY    | 67 340 083        | 12 637 804       | 0,21       |                   | 2035-03-20      | 3,75        |
| Japan Government Thirty Year 2.4% 20-03-2037      | XTKS      | 300 150 000 | 27 220 302        | JPY    | 33 156 445        | 5 936 143        | 0,29       |                   | 2037-03-20      | 1,85        |
| Japan Government Twenty Year 1.6% 20-06-2030      | XTKS      | 329 850 000 | 27 820 397        | JPY    | 31 412 759        | 3 592 361        | 0,02       |                   | 2030-06-20      | 1,75        |
| Japan Government Twenty Year 1.7% 20-12-2032      | XTKS      | 51 550 000  | 3 619 692         | JPY    | 5 069 084         | 1 449 392        | 0,12       |                   | 2032-12-20      | 0,28        |
| Japan Government Twenty Year 2.3% 20-03-2026      | XTKS      | 216 450 000 | 18 434 066        | JPY    | 20 172 602        | 1 738 536        | 0,01       |                   | 2026-03-20      | 1,12        |
| Kingdom of Belgium Government 0.8% 22-06-2028     | XBRU      | 830 000     | 7 920 066         | EUR    | 9 570 264         | 1 650 197        | 0,01       |                   | 2028-06-22      | 0,53        |
| Kommunalbanken AS 0.125% 28-08-2026               | XLUX      | 10 000 000  | 9 272 640         | SEK    | 10 327 122        | 1 054 482        | 0,32       |                   | 2026-08-28      | 0,58        |

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
86C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Global Statsobligasjon

### Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                           | Notert på | Beholdning    | Kostpris NOK         | Valuta | Markedsverdi NOK     | Urealisert NOK     | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %      |
|------------------------------------------------|-----------|---------------|----------------------|--------|----------------------|--------------------|------------|-------------------|-----------------|---------------|
| Kommuninvest I Sverige AB 0.375% 27-03-2024    | XLUX      | 9 000 000     | 8 290 731            | SEK    | 9 487 040            | 1 196 309          | 0,09       |                   | 2024-03-27      | 0,53          |
| Kommuninvest I Sverige AB 0.625% 01-06-2023    | XLUX      | 3 560 000     | 3 251 667            | SEK    | 3 768 902            | 517 235            | 0,07       |                   | 2023-06-01      | 0,21          |
| Lithuania Government Interna 0.25% 06-05-2025  | XMUN      | 525 000       | 5 885 721            | EUR    | 5 654 367            | -231 354           | 0,01       |                   | 2025-05-06      | 0,31          |
| Netherlands Government Bond 0.25% 15-07-2029   | XAMS      | 1 200 000     | 12 508 511           | EUR    | 13 442 862           | 934 351            | 0,01       |                   | 2029-07-15      | 0,75          |
| Netherlands Government Bond 0.5% 15-01-2040    | XAMS      | 1 209 000     | 12 291 203           | EUR    | 14 533 300           | 2 242 096          | 0,01       |                   | 2040-01-15      | 0,81          |
| Netherlands Government Bond 2.5% 15-01-2033    | XAMS      | 150 000       | 1 725 888            | EUR    | 2 137 420            | 411 532            | 0,01       |                   | 2033-01-15      | 0,12          |
| Republic of Austria Governme 0.75% 20-02-2028  | XWBO      | 30 000        | 283 454              | EUR    | 344 047              | 60 592             | 0,01       |                   | 2028-02-20      | 0,02          |
| Republic of Italy Government 1.25% 17-02-2026  | XLUX      | 2 000 000     | 18 074 732           | USD    | 17 008 000           | -1 066 731         | 1,37       |                   | 2026-02-17      | 0,95          |
| Republic of Italy Government 4% 17-10-2049     | XMUN      | 2 000 000     | 19 022 563           | USD    | 18 761 392           | -261 171           | 3,42       |                   | 2049-10-17      | 1,04          |
| Societe Nationale SNCFA 0.875% 28-02-2051      | XPAR      | 500 000       | 5 335 404            | EUR    | 5 226 048            | -109 356           | 0,90       |                   | 2051-02-28      | 0,29          |
| Spain Government Bond 0.4% 30-04-2022          | SEND      | 400 000       | 3 834 050            | EUR    | 4 243 194            | 409 144            | 0,01       |                   | 2022-04-30      | 0,24          |
| Spain Government Bond 1% 31-10-2050            | XDRF      | 320 000       | 3 200 460            | EUR    | 3 462 831            | 262 371            | 0,86       |                   | 2050-10-31      | 0,19          |
| Spain Government Bond 2.15% 31-10-2025         | SEND      | 200 000       | 1 925 467            | EUR    | 2 357 345            | 431 878            | 0,01       |                   | 2025-10-31      | 0,13          |
| Spain Government Bond 2.35% 30-07-2033         | SEND      | 1 530 000     | 17 077 184           | EUR    | 20 199 543           | 3 122 359          | 0,24       |                   | 2033-07-30      | 1,12          |
| Spain Government Bond 3.45% 30-07-2066         | SEND      | 80 000        | 1 592 392            | EUR    | 1 512 853            | -79 539            | 1,15       |                   | 2066-07-30      | 0,08          |
| Spain Government Bond 4.65% 30-07-2025         | SEND      | 400 000       | 3 477 840            | EUR    | 5 175 739            | 1 697 899          | 0,01       |                   | 2025-07-30      | 0,29          |
| Spain Government Bond 5.15% 31-10-2028         | SEND      | 200 000       | 2 424 609            | EUR    | 2 966 518            | 541 909            | 0,01       |                   | 2028-10-31      | 0,17          |
| Svensk Exportkredit AB 0.25% 29-09-2023        | XDUB      | 2 000 000     | 18 924 495           | USD    | 17 042 924           | -1 881 571         | 0,30       |                   | 2023-09-29      | 0,95          |
| Sweden Government Bond 0.5% 24-11-2045         | XSTO      | 2 500 000     | 2 604 747            | SEK    | 2 611 446            | 6 700              | 0,49       |                   | 2045-11-24      | 0,15          |
| Sweden Government Internatio 0.75% 30-03-2022  | XLON      | 2 125 000     | 23 694 453           | USD    | 18 242 268           | -5 452 186         | 0,01       |                   | 2022-03-30      | 1,02          |
| UK Municipal Bonds Agency FI 1.625% 26-08-2060 | XLON      | 400 000       | 4 523 489            | GBP    | 4 860 587            | 337 098            | 1,47       |                   | 2060-08-26      | 0,27          |
| UNEDIC ASSEO 0.000000% 25-11-2028              | XPAR      | 700 000       | 7 767 063            | EUR    | 7 509 801            | -257 262           | 0,01       |                   | 2028-11-25      | 0,42          |
| UNEDIC ASSEO 0.1% 25-11-2026                   | XPAR      | 2 400 000     | 26 589 417           | EUR    | 25 839 188           | -750 229           | 0,01       |                   | 2026-11-25      | 1,44          |
| United Kingdom Gilt 0.375% 22-10-2030          | XLON      | 1 040 000     | 12 998 947           | GBP    | 12 314 465           | -684 482           | 0,21       |                   | 2030-10-22      | 0,69          |
| United Kingdom Gilt 0.625% 31-07-2035          | XLON      | 1 760 000     | 21 035 699           | GBP    | 20 801 390           | -234 309           | 0,53       |                   | 2035-07-31      | 1,16          |
| United Kingdom Gilt 1.625% 22-10-2028          | XLON      | 1 100 000     | 12 651 463           | GBP    | 14 378 904           | 1 717 441          | 0,07       |                   | 2028-10-22      | 0,80          |
| United Kingdom Gilt 3.75% 22-07-2052           | XLON      | 1 120 000     | 15 776 396           | GBP    | 24 223 659           | 8 447 263          | 0,71       |                   | 2052-07-22      | 1,35          |
| United Kingdom Gilt 4.25% 07-09-2039           | XLON      | 1 000 000     | 10 931 005           | GBP    | 19 166 194           | 8 235 189          | 0,59       |                   | 2039-09-07      | 1,07          |
| United States Treasury Note/ 1.25% 15-05-2050  | XFRA      | 1 405 500     | 12 797 411           | USD    | 10 854 004           | -1 943 407         | 1,65       |                   | 2050-05-15      | 0,60          |
| United States Treasury Note/ 1.625% 15-08-2029 | XBER      | 6 934 600     | 68 984 725           | USD    | 63 245 314           | -5 739 411         | 0,79       |                   | 2029-08-15      | 3,52          |
| United States Treasury Note/ 1.625% 15-11-2022 | XBER      | 10 852 500    | 93 042 872           | USD    | 95 169 058           | 2 126 186          | 0,14       |                   | 2022-11-15      | 5,30          |
| United States Treasury Note/ 2.25% 30-04-2024  | XBER      | 10 450 000    | 99 308 741           | USD    | 95 209 140           | -4 099 601         | 0,20       |                   | 2024-04-30      | 5,30          |
| United States Treasury Note/ 2.375% 15-08-2024 | XFRA      | 5 763 800     | 47 308 036           | USD    | 52 993 759           | 5 685 724          | 0,23       |                   | 2024-08-15      | 2,95          |
| United States Treasury Note/ 2.375% 31-01-2023 | XFRA      | 1 906 300     | 16 271 340           | USD    | 17 021 271           | 749 932            | 0,13       |                   | 2023-01-31      | 0,95          |
| United States Treasury Note/ 2.5% 31-01-2025   | XSTU      | 158 500       | 1 223 583            | USD    | 1 474 613            | 251 030            | 0,27       |                   | 2025-01-31      | 0,08          |
| United States Treasury Note/ 2.625% 31-01-2026 | XBER      | 6 341 000     | 55 867 985           | USD    | 60 227 970           | 4 359 985          | 0,37       |                   | 2026-01-31      | 3,35          |
| United States Treasury Note/ 2.75% 15-11-2047  | XBER      | 3 825 800     | 30 027 465           | USD    | 40 888 699           | 10 861 234         | 1,58       |                   | 2047-11-15      | 2,28          |
| United States Treasury Note/ 2.875% 15-05-2028 | XBER      | 4 597 300     | 38 270 594           | USD    | 45 420 291           | 7 149 697          | 0,68       |                   | 2028-05-15      | 2,53          |
| United States Treasury Note/ 3.125% 15-11-2028 | XFRA      | 2 113 700     | 18 910 489           | USD    | 21 338 648           | 2 428 159          | 0,73       |                   | 2028-11-15      | 1,19          |
| United States Treasury Note/ 3.75% 15-11-2043  | XBER      | 5 759 800     | 49 280 907           | USD    | 70 616 988           | 21 336 082         | 1,48       |                   | 2043-11-15      | 3,93          |
| United States Treasury Note/ 4.5% 15-02-2036   | XFRA      | 739 800       | 7 367 534            | USD    | 9 250 908            | 1 883 374          | 1,13       |                   | 2036-02-15      | 0,52          |
| United States Treasury Note/ 4.5% 15-08-2039   | XFRA      | 2 511 500     | 19 518 073           | USD    | 32 736 158           | 13 218 085         | 1,30       |                   | 2039-08-15      | 1,82          |
| United States Treasury Note/ 6% 15-02-2026     | XFRA      | 211 400       | 1 717 397            | USD    | 2 318 403            | 601 006            | 0,37       |                   | 2026-02-15      | 0,13          |
| <b>Sum</b>                                     |           |               | <b>1 431 049 153</b> |        | <b>1 575 430 717</b> | <b>144 381 563</b> |            |                   |                 | <b>87,73</b>  |
| Forwards                                       |           | 1 756 753 980 | 0                    |        | 132 223 004          | 132 223 004        |            |                   |                 | 7,36          |
| Futures                                        |           | 579 700 000   | 0                    |        | -118 010             | -118 010           |            |                   |                 | -0,01         |
| <b>Sum verdipapirportefølje</b>                |           |               | <b>1 461 630 180</b> |        | <b>1 742 310 386</b> | <b>280 680 207</b> |            |                   |                 | <b>97,02</b>  |
| <b>Bankinnskudd</b>                            |           |               |                      |        | <b>46 919 192</b>    |                    |            |                   |                 | <b>2,61</b>   |
| <b>Opptjente renter</b>                        |           |               |                      |        | <b>7 111 820</b>     |                    |            |                   |                 | <b>0,40</b>   |
| <b>Fordringer/gjeld</b>                        |           |               |                      |        | <b>-544 512</b>      |                    |            |                   |                 | <b>-0,03</b>  |
| <b>Fondets verdi</b>                           |           |               |                      |        | <b>1 795 796 886</b> |                    |            |                   |                 | <b>100,00</b> |

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Global Statsobligasjon

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

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

Opplysningene under er basert på data per 2020-12-31 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 valutaterminer

| Valuta |           |
|--------|-----------|
| SEK    | -36 834   |
| JPY    | -232 041  |
| USD    | -748 270  |
| NZD    | -4 508    |
| GBP    | -124 643  |
| AUD    | -59 854   |
| CAD    | -21 379   |
| EUR    | -401 839  |
| NOK    | 1 761 591 |

##### Underliggende eksponering gjennom futures

|                      |          |
|----------------------|----------|
| Solgte rentefutures  | -204 908 |
| Solgte aksjefutures  | 0        |
| Kjøpte aksjefutures  | 0        |
| Kjøpte rentefutures  | 115 757  |
| Kjøpte valutafutures | 0        |
| Solgte valutafutures | 0        |

##### Motparter i derivattransaksjoner

Morgan Stanley Europe SE  
Citibank Europe PLC  
BNP Paribas SA  
JP Morgan AG  
Danske Bank A/S  
BoFA Securities Europe SA  
Goldman Sachs Bank Europe SE  
Barclays Bank Ireland PLC  
Societe Generale SA  
Nordea Bank Abp

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Global Statsobligasjon

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

8



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global High Yield +3,0 %

Risikonivå



#### Beskrivelse av fondet

Nordea Global High Yield har et minste førstegangsinnskudd på 100.000 kroner. Fondet investerer i en diversifisert portefølje av høyrentebbligasjoner hovedsakelig utstedt av selskaper fra USA og Europa. Høyrentebbligasjoner har høyere kredittisiko og høyere effektiv rente enn obligasjoner utstedt av mer solide selskaper med bedre rating. Fondet forvaltes av MacKay Shields som er et USA basert forvaltnings-selskap med lang erfaring innenfor High Yield segmentet.

#### Hovedforvalter:

Registreringsland:

Startdato:

Startkurs:

ISIN:

Fondstype:

MacKay Shields

Norge

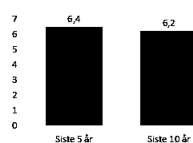
2003-12-09

1 000 kr

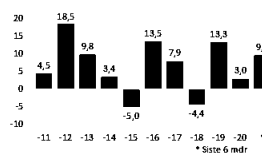
NO0010325988

Obligasjonsfond

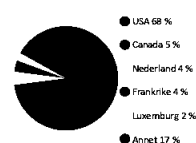
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Global High Yield steg i verdi med 3,0 prosent i 2020, mens fondets referanseindeks (BofA Merrill Lynch Developed Markets High Yield) steg med 2,9 prosent i samme periode.

Fondet hadde en lavere risikoprofil enn markedet i løpet av første halvår i fjor, med undervekt i CCC utstedere og kortere durasjon. Fondet var også undervektet i energisektoren som ble påvirket av lavere oljepriser. Undervektene mot den mest risikofylte delen av high yield markedet, sammen med undervekten i energisektoren, var den største bidragsyteren til fondets avkastning i første halvår.

Etter den kraftige nedturen i forbindelse med koronautbruddet i mars begynte vi å øke risikoen noe i fondet for å utnyttet de store svingningene som hadde påløpt. Vi la selektivt til B ratede papirer, og vi la også til kreditter av høy kvalitet som vi ikke hadde tidligere på grunn av høy prising. Vi endte året med en overvekt av B ratede obligasjoner. Denne aktiviteten bidro positivt til fondets avkastning, da markedet kom kraftig tilbake i andre halvår.

De mest positive enkeltinvesteringene til fondets avkastning i fjor var T-Mobile, Intelsa, Hertz, Valaris og PTC. Negative bidragsytere var Diamond Sports, Whiting Petroleum, Transocean og Oasis Petroleum.

1



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Global High Yield

### Fakta om fondet

| Nøkkeltall                   | 2020-12-31 | 2019-12-31 |
|------------------------------|------------|------------|
| Netto andelsverdi            | 952,69     | 925,37     |
| Forvaltningskapital, millNOK | 2 985      | 3 206      |
| Antall andeler               | 3 133 708  | 3 464 821  |

### Risiko

|                  |      |
|------------------|------|
| Rentefølsomhet * | 2,69 |
| Valutarisiko     | nei  |
| Kreditrisiko     | ja   |

### Kostnader

|                           |            |
|---------------------------|------------|
| Kjøpskostnader            | 0,50%      |
| Innløsningskostnader      | 0,10%      |
| Forvaltningshonorar p.a.  | 0,60%      |
| Førstegangs min. innskudd | 100 000 kr |

\* Rentefølsomhet viser hvor mye kursen i fondet endres ved 1 prosentpoengs endring i markedsrenten.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig 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 |
|----------------------------------------------|---------|
| Altice France SA/France                      | 2,8     |
| Bausch Health Cos Inc                        | 2,3     |
| CSC Holdings LLC                             | 1,6     |
| Telecom Italia Capital SA                    | 1,5     |
| Ford Motor Credit Co LLC                     | 1,4     |
| Ford Motor Co                                | 1,4     |
| CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp | 1,3     |
| L Brands Inc                                 | 1,3     |
| Scientific Games International Inc           | 1,2     |
| OI European Group BV                         | 1,2     |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Global High Yield

### RESULTATREGNSKAP

|                                                                | 2020               | 2019               |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>             |                    |                    |
| Renteinntekter                                                 | 199 552 573        | 172 507 051        |
| Gevinst/tap ved realisasjon                                    | -5 250 224         | -3 839 271         |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap                   | -46 403 857        | 282 775 801        |
| Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)               | 110 789 390        | -106 342 696       |
| <b>Porteføljeresultat</b>                                      | <b>258 687 883</b> | <b>345 100 885</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>          |                    |                    |
| Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning av andeler (Note 7) | 14 418 993         | 11 407 777         |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                                   | -22 555 891        | -18 310 978        |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                          | -216 436           | -156 154           |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                                    | <b>-8 353 334</b>  | <b>-7 059 355</b>  |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                              | <b>250 334 549</b> | <b>338 041 530</b> |
| <b>Årsresultat</b>                                             | <b>250 334 549</b> | <b>338 041 530</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                               |                    |                    |
| Netto udelte til andelseiere i året                            | 10 908 238         | 0                  |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)                 | 239 426 312        | 338 041 530        |
| <b>Sum disponert</b>                                           | <b>250 334 549</b> | <b>338 041 530</b> |

### BALANSE

|                                              | 2020                 | 2019                 |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Eiendeler</b>                             |                      |                      |
| <b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b> | <b>2 925 467 273</b> | <b>3 162 016 841</b> |
| <b>Fordringer</b>                            |                      |                      |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter           | 38 559 669           | 42 859 265           |
| Andre fordringer                             | 1 429 440            | 8 008 313            |
| <b>Bankinnskudd</b>                          | <b>22 504 938</b>    | <b>17 260 387</b>    |
| <b>Sum eiendeler</b>                         | <b>2 987 961 319</b> | <b>3 230 144 805</b> |
| <b>Egenkapital</b>                           |                      |                      |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |                      |                      |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)         | 3 133 707 828        | 3 464 821 208        |
| Overkurs/underkurs                           | -331 315 783         | -202 185 935         |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  | <b>183 048 153</b>   | <b>-56 378 159</b>   |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>              | <b>2 985 440 198</b> | <b>3 206 257 114</b> |
| <b>Gjeld</b>                                 |                      |                      |
| Annen gjeld                                  | 2 521 121            | 23 887 692           |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>2 521 121</b>     | <b>23 887 692</b>    |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              | <b>2 987 961 319</b> | <b>3 230 144 805</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



#### 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 investert i valutaderivater med hensikt å redusere porteføljens valutarisiko i forhold til norske kroner. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater utover dette. Rentebærende instrumenter verdsettes til siste omsetningskurs ved årets slutt. Der offisielle kurs ikke foreligger benyttes markedskurs innhentet fra uavhengige kilder. Valutaderivater verdsettes til valutakurs ved årets slutt, korrigert for rentedifferanse mellom NOK og den aktuelle valuta frem til forfall. Utdeling fra rentefond regnskapsføres ved at reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinst/tap o.l., men har fradragsrett for utdeling av avkastning til andelshaverne. Dette gjelder også når dette skjer i form av konvertering til nye andeler. Rentefond kommer derfor vanligvis ikke i skatteposisjon, og utsatt skatt er ikke aktuelt for disse fondene. Rentefondene utdeiler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

##### Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljebeskrivelse.

##### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. En investering i rentefond med kredittrisiko innebærer generelt at andelsverdien vil svinge mer enn ved plassering av innskudd i bank. Forhold som kan påvirke andelsverdien i rentefond med kredittrisiko negativt, er blant annet stigende renter og høyere kredittmarginer. Verdisingningene på de finansielle instrumentene fondet er investert i vil være nært knyttet til resultatutviklingen i de utstedende selskaper. Ved investering i rentefond er det ingen garanti for at verdien ved realisasjonstidspunktet er høyere enn ved investeringstidspunktet.

##### Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 1,26.

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.

##### Note 5. Egenkapital

|                                       |                |
|---------------------------------------|----------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 3 206 257 114  |
| Endring ved tegning                   | 2 323 238 620  |
| Endring ved innløsning                | -2 783 481 848 |
| Utbytte/reinvestert i nye andeler     | 0              |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 239 426 312    |
| Egenkapital 2020-12-31                | 2 985 440 198  |

##### Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020         | 2019         | 2018         |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Antall andeler 31.12.  | 3 133 707,83 | 3 464 821,21 | 2 380 037,76 |
| Innløsningskurs 31.12. | 951,73       | 924,45       | 815,64       |

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut i fra verdipapirfondets verdi før reinvestering og utdeling av utbytte, dividert på antall andeler i fondet med fradrag for innløsningsomkostninger.

##### Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Ved tegning av andeler kan det maksimalt beregnes 0,50% som er et tegningsgebyr. Ved innløsning beregnes det et innløsningsgebyr på 0,10%. Forvaltningshonoraret beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 0,60%.

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

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

##### Note 9. Grunnlag for skattemessig utdeling

|                                        | 2020         | 2019         |
|----------------------------------------|--------------|--------------|
| Resultat før skattekostnad             | 250 334 549  | 338 041 530  |
| Permanente og midlertidige forskjeller | 35 495 617   | -282 775 801 |
| Fremførbart underskudd                 | -298 147 683 | -353 413 412 |
| Grunnlag betalbar skatt                | -12 317 517  | -298 147 683 |

##### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til

ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

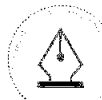
Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på [nordea.no/fond](http://nordea.no/fond).

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



#### Note 2. Verdpapirportefølje

| Navn                                           | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i % |
|------------------------------------------------|-----------|------------|--------------|--------|------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|----------|
| <b>Obl./sertifikater</b>                       |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| 1011778 BC ULC / New Red Fin 3.5% 15-02-2029   | NONE      | 650 000    | 6 038 045    | USD    | 5 538 673        | -499 372       | 3,54       |                   | 2029-02-15      | 0,19     |
| 1011778 BC ULC / New Red Fin 3.875% 15-01-2028 | NONE      | 485 000    | 4 416 389    | USD    | 4 203 129        | -213 260       | 2,95       |                   | 2028-01-15      | 0,14     |
| Adient Global Holdings Ltd 3.5% 15-08-2024     | XFRA      | 590 000    | 5 029 380    | EUR    | 6 144 971        | 1 115 591      | 3,65       |                   | 2024-08-15      | 0,21     |
| Alinity Gaming 6.875% 15-12-2027               | NONE      | 450 000    | 3 977 796    | USD    | 4 050 425        | 72 629         | 4,99       |                   | 2027-12-15      | 0,14     |
| Albertsons Cos Inc / Safeway 3.5% 15-03-2029   | NONE      | 1 315 000  | 11 854 331   | USD    | 11 373 786       | -480 545       | 2,99       |                   | 2029-03-15      | 0,38     |
| Algeco Global Finance Plc 6.5% 15-02-2023      | XMUN      | 600 000    | 6 490 676    | EUR    | 6 358 781        | -131 895       | -3,39      |                   | 2023-02-15      | 0,21     |
| Algeco Global Finance Plc 8% 15-02-2023        | XCIE      | 200 000    | 1 843 446    | USD    | 1 738 334        | -105 112       | -6,88      |                   | 2023-02-15      | 0,06     |
| Alliant Holdings Intermediat 6.75% 15-10-2027  | NONE      | 645 000    | 6 084 180    | USD    | 5 846 881        | -237 299       | 3,26       |                   | 2027-10-15      | 0,20     |
| Allied Universal Holdco LLC 6.625% 15-07-2026  | NONE      | 850 000    | 7 913 218    | USD    | 7 723 176        | -190 041       | 2,40       |                   | 2026-07-15      | 0,26     |
| Allied Universal Holdco LLC 9.75% 15-07-2027   | NONE      | 1 470 000  | 13 763 465   | USD    | 13 607 635       | -155 830       | 4,22       |                   | 2027-07-15      | 0,46     |
| Allison Transmission Inc 3.75% 30-01-2031      | NONE      | 495 000    | 4 480 527    | USD    | 4 320 853        | -159 674       | 3,30       |                   | 2031-01-30      | 0,14     |
| Alice France Holding SA 6% 15-02-2028          | XCIE      | 1 145 000  | 10 365 439   | USD    | 9 890 906        | -474 532       | 5,41       |                   | 2028-02-15      | 0,33     |
| Alice France SA/France 3.375% 15-01-2028       | XSTU      | 680 000    | 6 908 681    | EUR    | 7 021 979        | 113 298        | 4,16       |                   | 2028-01-15      | 0,24     |
| Alice France SA/France 5.875% 01-02-2027       | XFRA      | 6 604 000  | 71 771 417   | EUR    | 73 541 453       | 1 770 036      | 0,00       |                   | 2027-02-01      | 2,46     |
| American Airlines 2013-2 Cla 4.95% 15-01-2023  | NONE      | 1 925 000  | 6 258 169    | USD    | 6 974 394        | 716 225        | 7,40       |                   | 2023-01-15      | 0,23     |
| American Airlines Inc 11.75% 15-07-2025        | NONE      | 550 000    | 5 620 608    | USD    | 5 405 685        | -214 923       | 7,45       |                   | 2025-07-15      | 0,18     |
| Amsted Industries Inc 5.625% 01-07-2027        | NONE      | 535 000    | 5 613 098    | USD    | 4 849 738        | -763 360       | 1,45       |                   | 2027-07-01      | 0,16     |
| AmWINS Group Inc 7.75% 01-07-2026              | NONE      | 905 000    | 9 428 772    | USD    | 8 266 922        | -1 161 850     | -6,42      |                   | 2026-07-01      | 0,28     |
| Apache Corp 51% 01-09-2040                     | XFRA      | 560 000    | 4 535 202    | USD    | 5 088 306        | 553 104        | 4,76       |                   | 2040-09-01      | 0,17     |
| APX Group Inc 6.75% 15-02-2027                 | NONE      | 630 000    | 5 818 253    | USD    | 5 778 094        | -40 159        | 3,22       |                   | 2027-02-15      | 0,19     |
| Arches Buyer Inc 4.25% 01-06-2028              | NONE      | 510 000    | 4 540 887    | USD    | 4 416 435        | -124 452       | 3,74       |                   | 2028-06-01      | 0,15     |
| Arches Buyer Inc 6.125% 01-12-2028             | NONE      | 905 000    | 8 209 790    | USD    | 7 994 171        | -215 619       | 4,91       |                   | 2028-12-01      | 0,27     |
| Archrock Partners LP / Archr 6.25% 01-04-2028  | NONE      | 852 000    | 7 749 294    | USD    | 7 587 028        | -162 266       | 4,30       |                   | 2028-04-01      | 0,25     |
| ARD Finance SA 5% P-I-K 30-06-2027             | XDUB      | 1 690 000  | 16 897 205   | EUR    | 18 007 045       | 1 109 840      | 4,04       |                   | 2027-06-30      | 0,60     |
| Adagh Packaging Finance PLC 4.75% 15-07-2027   | XDUB      | 1 800 000  | 20 408 594   | GBP    | 21 735 004       | 1 326 410      | 2,39       |                   | 2027-07-15      | 0,73     |
| Asbury Automotive Group Inc 4.5% 01-03-2028    | NONE      | 829 000    | 7 538 665    | USD    | 7 373 372        | -165 292       | 2,54       |                   | 2028-03-01      | 0,25     |
| Asbury Automotive Group Inc 4.75% 01-03-2030   | NONE      | 383 000    | 3 577 859    | USD    | 3 504 545        | -73 314        | 3,01       |                   | 2030-03-01      | 0,12     |
| Ascent Resources Utica Holdi 7% 01-11-2026     | NONE      | 560 000    | 4 664 534    | USD    | 4 526 920        | -137 614       | 13,28      |                   | 2026-11-01      | 0,15     |
| Ascent Resources Utica Holdi 8.25% 31-12-2028  | NONE      | 350 000    | 3 059 630    | USD    | 2 978 630        | -81 000        | 8,33       |                   | 2028-12-31      | 0,10     |
| AssuredPartners Inc 5.625% 15-01-2029          | NONE      | 975 000    | 8 640 091    | USD    | 8 692 736        | 52 644         | 4,10       |                   | 2029-01-15      | 0,29     |
| Avantor Funding Inc 2.625% 01-11-2025          | XFRA      | 200 000    | 2 222 475    | EUR    | 2 140 612        | -81 862        | 1,40       |                   | 2025-11-01      | 0,07     |
| Avantor Funding Inc 3.875% 15-07-2028          | XMUN      | 900 000    | 10 134 318   | EUR    | 9 891 828        | -242 491       | 1,90       |                   | 2028-07-15      | 0,33     |
| Aviation Capital Group LLC 5.5% 15-12-2024     | NONE      | 705 000    | 6 629 855    | USD    | 6 657 343        | 27 488         | 2,74       |                   | 2024-12-15      | 0,22     |
| Avient Corp 5.5% 05-2025                       | NONE      | 195 000    | 2 006 468    | USD    | 1 767 662        | -238 806       | 1,19       |                   | 2025-05-15      | 0,06     |
| Aviva PLC 6.125% MULTI 14-11-2036              | XLON      | 860 000    | 11 808 337   | GBP    | 12 357 402       | 549 065        | 2,16       |                   | 2036-11-14      | 0,41     |
| Bausch Health Americas Inc 9.25% 01-04-2026    | NONE      | 470 000    | 4 697 673    | USD    | 4 471 037        | -226 635       | 0,04       |                   | 2026-04-01      | 0,15     |
| Bausch Health Cos Inc 7% 15-01-2028            | XDUS      | 2 575 000  | 28 430 387   | USD    | 24 184 055       | -4 246 332     | 2,06       |                   | 2028-01-15      | 0,81     |
| Bausch Health Cos Inc 7.25% 30-05-2029         | XDUS      | 3 455 000  | 31 375 838   | USD    | 33 087 959       | 1 712 121      | 3,66       |                   | 2029-05-30      | 1,11     |
| Bausch Health Cos Inc 9% 15-12-2025            | NONE      | 1 070 000  | 10 756 760   | USD    | 10 077 870       | -678 890       | -1,87      |                   | 2025-12-15      | 0,34     |
| Bombardier Inc 6.125% 15-01-2023               | NONE      | 3 151 000  | 24 203 790   | USD    | 26 278 511       | 2 074 721      | 7,18       |                   | 2023-01-15      | 0,88     |
| Bombardier Inc 7.875% 15-04-2027               | NONE      | 685 000    | 5 537 038    | USD    | 5 318 235        | -218 803       | 14,86      |                   | 2027-04-15      | 0,18     |
| Boxer Parent Co Inc 6.5% 02-10-2025            | XMUN      | 1 625 000  | 17 816 057   | EUR    | 17 958 221       | 142 164        | 2,56       |                   | 2025-10-02      | 0,60     |
| Boyd Gaming Corp 6.375% 01-04-2026             | XNYS      | 790 000    | 7 111 058    | USD    | 7 001 624        | -109 434       | -9,19      |                   | 2026-04-01      | 0,23     |
| Boyd Gaming Corp 8.625% 01-06-2025             | NONE      | 374 000    | 3 834 167    | USD    | 3 548 838        | -285 329       | 0,70       |                   | 2025-06-01      | 0,12     |
| Brink's Co/The 5.5% 15-07-2025                 | NONE      | 400 000    | 3 851 209    | USD    | 3 634 504        | -216 705       | 1,27       |                   | 2025-07-15      | 0,12     |
| Builders FirstSource Inc 6.75% 01-06-2027      | NONE      | 1 705 000  | 15 931 333   | USD    | 15 778 787       | -152 546       | 0,77       |                   | 2027-06-01      | 0,53     |
| Burlington Coat Factory Ware 6.25% 15-04-2025  | NONE      | 786 000    | 8 052 879    | USD    | 7 125 036        | -927 843       | 1,40       |                   | 2025-04-15      | 0,24     |
| Cable One Inc 4% 15-11-2030                    | NONE      | 525 000    | 4 861 815    | USD    | 4 652 709        | -209 106       | 3,21       |                   | 2030-11-15      | 0,16     |
| Caesars Entertainment Inc 6.25% 01-07-2025     | NONE      | 660 000    | 6 365 304    | USD    | 5 996 932        | -368 372       | 1,91       |                   | 2025-07-01      | 0,20     |
| Caesars Entertainment Inc 8.125% 01-07-2027    | NONE      | 1 505 000  | 14 563 313   | USD    | 14 228 010       | -335 303       | 3,80       |                   | 2027-07-01      | 0,48     |
| Caesars Resort Collection LL 5.25% 15-10-2025  | NONE      | 1 700 000  | 14 819 385   | USD    | 14 657 486       | -161 899       | 3,91       |                   | 2025-10-15      | 0,49     |
| Caesars Resort Collection LL 5.75% 01-07-2025  | NONE      | 210 000    | 2 025 324    | USD    | 1 903 636        | -121 688       | 1,58       |                   | 2025-07-01      | 0,06     |
| Calpine Corp 3.75% 01-03-2031                  | XFRA      | 235 000    | 2 068 376    | USD    | 2 001 270        | -67 106        | 3,79       |                   | 2031-03-01      | 0,07     |
| Calpine Corp 5.25% 01-06-2026                  | NONE      | 845 000    | 8 454 584    | USD    | 7 458 007        | -996 577       | -3,03      |                   | 2026-06-01      | 0,25     |
| Carriage Services Inc 6.625% 01-06-2026        | NONE      | 1 240 000  | 12 765 741   | USD    | 11 187 618       | -1 578 123     | -7,18      |                   | 2026-06-01      | 0,37     |
| Cascades Inc/Cascades USA In 5.375% 15-01-2028 | NONE      | 695 000    | 6 548 877    | USD    | 6 270 480        | -278 398       | 2,56       |                   | 2028-01-15      | 0,21     |
| Catalent Pharma Solutions In 2.375% 01-03-2028 | XMUN      | 1 540 000  | 15 722 344   | EUR    | 16 192 878       | 470 534        | 2,17       |                   | 2028-03-01      | 0,54     |
| CCO Holdings LLC / CCO Holdi 4.5% 01-02-2031   | NONE      | 2 530 000  | 23 525 008   | USD    | 22 819 875       | -705 133       | 2,98       |                   | 2031-02-01      | 0,76     |
| CCO Holdings LLC / CCO Holdi 4.5% 01-05-2032   | NONE      | 1 150 000  | 11 096 063   | USD    | 10 412 407       | -683 656       | 3,35       |                   | 2032-05-01      | 0,35     |
| CCO Holdings LLC / CCO Holdi 4.75% 01-03-2030  | NONE      | 630 000    | 5 623 002    | USD    | 5 797 659        | 174 657        | 2,61       |                   | 2030-03-01      | 0,19     |
| CD&R Smokey Buyer Inc 6.75% 15-07-2025         | NONE      | 160 000    | 1 523 296    | USD    | 1 458 921        | -64 375        | 2,28       |                   | 2025-07-15      | 0,05     |
| CDW LLC / CDW Finance Corp 4.125% 01-05-2025   | NONE      | 650 000    | 6 796 920    | USD    | 5 801 701        | -995 219       | 0,66       |                   | 2025-05-01      | 0,19     |
| CDW LLC / CDW Finance Corp 4.25% 01-04-2028    | NONE      | 565 000    | 5 433 887    | USD    | 5 118 673        | -315 214       | 0,72       |                   | 2028-04-01      | 0,17     |
| Centennial Resource Producti 6.875% 01-04-2027 | NONE      | 555 000    | 4 355 848    | USD    | 3 397 430        | -958 418       | 29,49      |                   | 2027-04-01      | 0,11     |



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0604



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Global High Yield

### Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                            | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i % |
|-------------------------------------------------|-----------|------------|--------------|--------|------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|----------|
| CenturyLink Inc 4% 15-02-2027                   | NONE      | 400 000    | 3 733 098    | USD    | 3 502 263        | -230 835       | 2,77       |                   | 2027-02-15      | 0,12     |
| CenturyLink Inc 5.125% 15-12-2026               | NONE      | 820 000    | 7 866 038    | USD    | 7 387 490        | -478 548       | 2,26       |                   | 2026-12-15      | 0,25     |
| CenturyLink Inc 7.6% 15-09-2039                 | XFRA      | 215 000    | 2 069 394    | USD    | 2 228 693        | 159 300        | 5,63       |                   | 2039-09-15      | 0,07     |
| Change Healthcare Holdings L 5.75% 01-03-2025   | NONE      | 1 684 000  | 16 467 936   | USD    | 14 654 730       | -1 813 205     | -6,42      |                   | 2025-03-01      | 0,49     |
| Cheniere Energy Partners LP 4.5% 01-10-2029     | NONE      | 423 000    | 4 005 347    | USD    | 3 817 432        | -187 915       | 2,96       |                   | 2029-10-01      | 0,13     |
| Chobani LLC / Chobani Financ 4.625% 15-11-2028  | NONE      | 265 000    | 2 470 595    | USD    | 2 294 814        | -175 781       | 4,10       |                   | 2028-11-15      | 0,08     |
| Chobani LLC / Chobani Financ 7.5% 15-04-2025    | NONE      | 950 000    | 9 300 862    | USD    | 8 499 024        | -801 838       | -9,39      |                   | 2025-04-15      | 0,28     |
| CHS/Community Health Systems 5.625% 15-03-2027  | NONE      | 205 000    | 1 808 879    | USD    | 1 880 173        | 71 294         | 3,09       |                   | 2027-03-15      | 0,06     |
| CHS/Community Health Systems 6% 15-01-2029      | NONE      | 395 000    | 3 504 318    | USD    | 3 647 206        | 142 888        | 3,30       |                   | 2029-01-15      | 0,12     |
| CHS/Community Health Systems 6.625% 15-02-2025  | NONE      | 265 000    | 2 464 835    | USD    | 2 373 946        | -90 890        | 2,18       |                   | 2025-02-15      | 0,08     |
| CHS/Community Health Systems 8% 15-03-2026      | NONE      | 1 545 000  | 13 960 689   | USD    | 14 203 041       | 242 352        | 1,56       |                   | 2026-03-15      | 0,48     |
| CHS/Community Health Systems 8.125% 30-06-2024  | NONE      | 515 000    | 4 590 369    | USD    | 4 514 656        | -75 713        | 2,58       |                   | 2024-06-30      | 0,15     |
| Clarios Global LP / Clarios 4.375% 15-05-2026   | XCIE      | 1 325 000  | 13 218 911   | EUR    | 14 367 409       | 1 148 498      | 1,75       |                   | 2026-05-15      | 0,48     |
| Clarios Global LP / Clarios 8.5% 15-05-2027     | NONE      | 845 000    | 7 580 734    | USD    | 7 832 236        | 251 502        | 2,19       |                   | 2027-05-15      | 0,26     |
| Clean Harbors Inc 4.875% 15-07-2027             | NONE      | 713 000    | 6 983 055    | USD    | 6 346 561        | -636 494       | 2,06       |                   | 2027-07-15      | 0,21     |
| Clean Harbors Inc 5.125% 15-07-2029             | NONE      | 700 000    | 6 996 691    | USD    | 6 524 618        | -472 073       | 2,51       |                   | 2029-07-15      | 0,22     |
| Clear Channel International 6.625% 01-08-2025   | NONE      | 700 000    | 6 508 027    | USD    | 6 300 660        | -207 366       | 1,57       |                   | 2025-08-01      | 0,21     |
| Clear Channel Worldwide Hold 5.125% 15-08-2027  | NONE      | 475 000    | 4 387 245    | USD    | 4 093 083        | -294 162       | 4,51       |                   | 2027-08-15      | 0,14     |
| Clear Channel Worldwide Hold 9.25% 15-02-2024   | NONE      | 647 000    | 5 788 712    | USD    | 5 582 110        | -206 602       | 0,32       |                   | 2024-02-15      | 0,19     |
| Clearway Energy Operating L.L. 4.75% 15-03-2028 | NONE      | 455 000    | 4 645 229    | USD    | 4 163 363        | -481 866       | 1,46       |                   | 2028-03-15      | 0,14     |
| CNX Resources Corp 6% 15-01-2029                | NONE      | 110 000    | 979 407      | USD    | 961 466          | -17 941        | 5,19       |                   | 2029-01-15      | 0,03     |
| CNX Resources Corp 7.25% 14-03-2027             | NONE      | 850 000    | 7 984 279    | USD    | 7 759 581        | -224 697       | 1,42       |                   | 2027-03-14      | 0,26     |
| CommScope Inc 6% 01-03-2026                     | NONE      | 945 000    | 9 201 039    | USD    | 8 485 735        | -715 303       | 1,49       |                   | 2026-03-01      | 0,28     |
| CommScope Inc 7.125% 01-07-2028                 | NONE      | 270 000    | 2 592 675    | USD    | 2 453 290        | -139 385       | 4,52       |                   | 2028-07-01      | 0,08     |
| CommScope Inc 8.25% 01-03-2027                  | NONE      | 2 105 000  | 20 395 227   | USD    | 19 171 476       | -1 223 751     | 2,45       |                   | 2027-03-01      | 0,45     |
| Continental Resources Inc/OK 3.8% 01-06-2024    | XFRA      | 350 000    | 2 898 844    | USD    | 3 082 844        | 184 000        | 2,78       |                   | 2024-06-01      | 0,10     |
| Continental Resources Inc/OK 4.375% 15-01-2028  | XNYS      | 318 000    | 2 567 992    | USD    | 2 781 450        | 213 458        | 4,00       |                   | 2028-01-15      | 0,09     |
| Continental Resources Inc/OK 4.9% 01-06-2044    | XBER      | 315 000    | 2 238 550    | USD    | 2 657 950        | 419 400        | 4,95       |                   | 2044-06-01      | 0,09     |
| Continental Resources Inc/OK 5.75% 15-01-2031   | NONE      | 760 000    | 6 848 892    | USD    | 7 197 212        | 348 320        | 4,60       |                   | 2031-01-15      | 0,24     |
| Cornerstone Building Brands 6.125% 15-01-2029   | NONE      | 445 000    | 4 039 710    | USD    | 4 033 894        | -5 816         | 3,82       |                   | 2029-01-15      | 0,14     |
| Cornerstone Building Brands 8% 15-04-2026       | XBER      | 1 630 000  | 14 029 918   | USD    | 14 636 771       | 606 853        | -10,25     |                   | 2026-04-15      | 0,49     |
| CP Atlas Buyer Inc 7% 01-12-2028                | NONE      | 320 000    | 2 906 453    | USD    | 2 839 350        | -67 103        | 5,63       |                   | 2028-12-01      | 0,10     |
| CSC Holdings LLC 4.625% 01-12-2030              | NONE      | 1 915 000  | 18 056 331   | USD    | 16 991 734       | -1 064 597     | 3,81       |                   | 2030-12-01      | 0,57     |
| CSC Holdings LLC 5.25% 01-06-2024               | XFRA      | 1 355 000  | 11 357 409   | USD    | 12 513 035       | 1 155 626      | 2,69       |                   | 2024-06-01      | 0,42     |
| CSC Holdings LLC 5.75% 15-01-2030               | NONE      | 1 880 000  | 19 211 432   | USD    | 17 523 259       | -1 688 174     | 3,46       |                   | 2030-01-15      | 0,59     |
| Darling Global Finance BV 3.625% 15-05-2026     | XBER      | 1 480 000  | 14 935 321   | EUR    | 15 840 532       | 905 212        | -2,46      |                   | 2026-05-15      | 0,53     |
| DGP Midstream Operating LP 5.125% 15-05-2029    | XNYS      | 388 000    | 2 697 046    | USD    | 3 641 330        | 944 283        | 3,90       |                   | 2029-05-15      | 0,12     |
| Deil International LLC / EMC 8.35% 15-07-2046   | NONE      | 2 100 000  | 24 477 105   | USD    | 26 945 951       | 2 468 847      | 6,34       |                   | 2046-07-15      | 0,90     |
| DISH DBS Corp 7.375% 01-07-2028                 | NONE      | 940 000    | 9 082 844    | USD    | 8 541 085        | -541 759       | 4,77       |                   | 2028-07-01      | 0,29     |
| DISH DBS Corp 7.75% 01-07-2026                  | NONE      | 1 103 000  | 10 834 589   | USD    | 10 539 815       | -294 774       | 5,15       |                   | 2026-07-01      | 0,35     |
| DKT Finance ApS 7% 17-06-2023                   | XMUN      | 1 750 000  | 19 390 718   | EUR    | 18 837 814       | -552 905       | 0,84       |                   | 2023-06-17      | 0,63     |
| Edgewell Personal Care Co 5.5% 01-06-2028       | NONE      | 609 000    | 6 085 061    | USD    | 5 585 491        | -499 571       | 2,40       |                   | 2028-06-01      | 0,19     |
| Embarq Corp 7.995% 01-06-2036                   | XFRA      | 205 000    | 1 943 691    | USD    | 2 146 896        | 203 204        | 6,52       |                   | 2036-06-01      | 0,07     |
| Emergent BioSolutions Inc 3.875% 15-08-2028     | NONE      | 590 000    | 5 367 584    | USD    | 5 172 130        | -195 454       | 2,83       |                   | 2028-08-15      | 0,17     |
| Endeavor Energy Resources LP 6.625% 15-07-2025  | NONE      | 299 000    | 2 855 241    | USD    | 2 729 547        | -125 694       | 2,07       |                   | 2025-07-15      | 0,09     |
| Energizer Holdings Inc 4.375% 31-03-2029        | NONE      | 630 000    | 5 683 230    | USD    | 5 590 884        | -92 346        | 2,91       |                   | 2029-03-31      | 0,19     |
| EnerSys 4.375% 15-12-2027                       | NONE      | 1 580 000  | 14 733 971   | USD    | 14 255 191       | -478 780       | 3,52       |                   | 2027-12-15      | 0,48     |
| EnLink Midstream LLC 5.375% 01-06-2029          | XFRA      | 1 745 000  | 13 534 765   | USD    | 14 478 402       | 943 637        | 5,71       |                   | 2029-06-01      | 0,48     |
| EnLink Midstream LLC 5.625% 15-01-2028          | NONE      | 220 000    | 1 923 196    | USD    | 1 913 275        | -9 921         | 5,33       |                   | 2028-01-15      | 0,06     |
| Entegris Inc 4.375% 15-04-2028                  | NONE      | 30 000     | 319 062      | USD    | 272 908          | -46 154        | 1,48       |                   | 2028-04-15      | 0,01     |
| Entegris Inc 4.625% 10-02-2026                  | NONE      | 1 263 000  | 12 343 576   | USD    | 11 179 620       | -1 163 956     | 0,27       |                   | 2026-02-10      | 0,37     |
| EQM Midstream Partners LP 5.5% 15-07-2028       | XBER      | 1 055 000  | 8 969 879    | USD    | 9 836 681        | 866 802        | 4,23       |                   | 2028-07-15      | 0,33     |
| EQM Midstream Partners LP 6% 01-07-2025         | NONE      | 565 000    | 5 407 220    | USD    | 5 278 350        | -128 870       | 3,77       |                   | 2025-07-01      | 0,18     |
| EQT Corp 3.9% 01-10-2027                        | XFRA      | 90 000     | 787 241      | USD    | 760 174          | -27 067        | 4,05       |                   | 2027-10-01      | 0,03     |
| EQT Corp 5% 15-01-2029                          | XFRA      | 170 000    | 1 621 409    | USD    | 1 529 174        | -92 235        | 4,28       |                   | 2029-01-15      | 0,05     |
| Fair Isaac Corp 4% 15-06-2028                   | NONE      | 1 955 000  | 18 607 550   | USD    | 17 555 146       | -1 052 404     | 1,32       |                   | 2028-06-15      | 0,59     |
| Fairstone Financial Inc 7.875% 15-07-2024       | NONE      | 1 180 000  | 11 124 999   | USD    | 10 671 450       | -453 549       | -3,30      |                   | 2024-07-15      | 0,36     |
| Ford Motor Co 4.346% 08-12-2026                 | XFRA      | 950 000    | 8 380 521    | USD    | 8 649 779        | 269 258        | 3,17       |                   | 2026-12-08      | 0,29     |
| Ford Motor Co 4.75% 15-01-2043                  | XFRA      | 267 000    | 2 015 709    | USD    | 2 323 523        | 307 814        | 4,55       |                   | 2043-01-15      | 0,08     |
| Ford Motor Co 7.45% 16-07-2031                  | XFRA      | 1 450 000  | 13 588 688   | USD    | 15 865 763       | 2 277 074      | 4,77       |                   | 2031-07-16      | 0,53     |
| Ford Motor Co 9% 22-04-2025                     | XFRA      | 1 345 000  | 13 970 769   | USD    | 14 082 517       | 111 748        | 3,62       |                   | 2025-04-22      | 0,47     |
| Ford Motor Credit Co LLC 2.979% 04-05-2023      | XFRA      | 448 000    | 4 459 759    | USD    | 3 889 090        | -570 669       | 1,82       |                   | 2023-08-03      | 0,13     |
| Ford Motor Credit Co LLC 3.096% 03-05-2023      | XFRA      | 1 500 000  | 14 544 261   | USD    | 12 929 493       | -1 614 768     | 2,63       |                   | 2023-05-04      | 0,43     |
| Ford Motor Credit Co LLC 4.125% 17-08-2027      | XFRA      | 555 000    | 4 962 977    | USD    | 4 960 010        | -2 966         | 3,39       |                   | 2027-08-17      | 0,17     |
| Ford Motor Credit Co LLC 4.25% 20-09-2022       | ETLX      | 995 000    | 8 414 722    | USD    | 8 762 049        | 347 327        | 2,31       |                   | 2022-09-20      | 0,29     |

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Global High Yield

### Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                           | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i % |
|------------------------------------------------|-----------|------------|--------------|--------|------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|----------|
| Ford Motor Credit Co LLC 4.687% 09-06-2025     | XFRA      | 1 200 000  | 12 222 876   | USD    | 10 916 310       | -1 306 566     | 3,14       |                   | 2025-06-09      | 0,37     |
| Freedom Mortgage Corp 7.625% 01-05-2026        | NONE      | 665 000    | 6 146 063    | USD    | 5 928 892        | -217 171       | 5,69       |                   | 2026-05-01      | 0,20     |
| Garda World Security Corp 9.5% 01-11-2027      | NONE      | 209 000    | 2 237 522    | USD    | 1 974 811        | -262 711       | 3,64       |                   | 2027-11-01      | 0,07     |
| GFL Environmental Inc 3.75% 01-08-2025         | NONE      | 265 000    | 2 343 130    | USD    | 2 317 423        | -25 707        | 2,17       |                   | 2025-08-01      | 0,08     |
| GFL Environmental Inc 5.125% 15-12-2026        | NONE      | 539 000    | 5 396 789    | USD    | 4 891 746        | -505 043       | 1,87       |                   | 2026-12-15      | 0,16     |
| GFL Environmental Inc 8.5% 01-05-2027          | NONE      | 1 040 000  | 9 701 677    | USD    | 9 848 994        | 147 317        | 0,24       |                   | 2027-05-01      | 0,33     |
| Go Daddy Operating Co LLC / 5.25% 01-12-2027   | NONE      | 1 805 000  | 17 910 601   | USD    | 16 208 204       | -1 702 397     | 1,54       |                   | 2027-12-01      | 0,54     |
| Graham Packaging Co Inc 7.125% 15-08-2028      | NONE      | 1 745 000  | 16 422 201   | USD    | 16 376 598       | -45 603        | 3,31       |                   | 2028-08-15      | 0,55     |
| Group 1 Automotive Inc 4% 15-08-2028           | NONE      | 480 000    | 4 383 408    | USD    | 4 200 258        | -183 150       | 3,02       |                   | 2028-08-15      | 0,14     |
| H&E Equipment Services Inc 3.875% 15-12-2028   | NONE      | 1 260 000  | 11 212 236   | USD    | 10 938 066       | -274 170       | 3,28       |                   | 2028-12-15      | 0,37     |
| Herc Holdings Inc 5.5% 15-07-2027              | NONE      | 1 840 000  | 16 855 135   | USD    | 16 640 228       | -214 908       | 1,60       |                   | 2027-07-15      | 0,56     |
| Hess Midstream Operations LP 5.625% 15-02-2026 | NONE      | 374 000    | 3 331 245    | USD    | 3 318 490        | -12 755        | -26,11     |                   | 2026-02-15      | 0,11     |
| Hill-Rom Holdings Inc 4.375% 15-09-2027        | NONE      | 1 060 000  | 10 495 546   | USD    | 9 554 068        | -941 478       | 1,07       |                   | 2027-09-15      | 0,32     |
| Hologic Inc 3.25% 15-02-2029                   | NONE      | 1 430 000  | 12 925 484   | USD    | 12 413 837       | -511 647       | 2,61       |                   | 2029-02-15      | 0,42     |
| Howmet Aerospace Inc 6.875% 01-05-2025         | XMUN      | 1 105 000  | 11 596 043   | USD    | 10 994 855       | -601 188       | 2,97       |                   | 2025-05-01      | 0,37     |
| HUB International Ltd 7% 01-05-2026            | NONE      | 1 060 000  | 10 209 115   | USD    | 9 435 868        | -773 246       | -6,08      |                   | 2026-05-01      | 0,32     |
| iHeartCommunications Inc 4.75% 15-01-2028      | NONE      | 75 000     | 683 820      | USD    | 656 674          | -27 146        | 3,46       |                   | 2028-01-15      | 0,02     |
| iHeartCommunications Inc 5.25% 15-08-2027      | NONE      | 785 000    | 7 154 048    | USD    | 6 982 023        | -172 025       | 2,63       |                   | 2027-08-15      | 0,23     |
| iHeartCommunications Inc 8.375% 01-05-2027     | NONE      | 675 000    | 6 402 948    | USD    | 6 147 393        | -255 555       | 3,31       |                   | 2027-05-01      | 0,21     |
| International Game Technology 4.75% 15-02-2023 | XDUB      | 1 190 000  | 12 789 469   | EUR    | 13 016 913       | 227 444        | 1,98       |                   | 2023-02-15      | 0,44     |
| Intertape Polymer Group Inc 7% 15-10-2026      | NONE      | 720 000    | 7 848 925    | USD    | 6 514 526        | -1 334 399     | -0,67      |                   | 2026-10-15      | 0,22     |
| IPD 3 BV 5.5% 01-12-2025                       | XFRA      | 400 000    | 4 313 925    | EUR    | 4 312 628        | -1 298         | 3,94       |                   | 2025-12-01      | 0,14     |
| IOVIA Inc 2.875% 15-06-2028                    | XSTU      | 600 000    | 6 348 615    | EUR    | 6 482 445        | 133 830        | 1,57       |                   | 2028-06-15      | 0,22     |
| IOVIA Inc 2.875% 15-09-2025                    | XDUB      | 1 235 000  | 12 414 355   | EUR    | 13 069 617       | 655 262        | 1,32       |                   | 2025-09-15      | 0,44     |
| Iron Mountain Inc 4.5% 15-02-2031              | NONE      | 305 000    | 2 756 804    | USD    | 2 725 772        | -31 032        | 3,57       |                   | 2031-02-15      | 0,09     |
| Iron Mountain Inc 5.25% 15-07-2030             | NONE      | 1 200 000  | 11 371 611   | USD    | 11 057 083       | -314 528       | 3,49       |                   | 2030-07-15      | 0,37     |
| Jaguar Holding Co II / PPD D 5% 15-06-2028     | NONE      | 435 000    | 4 328 889    | USD    | 3 961 802        | -367 087       | 2,25       |                   | 2028-06-15      | 0,13     |
| JetBlue 2020-1 Class B Pass 7.75% 15-11-2028   | NONE      | 450 000    | 4 109 445    | USD    | 4 188 938        | 79 493         | 6,59       |                   | 2028-11-15      | 0,14     |
| KAR Auction Services Inc 5.125% 01-06-2025     | NONE      | 975 000    | 9 143 688    | USD    | 8 559 891        | -583 797       | -1,85      |                   | 2025-06-01      | 0,29     |
| KFC Holding Co/Pizza Hut Hol 4.75% 01-06-2027  | NONE      | 510 000    | 4 853 608    | USD    | 4 604 079        | -249 529       | 0,65       |                   | 2027-06-01      | 0,15     |
| Kohl's Corp 9.5% 15-05-2025                    | XNYS      | 1 345 000  | 14 524 599   | USD    | 14 880 590       | 356 351        | 2,58       |                   | 2025-05-15      | 0,50     |
| Kraft Heinz Foods Co 5% 04-06-2042             | XFRA      | 2 725 000  | 26 408 377   | USD    | 27 266 186       | 857 809        | 3,78       |                   | 2042-06-04      | 0,91     |
| Kraft Heinz Foods Co 5% 15-07-2035             | XBER      | 320 000    | 3 344 996    | USD    | 3 305 559        | -39 436        | 3,50       |                   | 2035-07-15      | 0,11     |
| Kronos Acquisition Holdings 5% 31-12-2026      | NONE      | 670 000    | 5 871 352    | USD    | 5 963 352        | 92 000         | 3,27       |                   | 2026-12-31      | 0,20     |
| Kronos Acquisition Holdings 7% 31-12-2027      | NONE      | 2 015 000  | 17 658 695   | USD    | 17 998 940       | 340 245        | 5,43       |                   | 2027-12-31      | 0,60     |
| L Brands Inc 6.625% 01-10-2030                 | NONE      | 630 000    | 5 683 230    | USD    | 5 925 906        | 242 676        | 4,47       |                   | 2030-10-01      | 0,20     |
| L Brands Inc 7.5% 15-06-2029                   | XFRA      | 2 900 000  | 25 711 034   | USD    | 27 525 397       | 1 814 363      | 4,25       |                   | 2029-06-15      | 0,92     |
| L Brands Inc 9.375% 01-07-2025                 | NONE      | 485 000    | 4 843 265    | USD    | 5 089 586        | 246 321        | -5,97      |                   | 2025-07-01      | 0,17     |
| Lamb Weston Holdings Inc 4.625% 01-11-2024     | NONE      | 705 000    | 7 255 717    | USD    | 6 270 480        | -985 238       | -0,46      |                   | 2024-11-01      | 0,21     |
| Laredo Petroleum Inc 10.125% 15-01-2028        | XNYS      | 280 000    | 2 461 591    | USD    | 2 030 545        | -431 047       | 17,47      |                   | 2028-01-15      | 0,07     |
| Laredo Petroleum Inc 9.5% 15-01-2025           | XBER      | 725 000    | 5 653 561    | USD    | 5 412 297        | -241 264       | 21,51      |                   | 2025-01-15      | 0,18     |
| LBM Acquisition LLC 6.25% 15-01-2029           | NONE      | 235 000    | 2 060 833    | USD    | 2 080 135        | 19 303         | 5,02       |                   | 2029-01-15      | 0,07     |
| Level 3 Financing Inc 3.625% 15-01-2029        | NONE      | 1 280 000  | 11 597 056   | USD    | 10 893 275       | -703 781       | 3,71       |                   | 2029-01-15      | 0,36     |
| LGI Homes Inc 6.875% 15-07-2026                | NONE      | 1 340 000  | 11 780 007   | USD    | 12 004 102       | 224 095        | -2,44      |                   | 2026-07-15      | 0,40     |
| Lincoln National Corp MULTI 17-05-2066         | NONE      | 710 000    | 5 269 921    | USD    | 4 664 280        | -605 640       | 3,09       |                   | 2021-02-17      | 0,16     |
| Lithia Motors Inc 4.625% 15-12-2027            | NONE      | 1 085 000  | 9 946 412    | USD    | 9 766 024        | -180 388       | 1,81       |                   | 2027-12-15      | 0,33     |
| Lithia Motors Inc 5.25% 01-08-2025             | NONE      | 738 000    | 7 430 545    | USD    | 6 532 509        | -898 035       | -1,18      |                   | 2025-08-01      | 0,22     |
| LKQ European Holdings BV 3.625% 01-04-2026     | XDUB      | 1 000 000  | 9 856 925    | EUR    | 10 676 894       | 819 969        | -4,40      |                   | 2026-04-01      | 0,36     |
| Loxam SAS 3.75% 14-01-2025                     | XMUN      | 1 208 000  | 11 993 918   | EUR    | 12 628 986       | 635 067        | 3,48       |                   | 2025-01-14      | 0,42     |
| Loxam SAS 3.75% 15-07-2026                     | XMUN      | 604 000    | 6 062 824    | EUR    | 6 403 006        | 340 182        | 2,92       |                   | 2026-07-15      | 0,21     |
| LPL Holdings Inc 4.625% 15-11-2027             | NONE      | 1 400 000  | 13 267 612   | USD    | 12 362 433       | -905 179       | 2,76       |                   | 2027-11-15      | 0,41     |
| Macy's Inc 8.375% 15-06-2025                   | NONE      | 1 410 000  | 14 021 726   | USD    | 13 262 741       | -758 985       | 1,33       |                   | 2025-06-15      | 0,44     |
| Macy's Retail Holdings LLC 2.875% 15-02-2023   | XFRA      | 160 000    | 1 327 852    | USD    | 1 312 175        | -15 676        | 4,94       |                   | 2023-02-15      | 0,04     |
| Macy's Retail Holdings LLC 3.625% 01-06-2024   | XFRA      | 540 000    | 4 502 650    | USD    | 4 376 762        | -125 888       | 5,20       |                   | 2024-06-01      | 0,15     |
| Match Group Holdings II LLC 4.625% 01-06-2028  | NONE      | 1 805 000  | 18 389 299   | USD    | 16 150 455       | -2 238 844     | 2,61       |                   | 2028-06-01      | 0,54     |
| Match Group Holdings II LLC 5% 15-12-2027      | NONE      | 90 000     | 858 304      | USD    | 808 165          | -50 139        | 2,32       |                   | 2027-12-15      | 0,03     |
| Mattel Inc 5.875% 15-12-2027                   | NONE      | 1 455 000  | 13 871 482   | USD    | 13 794 639       | -76 843        | 0,19       |                   | 2027-12-15      | 0,46     |
| Mauser Packaging Solutions H 5.5% 15-04-2024   | NONE      | 1 005 000  | 9 383 061    | USD    | 8 743 531        | -639 530       | -1,36      |                   | 2024-04-15      | 0,29     |
| Mauser Packaging Solutions H 7.25% 15-04-2025  | NONE      | 690 000    | 6 161 721    | USD    | 5 945 742        | -215 979       | 3,77       |                   | 2025-04-15      | 0,20     |
| MGIC Investment Corp 5.25% 15-08-2028          | XFRA      | 680 000    | 6 100 756    | USD    | 6 213 176        | 112 420        | 2,54       |                   | 2028-08-15      | 0,21     |
| MGM Growth Properties Operat 5.75% 01-02-2027  | NONE      | 310 000    | 3 126 658    | USD    | 2 967 152        | -159 506       | 3,66       |                   | 2027-02-01      | 0,10     |
| Michaels Stores Inc 4.75% 01-10-2027           | NONE      | 1 045 000  | 9 498 806    | USD    | 9 138 517        | -360 289       | 3,84       |                   | 2027-10-01      | 0,31     |
| Mileage Plus Holdings LLC / 6.5% 20-06-2027    | NONE      | 595 000    | 5 674 561    | USD    | 5 457 089        | -217 473       | 3,50       |                   | 2027-06-20      | 0,18     |
| Murphy Oil USA Inc 5.625% 01-05-2027           | XBER      | 985 000    | 8 104 932    | USD    | 8 886 939        | 782 007        | 1,31       |                   | 2027-05-01      | 0,30     |
| Natwest Group PLC 6% 19-12-2023                | XFRA      | 695 000    | 6 514 646    | USD    | 6 765 058        | 250 412        | 1,15       |                   | 2023-12-19      | 0,23     |

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                             | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i % |
|--------------------------------------------------|-----------|------------|--------------|--------|------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|----------|
| Navistar International Corp 9.5% 01-05-2025      | NONE      | 245 000    | 2 562 840    | USD    | 2 346 324        | -216 516       | 0,30       |                   | 2025-05-01      | 0,08     |
| NCR Corp 5.25% 01-10-2030                        | NONE      | 615 000    | 5 437 830    | USD    | 5 627 403        | 189 573        | 3,72       |                   | 2030-10-01      | 0,19     |
| Newell Brands Inc 4.7% 01-04-2026                | XFRA      | 1 125 000  | 11 136 506   | USD    | 10 572 376       | -564 130       | 2,67       |                   | 2026-04-01      | 0,35     |
| Newell Brands Inc 5.875% 01-04-2036              | XFRA      | 1 000 000  | 9 666 470    | USD    | 10 344 686       | 678 216        | 4,44       |                   | 2036-04-01      | 0,35     |
| Nexstar Broadcasting Inc 5.625% 15-07-2027       | NONE      | 1 410 000  | 13 613 310   | USD    | 12 901 850       | -711 460       | 0,91       |                   | 2027-07-15      | 0,43     |
| NMI Holdings Inc 7.375% 01-06-2025               | NONE      | 250 000    | 2 331 625    | USD    | 2 388 876        | 57 251         | 4,55       |                   | 2025-06-01      | 0,08     |
| Occidental Petroleum Corp 4.4% 15-04-2046        | XFRA      | 905 000    | 5 893 426    | USD    | 6 728 746        | 835 319        | 4,92       |                   | 2046-04-15      | 0,23     |
| Occidental Petroleum Corp 4.625% 15-06-2045      | XFRA      | 315 000    | 1 999 267    | USD    | 2 342 493        | 343 226        | 5,16       |                   | 2045-06-15      | 0,08     |
| Occidental Petroleum Corp 6.125% 01-01-2031      | XMUN      | 440 000    | 3 858 580    | USD    | 4 025 358        | 166 778        | 5,36       |                   | 2031-01-01      | 0,13     |
| Occidental Petroleum Corp 6.625% 01-09-2030      | XFRA      | 975 000    | 8 718 743    | USD    | 9 031 711        | 312 968        | 5,69       |                   | 2030-09-01      | 0,30     |
| Occidental Petroleum Corp 8.5% 15-07-2027        | XFRA      | 900 000    | 8 762 850    | USD    | 8 861 408        | 98 558         | 5,95       |                   | 2027-07-15      | 0,30     |
| OI European Group BV 2.875% 15-02-2025           | XSTU      | 850 000    | 8 556 568    | EUR    | 9 008 629        | 452 061        | 1,76       |                   | 2025-02-15      | 0,30     |
| OI European Group BV 3.125% 15-11-2024           | XBER      | 2 350 000  | 23 815 800   | EUR    | 25 413 681       | 1 597 882      | 2,21       |                   | 2024-11-15      | 0,85     |
| OneMain Finance Corp 5.375% 15-11-2029           | XFRA      | 1 614 000  | 14 890 113   | USD    | 15 594 711       | 704 598        | 3,79       |                   | 2029-11-15      | 0,52     |
| OneMain Finance Corp 6.125% 15-03-2024           | XBER      | 630 000    | 5 726 596    | USD    | 5 872 156        | 145 559        | 2,71       |                   | 2024-03-15      | 0,20     |
| OneMain Finance Corp 8.875% 01-06-2025           | XNYS      | 410 000    | 4 170 233    | USD    | 3 957 109        | -213 124       | -0,39      |                   | 2025-06-01      | 0,13     |
| Open Text Holdings Inc 4.125% 15-02-2030         | NONE      | 1 460 000  | 14 238 623   | USD    | 13 250 993       | -987 270       | 2,58       |                   | 2030-02-15      | 0,44     |
| Ortho-Clinical Diagnostics 17.375% 01-06-2025    | NONE      | 495 000    | 4 841 638    | USD    | 4 497 699        | -343 939       | 2,79       |                   | 2025-06-01      | 0,15     |
| Owens-Illinois Glass Container 6.625% 13-05-2027 | NONE      | 915 000    | 9 423 032    | USD    | 8 450 542        | -972 490       | 3,14       |                   | 2027-05-13      | 0,28     |
| Par Pharmaceutical Inc 7.5% 01-04-2027           | NONE      | 975 000    | 9 040 659    | USD    | 9 025 472        | -15 186        | 0,70       |                   | 2027-04-01      | 0,30     |
| Pattern Energy Operations LP 4.5% 15-08-2028     | NONE      | 285 000    | 2 675 438    | USD    | 2 565 269        | -110 169       | 2,40       |                   | 2028-08-15      | 0,09     |
| PBF Holding Co LLC / PBF Fin 9.25% 15-05-2025    | NONE      | 1 900 000  | 18 417 260   | USD    | 16 094 894       | -2 322 366     | 9,77       |                   | 2025-05-15      | 0,54     |
| PennyMac Financial Services 5.375% 15-10-2025    | NONE      | 615 000    | 5 849 228    | USD    | 5 548 698        | -300 531       | 2,16       |                   | 2025-10-15      | 0,19     |
| Penske Automotive Group Inc 3.5% 01-09-2025      | XNYS      | 580 000    | 5 276 608    | USD    | 5 022 612        | -253 996       | 2,60       |                   | 2025-09-01      | 0,17     |
| Performance Food Group Inc 5.5% 01-06-2024       | NONE      | 400 000    | 4 034 774    | USD    | 3 429 743        | -605 031       | 4,30       |                   | 2024-06-01      | 0,11     |
| PeSmart Inc 5.875% 01-06-2025                    | NONE      | 1 930 000  | 19 313 325   | USD    | 16 919 001       | -2 394 324     | -0,73      |                   | 2025-06-01      | 0,57     |
| PG&E Corp 5% 01-07-2028                          | XFRA      | 450 000    | 4 294 260    | USD    | 4 088 817        | -205 443       | 2,40       |                   | 2028-07-01      | 0,14     |
| PG&E Corp 5.25% 01-07-2030                       | XBER      | 535 000    | 5 105 398    | USD    | 5 020 905        | -84 493        | 3,03       |                   | 2030-07-01      | 0,17     |
| Picasso Finance Sub Inc 6.125% 15-06-2025        | NONE      | 600 000    | 5 775 960    | USD    | 5 477 351        | -298 609       | 1,31       |                   | 2025-06-15      | 0,18     |
| Plastipak Holdings Inc 6.25% 15-10-2025          | NONE      | 325 000    | 3 096 827    | USD    | 2 855 987        | -240 841       | 2,45       |                   | 2025-10-15      | 0,10     |
| Post Holdings Inc 5.75% 01-03-2027               | NONE      | 3 505 000  | 34 286 051   | USD    | 31 660 446       | -2 625 605     | 0,70       |                   | 2027-03-01      | 1,06     |
| Presidio Holdings Inc 8.25% 01-02-2028           | NONE      | 210 000    | 1 908 288    | USD    | 1 975 302        | 67 014         | 3,34       |                   | 2028-02-01      | 0,07     |
| Prestige Brands Inc 5.125% 15-01-2028            | NONE      | 1 295 000  | 12 341 605   | USD    | 11 696 549       | -645 056       | 2,25       |                   | 2028-01-15      | 0,39     |
| Prime Security Services Borr 3.375% 31-08-2027   | NONE      | 875 000    | 7 850 238    | USD    | 7 409 248        | -440 989       | 3,51       |                   | 2027-08-31      | 0,25     |
| Primo Water Holdings Inc 5.5% 01-04-2025         | NONE      | 2 560 000  | 25 400 396   | USD    | 22 550 989       | -2 849 407     | -7,54      |                   | 2025-04-01      | 0,76     |
| PVH Corp 3.125% 15-12-2027                       | XMUN      | 1 400 000  | 14 719 307   | EUR    | 16 193 289       | 1 473 981      | 1,56       |                   | 2027-12-15      | 0,54     |
| PVH Corp 4.625% 10-07-2025                       | NONE      | 735 000    | 6 885 654    | USD    | 7 063 736        | 178 081        | 1,78       |                   | 2025-07-10      | 0,24     |
| QEP Resources Inc 5.625% 01-03-2026              | XFRA      | 606 000    | 4 379 899    | USD    | 5 674 306        | 1 294 407      | 3,64       |                   | 2026-03-01      | 0,19     |
| Quality Tech LP / QTS Finance 3.875% 01-10-2028  | NONE      | 1 500 000  | 14 239 650   | USD    | 13 053 501       | -1 186 149     | 3,15       |                   | 2028-10-01      | 0,44     |
| Quattrim SASU 5.875% 15-01-2024                  | XMUN      | 598 000    | 6 393 710    | EUR    | 6 486 501        | 92 791         | 1,73       |                   | 2024-01-15      | 0,22     |
| Quicken Loans LLC / Quicken 3.625% 01-03-2029    | NONE      | 1 100 000  | 9 923 430    | USD    | 9 572 567        | -350 863       | 2,70       |                   | 2029-03-01      | 0,32     |
| QVC Inc 4.375% 01-09-2028                        | XFRA      | 255 000    | 2 265 242    | USD    | 2 257 168        | -8 074         | 3,87       |                   | 2028-09-01      | 0,08     |
| Realogy Group LLC / Realogy 7.625% 15-06-2025    | NONE      | 317 000    | 2 941 823    | USD    | 2 936 383        | -5 441         | 1,73       |                   | 2025-06-15      | 0,10     |
| Ritchie Bros Auctioneers Inc 5.375% 15-01-2025   | NONE      | 1 585 000  | 16 906 886   | USD    | 13 918 285       | -2 988 602     | -65,80     |                   | 2025-01-15      | 0,47     |
| SBA Communications Corp 3.875% 15-02-2027        | NONE      | 290 000    | 2 620 167    | USD    | 2 598 645        | -21 522        | 1,51       |                   | 2027-02-15      | 0,09     |
| Scientific Games International 5% 15-10-2025     | NONE      | 2 185 000  | 19 898 142   | USD    | 19 236 250       | -661 891       | 0,96       |                   | 2025-10-15      | 0,64     |
| Scientific Games International 5.5% 15-02-2026   | XFRA      | 750 000    | 7 068 550    | EUR    | 7 762 337        | 693 787        | 14,43      |                   | 2026-02-15      | 0,26     |
| Scientific Games International 7% 15-05-2028     | NONE      | 755 000    | 6 707 595    | USD    | 6 925 894        | 218 299        | 3,83       |                   | 2028-05-15      | 0,23     |
| Scientific Games International 8.25% 15-03-2026  | NONE      | 100 000    | 940 159      | USD    | 916 381          | -23 778        | 2,09       |                   | 2026-03-15      | 0,03     |
| Sealed Air Corp 4.5% 15-09-2023                  | XDUB      | 800 000    | 8 141 505    | EUR    | 9 106 762        | 965 257        | 0,94       |                   | 2023-09-15      | 0,31     |
| Service Corp International/U 3.375% 15-08-2030   | XFRA      | 915 000    | 8 355 872    | USD    | 8 120 405        | -235 466       | 2,51       |                   | 2030-08-15      | 0,27     |
| Service Corp International/U 5.125% 01-06-2029   | XFRA      | 625 000    | 5 652 670    | USD    | 5 905 536        | 252 867        | 1,98       |                   | 2029-06-01      | 0,20     |
| Service Properties Trust 4.75% 01-10-2026        | XBER      | 200 000    | 1 741 296    | USD    | 1 697 808        | -43 487        | 4,84       |                   | 2026-10-01      | 0,06     |
| Service Properties Trust 4.95% 01-10-2029        | XFRA      | 295 000    | 2 415 469    | USD    | 2 523 144        | 107 674        | 4,92       |                   | 2029-10-01      | 0,08     |
| Service Properties Trust 5.25% 15-02-2026        | XFRA      | 420 000    | 3 598 562    | USD    | 3 601 231        | 2 668          | 5,14       |                   | 2026-02-15      | 0,12     |
| Service Properties Trust 7.5% 15-09-2025         | NONE      | 1 779 000  | 17 105 024   | USD    | 17 485 470       | 380 446        | 4,09       |                   | 2025-09-15      | 0,59     |
| Sirius XM Radio Inc 4.625% 15-07-2024            | NONE      | 1 350 000  | 13 486 284   | USD    | 11 935 315       | -1 550 969     | -2,13      |                   | 2024-07-15      | 0,40     |
| Sirius XM Radio Inc 5.375% 15-07-2026            | NONE      | 825 000    | 8 662 960    | USD    | 7 337 795        | -1 325 164     | -2,54      |                   | 2026-07-15      | 0,25     |
| Southwestern Energy Co 7.5% 01-04-2026           | XBER      | 1 120 000  | 9 784 690    | USD    | 10 033 279       | 248 589        | -12,55     |                   | 2026-04-01      | 0,34     |
| Southwestern Energy Co 8.375% 15-09-2028         | XNYS      | 270 000    | 2 389 041    | USD    | 2 499 362        | 110 321        | 5,23       |                   | 2028-09-15      | 0,08     |
| Spirit AeroSystems Inc 7.5% 15-04-2025           | NONE      | 1 292 000  | 13 419 797   | USD    | 11 822 121       | -1 597 676     | 1,87       |                   | 2025-04-15      | 0,40     |
| Staples Inc 7.5% 15-04-2026                      | NONE      | 2 369 000  | 20 186 891   | USD    | 21 020 061       | 833 170        | 4,39       |                   | 2026-04-15      | 0,70     |
| Stars Group Holdings BV / St 7% 15-07-2026       | NONE      | 1 850 000  | 17 238 784   | USD    | 16 612 286       | -626 498       | -2,78      |                   | 2026-07-15      | 0,56     |
| Stericycle Inc 3.875% 15-01-2029                 | NONE      | 185 000    | 1 673 843    | USD    | 1 621 770        | -52 073        | 2,92       |                   | 2029-01-15      | 0,05     |
| Sunoco LP / Sunoco Finance C 4.5% 15-05-2029     | NONE      | 920 000    | 8 345 851    | USD    | 8 163 131        | -182 721       | 3,31       |                   | 2029-05-15      | 0,27     |



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Global High Yield

## Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                           | Notert på | Beholdning    | Kostpris NOK         | Valuta | Markedsverdi NOK     | Urealisert NOK     | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %      |
|------------------------------------------------|-----------|---------------|----------------------|--------|----------------------|--------------------|------------|-------------------|-----------------|---------------|
| Sunoco LP / Sunoco Finance C 5.5% 15-02-2026   | NONE      | 205 000       | 2 054 915            | USD    | 1 792 723            | -262 191           | -14,34     |                   | 2026-02-15      | 0,06          |
| Sunoco LP / Sunoco Finance C 5.875% 15-03-2028 | NONE      | 269 000       | 2 524 212            | USD    | 2 478 629            | -45 582            | 2,24       |                   | 2028-03-15      | 0,08          |
| Sunoco LP / Sunoco Finance C 6% 15-04-2027     | NONE      | 579 000       | 5 783 812            | USD    | 5 251 164            | -532 648           | 1,11       |                   | 2027-04-15      | 0,18          |
| Syneos Health Inc 3.625% 15-01-2029            | NONE      | 255 000       | 2 298 927            | USD    | 2 181 599            | -117 328           | 3,53       |                   | 2029-01-15      | 0,07          |
| Targa Resources Partners LP 5% 15-01-2028      | NONE      | 1 715 000     | 14 612 379           | USD    | 15 444 812           | 832 433            | 2,28       |                   | 2028-01-15      | 0,52          |
| TEGNA Inc 4.625% 15-03-2028                    | NONE      | 830 000       | 7 487 065            | USD    | 7 284 899            | -202 166           | 3,32       |                   | 2028-03-15      | 0,24          |
| Telecom Italia Capital SA 7.2% 18-07-2036      | XLUX      | 3 815 000     | 40 787 606           | USD    | 43 913 373           | 3 125 767          | 4,08       |                   | 2036-07-18      | 1,47          |
| Telecom Italia Finance SA 7.75% 24-01-2033     | XFRA      | 126 000       | 2 019 840            | EUR    | 1 939 363            | -80 478            | 2,98       |                   | 2033-01-24      | 0,06          |
| Teleflex Inc 4.25% 01-06-2028                  | NONE      | 435 000       | 4 333 122            | USD    | 3 924 689            | -408 433           | 1,87       |                   | 2028-06-01      | 0,13          |
| Teleflex Inc 4.625% 15-11-2027                 | XFRA      | 1 745 000     | 15 876 602           | USD    | 16 038 942           | 162 340            | 0,50       |                   | 2027-11-15      | 0,54          |
| Tempo Acquisition LLC / Temp 5.75% 01-06-2025  | NONE      | 250 000       | 2 554 563            | USD    | 2 266 233            | -288 330           | 1,34       |                   | 2025-06-01      | 0,08          |
| Tempo Acquisition LLC / Temp 6.75% 01-06-2025  | NONE      | 2 245 000     | 20 304 575           | USD    | 19 796 272           | -508 303           | -1,31      |                   | 2025-06-01      | 0,66          |
| Tenet Healthcare Corp 4.875% 01-01-2026        | NONE      | 1 078 000     | 10 020 306           | USD    | 9 611 045            | -409 261           | 1,01       |                   | 2026-01-01      | 0,32          |
| Tenet Healthcare Corp 6.125% 01-10-2028        | NONE      | 2 200 000     | 19 290 700           | USD    | 19 557 694           | 266 994            | 4,60       |                   | 2028-10-01      | 0,66          |
| Titan Acquisition Ltd / Tita 7.75% 15-04-2026  | NONE      | 2 015 000     | 17 078 422           | USD    | 17 879 031           | 800 609            | -6,15      |                   | 2026-04-15      | 0,60          |
| TRI Pointe Group Inc 5.25% 01-06-2027          | XNYS      | 375 000       | 3 234 726            | USD    | 3 479 334            | 244 608            | 3,77       |                   | 2027-06-01      | 0,12          |
| Trident TPI Holdings Inc 6.625% 01-11-2025     | NONE      | 1 185 000     | 9 550 614            | USD    | 10 261 715           | 711 102            | 4,83       |                   | 2025-11-01      | 0,34          |
| TripAdvisor Inc 7% 15-07-2025                  | NONE      | 285 000       | 2 706 161            | USD    | 2 634 324            | -71 836            | 1,57       |                   | 2025-07-15      | 0,09          |
| Triumph Group Inc 6.25% 15-09-2024             | NONE      | 430 000       | 3 804 200            | USD    | 3 631 945            | -172 255           | 7,66       |                   | 2024-09-15      | 0,12          |
| Triumph Group Inc 7.75% 15-08-2025             | XNYS      | 1 350 000     | 11 376 417           | USD    | 10 524 385           | -852 032           | 21,62      |                   | 2025-08-15      | 0,35          |
| Triumph Group Inc 8.875% 01-06-2024            | NONE      | 310 000       | 2 775 864            | USD    | 2 902 698            | 126 834            | 4,20       |                   | 2024-06-01      | 0,20          |
| Uber Technologies Inc 6.25% 15-01-2028         | NONE      | 405 000       | 3 660 714            | USD    | 3 749 042            | 88 328             | 3,11       |                   | 2028-01-15      | 0,13          |
| United Group BV 3.625% 15-02-2028              | XMUN      | 1 789 000     | 18 053 310           | EUR    | 18 305 089           | 251 779            | 4,68       |                   | 2028-02-15      | 0,61          |
| UPCB Finance IV Ltd 4% 15-01-2027              | XDUB      | 2 050 000     | 17 386 685           | EUR    | 19 602 306           | 2 215 621          | -32,50     |                   | 2027-01-15      | 0,66          |
| US Foods Inc 5.875% 15-06-2024                 | NONE      | 895 000       | 8 920 991            | USD    | 7 740 865            | -1 180 126         | 2,85       |                   | 2024-06-15      | 0,26          |
| US Foods Inc 6.25% 15-04-2025                  | NONE      | 235 000       | 2 489 417            | USD    | 2 142 790            | -346 627           | 0,91       |                   | 2025-04-15      | 0,07          |
| USA Compression Partners LP 6.875% 01-09-2027  | NONE      | 250 000       | 2 258 543            | USD    | 2 277 068            | 18 525             | 2,82       |                   | 2027-09-01      | 0,08          |
| Veritas US Inc / Veritas Ber 7.5% 01-09-2025   | XBER      | 630 000       | 5 818 866            | USD    | 5 519 020            | -299 846           | 3,49       |                   | 2025-09-01      | 0,18          |
| Verscend Escrow Corp 9.75% 15-08-2026          | NONE      | 1 185 000     | 11 175 406           | USD    | 10 956 782           | -218 623           | -3,72      |                   | 2026-08-15      | 0,37          |
| Vertical Holdco GmbH 6.625% 15-07-2028         | XMUN      | 447 000       | 4 837 133            | EUR    | 5 014 709            | 177 576            | 3,80       |                   | 2028-07-15      | 0,17          |
| Vertical Holdco GmbH 7.625% 15-07-2028         | XCIE      | 525 000       | 5 110 890            | USD    | 4 882 265            | -228 624           | 4,08       |                   | 2028-07-15      | 0,16          |
| Vertical Midco GmbH 4.375% 15-07-2027          | XMUN      | 987 000       | 10 660 116           | EUR    | 10 872 833           | 212 717            | 2,31       |                   | 2027-07-15      | 0,36          |
| Virgin Media Finance PLC 5% 15-07-2030         | NONE      | 1 270 000     | 12 202 860           | USD    | 11 241 581           | -961 279           | 4,17       |                   | 2030-07-15      | 0,38          |
| Virgin Media Secured Finance 5.5% 15-08-2026   | XLUX      | 975 000       | 9 789 894            | USD    | 8 640 746            | -1 149 148         | -0,73      |                   | 2026-08-15      | 0,29          |
| VZ Vendor Financing II BV 2.875% 15-01-2029    | XDUB      | 1 500 000     | 15 924 535           | EUR    | 15 614 957           | -309 578           | 3,06       |                   | 2029-01-15      | 0,52          |
| Waste Pro USA Inc 5.5% 15-02-2026              | NONE      | 2 090 000     | 18 586 927           | USD    | 18 232 456           | -354 471           | -12,35     |                   | 2026-02-15      | 0,61          |
| Weekley Homes LLC / Weekley 4.875% 15-09-2028  | NONE      | 350 000       | 3 157 455            | USD    | 3 120 469            | -36 986            | 3,21       |                   | 2028-09-15      | 0,10          |
| WESCO Distribution Inc 7.125% 15-06-2025       | NONE      | 430 000       | 4 202 674            | USD    | 4 030 908            | -171 766           | 0,34       |                   | 2025-06-15      | 0,14          |
| WESCO Distribution Inc 7.25% 15-06-2028        | NONE      | 1 775 000     | 17 411 075           | USD    | 17 198 474           | -212 601           | 1,72       |                   | 2028-06-15      | 0,58          |
| West Street Merger Sub Inc 6.375% 01-09-2025   | NONE      | 1 780 000     | 15 331 660           | USD    | 15 566 087           | 234 427            | 2,64       |                   | 2025-09-01      | 0,52          |
| Western Midstream Operating 5.05% 01-02-2030   | XNYS      | 921 000       | 8 014 818            | USD    | 8 741 686            | 726 869            | 3,78       |                   | 2030-02-01      | 0,29          |
| White Cap Buyer LLC 6.875% 15-10-2028          | NONE      | 455 000       | 4 231 500            | USD    | 4 139 101            | -92 399            | 4,50       |                   | 2028-10-15      | 0,14          |
| Williams Scotsman Internatio 4.625% 15-08-2028 | NONE      | 420 000       | 3 786 174            | USD    | 3 708 730            | -77 444            | 3,29       |                   | 2028-08-15      | 0,12          |
| Yum! Brands Inc 4.75% 15-01-2030               | NONE      | 555 000       | 5 112 671            | USD    | 5 192 030            | 79 359             | 3,65       |                   | 2030-01-15      | 0,17          |
| Zayo Group Holdings Inc 4% 01-03-2027          | NONE      | 475 000       | 4 831 717            | USD    | 4 062 689            | -769 028           | 2,48       |                   | 2027-03-01      | 0,14          |
| Zayo Group Holdings Inc 6.125% 01-03-2028      | NONE      | 1 655 000     | 15 730 918           | USD    | 14 931 861           | -799 057           | 3,47       |                   | 2028-03-01      | 0,50          |
| <b>Sum</b>                                     |           |               | <b>2 716 857 068</b> |        | <b>2 673 901 426</b> | <b>-42 955 641</b> |            |                   |                 | <b>89,56</b>  |
| Forwards                                       |           | 2 952 420 459 | 0                    |        | 251 565 847          | 251 565 847        |            |                   |                 | 8,43          |
| <b>Sum verdipapirportefølje</b>                |           |               | <b>2 716 857 068</b> |        | <b>2 925 467 273</b> | <b>208 610 206</b> |            |                   |                 | <b>97,99</b>  |
| <b>Bankinnskudd</b>                            |           |               |                      |        | <b>22 504 938</b>    |                    |            |                   |                 | <b>0,75</b>   |
| <b>Opptjente renter</b>                        |           |               |                      |        | <b>38 558 378</b>    |                    |            |                   |                 | <b>1,29</b>   |
| <b>Fordringer/gjeld</b>                        |           |               |                      |        | <b>-1 090 391</b>    |                    |            |                   |                 | <b>-0,04</b>  |
| <b>Fondets verdi</b>                           |           |               |                      |        | <b>2 985 440 198</b> |                    |            |                   |                 | <b>100,00</b> |

9



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUND S

Nordea Global High Yield

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

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

Opplysningene under er basert på data per 2020-12-31 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 valutaterminer

| Valuta |            |
|--------|------------|
| EUR    | -419 530   |
| USD    | -2 245 087 |
| GBP    | -35 108    |
| NOK    | 2 951 292  |

#### Motparter i derivattransaksjoner

Goldman Sachs Bank Europe SE  
Morgan Stanley Europe SE  
Citibank Europe PLC  
Nordea Bank Abp  
Societe Generale SA  
JP Morgan AG

10



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Global High Yield

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

11



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Statsobligasjon II +3,4 %

Risikonivå



#### Beskrivelse av fondet

Nordea Statsobligasjon II har et førstegangsinnskudd på 10 mill. kroner og kan passe for bedrifter og institusjonelle investorer som ønsker muligheten for bedre avkastning enn bankkonto, men som ikke ønsker store verdssvingninger. Investeringene i fondet gjøres i rentebærende obligasjoner utstedt eller garantert av den norske stat. Rentedurasjonen i fondet vil normalt ligge mellom 2,5 til 3 år.

#### Hovedforvalter:

Harald Willersrud

#### Registreringsland:

Norge

#### Startdato:

2004-02-19

#### Startkurs:

1 000 kr

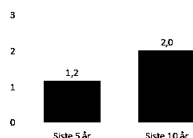
#### ISIN:

NO0010325814

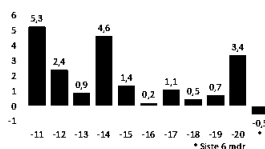
#### Fondstype:

Obligasjonsfond

Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

##### Årskommentar for 2020

Nordea Statsobligasjon II steg i verdi med 3,4 prosent i 2020. Fondets referanseindeks (ST3X) steg med 3,5 prosent i samme periode.

2020 har vært et utfordrende år for norsk økonomi som følge av Covid-19. Den underliggende økonomien var i en oppadgående trend i begynnelsen av året, men nedstenging i mars medførte til et kraftig fall i den økonomiske aktiviteten i 2. kvartal. Til tross for massive økonomiske redningspakker falt BNP om lag 3 prosent i 2020.

Vi forventer en gradvis normalisering av den økonomiske aktiviteten i første halvdel av 2021, når vaksineringen av befolkningen tiltar. Vi ser også for oss en solid vekst i BNP sammenlignet med 2020. Offentlig forbruk og investeringer vil trolig gi et solid bidrag til veksten, da det forventes at privat forbruk vil ta seg betydelig opp i 2021. Det negative sjokket fra pandemien førte til at Norges Bank reduserte styringsrenten til 0 prosent i mars 2020, og sentralbanken har signalisert uendret rente frem til 2. halvår 2022. Hvis våre forventninger slår til, tror vi at Norges Bank vil heve renten tidligere.

Kredittpåslagene for obligasjoner i det norske markedet steg massivt i løpet av 1. kvartal, men falt så kraftig tilbake, og var ved slutten av året omtrent på de samme nivåene som ved inngangen til 2020.

1



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea Statsobligasjon II

### Fakta om fondet

| Nøkkeltall                   | 2020-12-31 | 2019-12-31 |
|------------------------------|------------|------------|
| Netto andelsverdi            | 998,84     | 966,39     |
| Forvaltningskapital, millNOK | 936        | 873        |
| Antall andeler               | 936 781    | 903 096    |

### Risiko

|                  |      |
|------------------|------|
| Rentefølsomhet * | 2,62 |
| Valutarisiko     | nei  |
| Kreditrisiko     | nei  |

### Kostnader

|                           |         |
|---------------------------|---------|
| Kjøpskostnader            | 0,00%   |
| Innløsningskostnader      | 0,00%   |
| Forvaltningshonorar p.a.  | 0,15%   |
| Førstegangs min. innskudd | 10 mill |

\* Rentefølsomhet viser hvor mye kursen i fondet endres ved 1 prosentpoengs endring i markedrenten.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig 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 |
|---------------------------------|---------|
| Norway Government Bond          | 79,6    |
| Kreditanstalt fuer Wiederaufbau | 12,8    |
| Landwirtschaftliche Rentenbank  | 4,4     |
| Norway Treasury Bill            | 1,1     |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Statsobligasjon II

### RESULTATREGNSKAP

|                                                       | 2020              | 2019              |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>    |                   |                   |
| Renteinntekter                                        | 18 478 513        | 22 716 344        |
| Gevinst/tap ved realisasjon                           | -6 280 329        | -29 788 544       |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap          | 18 101 333        | 14 714 412        |
| <b>Porteføljeresultat</b>                             | <b>30 299 517</b> | <b>7 642 211</b>  |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b> |                   |                   |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                          | -1 348 613        | -1 304 985        |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                 | -31 787           | -31 623           |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                           | <b>-1 380 400</b> | <b>-1 336 608</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                     | <b>28 919 118</b> | <b>6 305 604</b>  |
| <b>Årsresultat</b>                                    | <b>28 919 118</b> | <b>6 305 604</b>  |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                      |                   |                   |
| Netto udelt til andelseiere i året                    | -21 764           | -2 323            |
| Avsatt til utdeling til andelseiere                   | 2 430 601         | 0                 |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)        | 26 510 281        | 6 307 927         |
| <b>Sum disponert</b>                                  | <b>28 919 118</b> | <b>6 305 604</b>  |

### BALANSE

|                                              | 2020               | 2019               |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Eiendeler</b>                             |                    |                    |
| <b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b> | <b>902 316 197</b> | <b>851 563 860</b> |
| <b>Fordringer</b>                            |                    |                    |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter           | 12 872 535         | 12 376 237         |
| Andre fordringer                             | 1 549 955          | 0                  |
| <b>Bankinnskudd</b>                          | <b>19 077 545</b>  | <b>13 918 839</b>  |
| <b>Sum eiendeler</b>                         | <b>935 816 232</b> | <b>877 858 936</b> |
| <b>Egenkapital</b>                           |                    |                    |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |                    |                    |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)         | 939 221 049        | 903 095 839        |
| Overkurs/underkurs                           | -4 280 409         | -4 594 361         |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  | <b>752 501</b>     | <b>-25 757 779</b> |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>              | <b>935 693 142</b> | <b>872 743 698</b> |
| <b>Gjeld</b>                                 |                    |                    |
| Annen gjeld                                  | 123 090            | 5 115 238          |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>123 090</b>     | <b>5 115 238</b>   |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              | <b>935 816 232</b> | <b>877 858 936</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





#### Noter

##### Note 1. Regnskapsprinsipper

Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapslov og god regnskapskikk.

Verdipapirporteføljens regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater. Rentebærende instrumenter verdsettes til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yieldkurve basert på børsnoterte marked-maker lån utstedt av den norske stat.

Utdeling fra rentefond regnskapsføres ved at reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2019. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradragsrett for utdeling av avkastning til andelshaverne. Dette gjelder også når dette skjer i form av konvertering til nye andeler. Rentefond kommer derfor vanligvis ikke i skatteposisjon, og utsatt skatt er ikke aktuelt for disse fondene. Rentefondene utdeiler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

##### Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeeversikt.

##### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølje påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

##### Note 4. Verdipapirporteføljens omleppshastighet

Verdipapirporteføljens omleppshastighet er 0,28.

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

##### Note 5. Egenkapital

|                                       |              |
|---------------------------------------|--------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 872 743 698  |
| Endring ved tegning                   | 200 272 116  |
| Endring ved innløsning                | -166 263 553 |
| Utbytte/reinvestert i nye andeler     | 2 430 601    |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 26 510 281   |
| Egenkapital 2020-12-31                | 935 693 142  |

##### Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020       | 2019       | 2018       |
|------------------------|------------|------------|------------|
| Antall andeler 31.12.  | 939 221,05 | 903 095,84 | 904 543,46 |
| Innløsningskurs 31.12. | 998,84     | 966,39     | 977,54     |

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut ifra verdipapirfondets verdi før reinvestering og utdeling av utbytte, dividert på antall andeler i fondet.

##### Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning og innløsning av andeler i verdipapirfondet. Forvaltningshonoraret beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 0,15%.

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

Andre inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsdrevne kostnader.

##### Note 9. Grunnlag for skattemessig utdeling

|                                        | 2020        | 2019        |
|----------------------------------------|-------------|-------------|
| Resultat før skattekostnad             | 28 919 118  | 6 305 604   |
| Permanente og midlertidige forskjeller | -18 079 569 | -14 712 088 |
| Fremførbart underskudd                 | -8 408 948  | -2 463      |
| Grunnlag betalbar skatt                | 2 430 601   | -8 408 948  |

##### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt

73 661 224 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på [nordea.no/fond](https://nordea.no/fond).

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Statsobligasjon II

### Note 2. Verdipapirportefølje

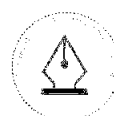
| Navn                                           | Notert på | Beholdning  | Kostpris NOK       | Valuta | Markedsverdi NOK   | Urealisert NOK    | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %      |
|------------------------------------------------|-----------|-------------|--------------------|--------|--------------------|-------------------|------------|-------------------|-----------------|---------------|
| <b>Offentlig sektor Foretak</b>                |           |             |                    |        |                    |                   |            |                   |                 |               |
| Landwirtschaftliche Rentenba 1,375% 24-01-2022 | XBER      | 40 000 000  | 39 906 800         | NOK    | 40 437 872         | 531 072           | 0,34       | 0%                | 2022-01-24      | 4,32          |
| <b>Sum</b>                                     |           |             | <b>39 906 800</b>  |        | <b>40 437 872</b>  | <b>531 072</b>    |            |                   |                 | <b>4,32</b>   |
| <b>Statsbanker</b>                             |           |             |                    |        |                    |                   |            |                   |                 |               |
| KfW Bankengruppe 19/22 FRN                     | XLUX      | 97 000 000  | 101 745 107        | NOK    | 98 632 820         | -3 112 286        | 0,26       | 0%                | 2021-01-25      | 10,54         |
| KfW Bankengruppe 19/23 1,67%                   | XLUX      | 20 000 000  | 19 996 000         | NOK    | 20 542 334         | 546 334           | 0,53       | 0%                | 2023-05-24      | 2,20          |
| <b>Sum</b>                                     |           |             | <b>121 741 107</b> |        | <b>119 175 154</b> | <b>-2 565 952</b> |            |                   |                 | <b>12,74</b>  |
| <b>Statsobligasjoner</b>                       |           |             |                    |        |                    |                   |            |                   |                 |               |
| Den norske stat 0% CERT 364 160621             | XOSL      | 5 000 000   | 4 995 000          | NOK    | 4 998 300          | 3 300             | 0,07       | 0%                | 2021-06-16      | 0,53          |
| Den norske stat 0% CERT 364 170321             | XOSL      | 5 000 000   | 4 977 360          | NOK    | 4 999 405          | 22 045            | 0,06       | 0%                | 2021-03-17      | 0,53          |
| Den norske stat 10/21 3,75%                    | XOSL      | 2 000 000   | 2 230 810          | NOK    | 2 027 366          | -203 444          | 0,30       | 0%                | 2021-05-25      | 0,22          |
| Den norske stat 12/23 3,00%                    | XOSL      | 207 000 000 | 214 452 286        | NOK    | 215 114 400        | 662 114           | 0,35       | 0%                | 2023-05-24      | 22,99         |
| Den norske stat 14/24 3,00%                    | XOSL      | 249 000 000 | 269 925 548        | NOK    | 269 119 200        | -806 348          | 0,45       | 0%                | 2024-03-14      | 28,76         |
| Den norske stat 15/25 1,75%                    | XOSL      | 235 000 000 | 243 334 789        | NOK    | 246 444 500        | 3 109 712         | 0,57       | 0%                | 2025-03-13      | 26,34         |
| <b>Sum</b>                                     |           |             | <b>739 915 793</b> |        | <b>742 703 171</b> | <b>2 787 378</b>  |            |                   |                 | <b>79,37</b>  |
| <b>Sum verdipapirportefølje</b>                |           |             | <b>901 563 700</b> |        | <b>902 316 197</b> | <b>752 498</b>    |            |                   |                 | <b>96,43</b>  |
| <b>Bankinnskudd</b>                            |           |             |                    |        | <b>19 077 545</b>  |                   |            |                   |                 | <b>2,04</b>   |
| <b>Opptjente renter</b>                        |           |             |                    |        | <b>12 867 894</b>  |                   |            |                   |                 | <b>1,38</b>   |
| <b>Fordringer/gjeld</b>                        |           |             |                    |        | <b>1 431 507</b>   |                   |            |                   |                 | <b>0,15</b>   |
| <b>Fondets verdi</b>                           |           |             |                    |        | <b>935 693 142</b> |                   |            |                   |                 | <b>100,00</b> |

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Statsobligasjon II

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

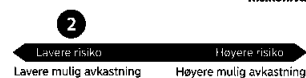


Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Kort Obligasjon Pluss +1,5 %

Risikonivå



#### Beskrivelse av fondet

Nordea Kort Obligasjon Pluss har et minste førstegangsinnskudd på 50 mill. kroner og kan passe for bedrifter og institusjonelle investorer som søker en kortsiktig plassering av sine likvider, og som ønsker små verdissvingninger. Verdiene i fondet er investert i ulike kortsiktige norske pengemarkedsinstrumenter. Målet med fondet er å gi en avkastning på linje med pengemarkedets, til lav risiko. Nordea forvalter fondet aktivt og tilpasser porteføljen i forhold til endringer i markedet.

#### Hovedforvalter:

Registreringsland:

Startdato:

Startkurs:

ISIN:

Fondstype:

Linn Helene Eileng Yver

Norge

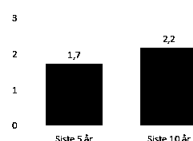
2005-01-27

1 000 kr

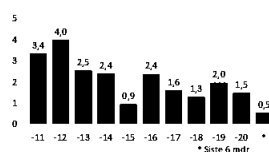
NO0010325822

Obligasjonsfond

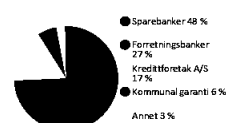
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Kort Obligasjon Pluss steg i verdi med 1,5 prosent i 2020.

2020 har vært et utfordrende år for norsk økonomi som følge av Covid-19. Den underliggende økonomien var i en oppadgående trend i begynnelsen av året, men nedstenging i mars medførte til et kraftig fall i den økonomiske aktiviteten i 2. kvartal. Til tross for massive økonomiske redningspakker falt BNP om lag 3 prosent i 2020.

Vi forventer en gradvis normalisering av den økonomiske aktiviteten i første halvdel av 2021, når vaksineringen av befolkningen tiltar. Vi ser også for oss en solid vekst i BNP sammenlignet med 2020. Offentlig forbruk og investeringer vil trolig gi et solid bidrag til veksten, da det forventes at privat forbruk vil ta seg betydelig opp i 2021. Det negative sjokket fra pandemien førte til at Norges Bank reduserte styringsrenten til 0 prosent i mars 2020, og sentralbanken har signalisert uendret rente frem til 2. halvår 2022. Hvis våre forventninger står til, tror vi at Norges Bank vil heve renten tidligere.

Kredittpåslagene for obligasjoner i det norske markedet steg massivt i løpet av 1. kvartal, men falt så kraftig tilbake, og var ved slutten av året omtrent på de samme nivåene som ved inngangen til 2020.

1



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea Kort Obligasjon Pluss

## Fakta om fondet

| Nøkkeltall                   | 2020-12-31 | 2019-12-31 |
|------------------------------|------------|------------|
| Netto andelsverdi            | 1 012,92   | 998,12     |
| Forvaltningskapital, millNOK | 5 510      | 8 533      |
| Antall andeler               | 5 440 159  | 8 393 290  |

## Risiko

|                  |      |
|------------------|------|
| Rentefølsomhet * | 0,14 |
| Valutarisiko     | nei  |
| Kreditrisiko     | ja   |

## Kostnader

|                           |         |
|---------------------------|---------|
| Kjøpskostnader            | 0,00%   |
| Innløsningskostnader      | 0,00%   |
| Forvaltningshonorar p.a.  | 0,10%   |
| Førstegangs min. innskudd | 50 mill |

\* Rentefølsomhet viser hvor mye kursen i fondet endres ved 1 prosentpoengs endring i markedsrenten.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig 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 |
|-----------------------------------|---------|
| Danske Bank A/S                   | 4,1     |
| Nordea Bank Abp                   | 4,1     |
| Kredittforeningen for Sparebanker | 4,0     |
| Brage Finans AS                   | 3,6     |
| Sparebanken Sogn og Fjordane      | 3,6     |
| Fana Sparebank                    | 3,2     |
| LeasePlan Corp NV                 | 3,2     |
| SpareBank 1 SR-Bank ASA           | 3,1     |
| Eika Boligkreditt AS              | 3,0     |
| BN Bank ASA                       | 2,9     |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Kort Obligasjon Pluss

## RESULTATREGNSKAP

|                                                       | 2020               | 2019               |
|-------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>    |                    |                    |
| Renteinntekter                                        | 117 108 112        | 183 888 096        |
| Gevinst/tap ved realisasjon                           | -7 501 726         | -8 738 703         |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap          | 10 631 148         | 9 216 834          |
| <b>Porteføljeresultat</b>                             | <b>120 237 534</b> | <b>184 366 227</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b> |                    |                    |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                          | -7 653 629         | -9 014 511         |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                 | -292 327           | -310 766           |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                           | <b>-7 945 956</b>  | <b>-9 325 276</b>  |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                     | <b>112 291 578</b> | <b>175 040 950</b> |
| <b>Årsresultat</b>                                    | <b>112 291 578</b> | <b>175 040 950</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                      |                    |                    |
| Netto udelte til andelseiere i året                   | 32 083 269         | 10 139 742         |
| Avsatt til utdeling til andelseiere                   | 69 577 161         | 155 684 374        |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)        | 10 631 148         | 9 216 834          |
| <b>Sum disponert</b>                                  | <b>112 291 578</b> | <b>175 040 950</b> |

## BALANSE

|                                              | 2020                 | 2019                 |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Eiendeler</b>                             |                      |                      |
| <b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b> | <b>5 375 129 181</b> | <b>8 410 639 407</b> |
| <b>Fordringer</b>                            |                      |                      |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter           | 6 222 336            | 23 588 382           |
| Andre fordringer                             | 2 844 549            | 19 613 685           |
| <b>Bankinnskudd</b>                          | <b>127 362 475</b>   | <b>240 481 518</b>   |
| <b>Sum eiendeler</b>                         | <b>5 511 558 542</b> | <b>8 694 322 992</b> |
| <b>Egenkapital</b>                           |                      |                      |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |                      |                      |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)         | 5 509 726 945        | 8 549 267 587        |
| Overkurs/underkurs                           | -2 654 202           | -8 797 020           |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  | <b>3 380 268</b>     | <b>-7 250 879</b>    |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>              | <b>5 510 453 012</b> | <b>8 533 219 687</b> |
| <b>Gjeld</b>                                 |                      |                      |
| Annen gjeld                                  | 1 105 530            | 161 103 305          |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>1 105 530</b>     | <b>161 103 305</b>   |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              | <b>5 511 558 542</b> | <b>8 694 322 992</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## 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. Rentebærende instrumenter verdsettes til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yieldkurve basert på børsnoterte marked-maker lån utstedt av den norske stat.

Utdeling fra rentefond regnskapsføres ved at reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradragsrett for utdeling av avkastning til andelshaverne. Dette gjelder også når dette skjer i form av konvertering til nye andeler. Rentefond kommer derfor vanligvis ikke i skatteposisjon, og utsatt skatt er ikke aktuelt for disse fondene. Rentefondene utdeler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

### Note 2. Verdipapirportefølle

Viser til etterfølgende portefølleoversikt. Sum verdipapirer i portefølleoversikten avviker fra sum verdipapirer i balansen grunnet særinnskudd på NOK 62 924 674. Særinnskuddet er en del av bankinnskuddet i balansen.

### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølle påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

### Note 4. Verdipapirporteføllens omleppshastighet

Verdipapirporteføllens omleppshastighet er 1,04.

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

### Note 5. Egenkapital

|                                       |                |
|---------------------------------------|----------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 8 533 219 687  |
| Endring ved tegning                   | 5 553 679 236  |
| Endring ved innløsning                | -8 656 654 220 |
| Utbytte/reinvestert i nye andeler     | 69 577 161     |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 10 631 148     |
| Egenkapital 2020-12-31                | 5 510 453 012  |

### Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020         | 2019         | 2018         |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Antall andeler 31.12.  | 5 509 726,95 | 8 549 267,59 | 9 270 333,47 |
| Innløsningskurs 31.12. | 1 012,92     | 1 016,67     | 1 012,38     |

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut ifra verdipapirfondets verdi før reinvestering og utdeling av utbytte, dividert på antall andeler i fondet.

### Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning og innløsning av andeler i verdipapirfondet. Forvaltningshonoraret beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 0,10%.

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

Andre inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsrevne kostnader.

### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, ukover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 228 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne granskning har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. 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. Nordeakonsernets interne gjennomsnittskurs på regnskapsslutt.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Kort Obligasjon Pluss

### Note 2. Verdpapirportefølje

| Navn                                     | Notert på | Beholdning  | Kostpris NOK         | Valuta | Markedsverdi NOK     | Urealisert NOK   | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %     |
|------------------------------------------|-----------|-------------|----------------------|--------|----------------------|------------------|------------|-------------------|-----------------|--------------|
| <b>Forretningsbanker</b>                 |           |             |                      |        |                      |                  |            |                   |                 |              |
| BN Bank ASA 17/22 FRN                    | XOAM      | 118 000 000 | 118 858 469          | NOK    | 118 847 464          | -11 005          | 0,77       | 20%               | 2021-03-22      | 2,16         |
| BN Bank ASA 18/23 FRN                    | XOAM      | 15 000 000  | 15 059 700           | NOK    | 15 081 074           | 21 374           | 0,81       | 20%               | 2021-02-26      | 0,27         |
| BN Bank ASA 20/23 FRN                    | XOAM      | 25 000 000  | 24 414 500           | NOK    | 24 989 445           | 574 945          | 0,74       | 20%               | 2021-03-03      | 0,45         |
| Danske Bank A/S 18/23 FRN                | XLON      | 50 000 000  | 49 972 750           | NOK    | 50 149 780           | 177 030          | 1,16       | 20%               | 2021-02-26      | 0,91         |
| Danske Bank A/S 19/22 FRN                | XLON      | 150 000 000 | 151 208 690          | NOK    | 151 330 425          | 121 735          | 0,92       | 20%               | 2021-02-16      | 2,75         |
| Danske Bank A/S 20/24 FRN C              | XLON      | 24 000 000  | 24 000 000           | NOK    | 24 159 535           | 159 535          | 1,29       | 20%               | 2021-02-15      | 0,44         |
| DNB Bank ASA 19/22 FRN                   | XOSL      | 100 000 000 | 100 039 841          | NOK    | 100 117 080          | 77 239           | 0,71       | 20%               | 2021-02-02      | 1,82         |
| KLP Banken AS 19/24 FRN                  | XOAM      | 10 000 000  | 10 093 200           | NOK    | 10 089 467           | -3 733           | 0,87       | 20%               | 2021-02-26      | 0,18         |
| Landkredit Bank AS 16/21 FRN             | XOAM      | 20 000 000  | 20 244 000           | NOK    | 20 101 320           | -142 680         | 0,44       | 20%               | 2021-01-12      | 0,36         |
| Landkredit Bank AS 17/22 FRN             | XOAM      | 25 000 000  | 25 152 500           | NOK    | 25 162 103           | 9 603            | 0,72       | 20%               | 2021-02-24      | 0,46         |
| Landkredit Bank AS 18/23 FRN             | XOAM      | 25 000 000  | 25 049 250           | NOK    | 25 076 070           | 26 820           | 0,74       | 20%               | 2021-03-03      | 0,46         |
| Landkredit Bank AS 19/23 FRN             | XOAM      | 20 000 000  | 20 034 600           | NOK    | 20 072 898           | 38 298           | 0,78       | 20%               | 2021-01-20      | 0,36         |
| Nordea Bank Abp 19/22 FRN                | XLON      | 100 000 000 | 100 042 425          | NOK    | 100 139 130          | 96 705           | 0,75       | 20%               | 2021-03-29      | 1,82         |
| Nordea Bank Abp 19/22 FRN                | XLON      | 125 000 000 | 125 002 000          | NOK    | 125 027 575          | 25 575           | 0,66       | 20%               | 2021-02-23      | 2,27         |
| Nordea Direct Bank ASA 17/22 FRN         | XOAM      | 46 000 000  | 46 219 880           | NOK    | 46 229 112           | 9 232            | 0,80       | 20%               | 2021-03-29      | 0,84         |
| Nordea Direct Bank ASA 18/21 FRN         | XOAM      | 34 000 000  | 34 008 861           | NOK    | 34 061 173           | 52 312           | 0,52       | 20%               | 2021-03-15      | 0,62         |
| Nordea Direct Bolig AS 16/22 FRN C COVID | XOAM      | 40 000 000  | 40 365 200           | NOK    | 40 300 912           | -64 288          | 0,46       | 10%               | 2021-02-22      | 0,73         |
| OBOS-banken AS 19/22 FRN                 | XOAM      | 50 000 000  | 50 000 000           | NOK    | 50 103 720           | 103 720          | 0,77       | 20%               | 2021-03-29      | 0,91         |
| OBOS-banken AS 19/22 FRN                 | XOAM      | 20 000 000  | 20 031 400           | NOK    | 20 024 026           | -7 374           | 0,71       | 20%               | 2021-03-05      | 0,36         |
| Pareto Bank ASA 17/22 FRN                | XOAM      | 72 000 000  | 73 158 390           | NOK    | 72 765 360           | -393 030         | 0,90       | 20%               | 2021-03-22      | 1,32         |
| Pareto Bank ASA 18/23 FRN                | XOAM      | 25 000 000  | 24 989 050           | NOK    | 25 219 435           | 230 385          | 1,01       | 20%               | 2021-02-26      | 0,46         |
| Pareto Bank ASA 19/23 FRN                | XOAM      | 30 000 000  | 29 868 000           | NOK    | 30 207 945           | 339 945          | 0,91       | 20%               | 2021-01-20      | 0,55         |
| Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN     | XOAM      | 75 000 000  | 75 474 100           | NOK    | 75 498 533           | 24 433           | 0,63       | 20%               | 2021-01-18      | 1,37         |
| Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN     | XOAM      | 22 000 000  | 22 148 500           | NOK    | 22 157 890           | 9 390            | 0,83       | 20%               | 2021-02-22      | 0,40         |
| Santander Consumer Bank AS 19/22 FRN     | XOAM      | 22 000 000  | 21 953 100           | NOK    | 22 136 543           | 183 443          | 0,77       | 20%               | 2021-02-08      | 0,40         |
| Spanken ASA 19/22 FRN                    | XOAM      | 19 000 000  | 18 948 100           | NOK    | 18 994 015           | 45 915           | 0,67       | 20%               | 2021-03-09      | 0,34         |
| Storebrand Bank ASA 18/21 FRN            | XOAM      | 20 000 000  | 20 050 200           | NOK    | 20 024 180           | -26 020          | 0,52       | 20%               | 2021-03-08      | 0,36         |
| Storebrand Bank ASA 19/22 FRN            | XOAM      | 20 000 000  | 20 005 400           | NOK    | 20 021 562           | 16 162           | 0,72       | 20%               | 2021-02-15      | 0,36         |
| Storebrand Bank ASA 20/23 FRN            | XOAM      | 45 000 000  | 45 515 250           | NOK    | 45 545 180           | 29 930           | 0,83       | 20%               | 2021-02-04      | 0,83         |
| Storebrand Bank ASA 20/23 FRN            | XOAM      | 25 000 000  | 24 961 250           | NOK    | 24 997 495           | 36 245           | 0,81       | 20%               | 2021-02-25      | 0,45         |
| Swedbank AB FRN 04-05-2023               | XDUB      | 40 000 000  | 40 275 233           | NOK    | 40 542 624           | 267 391          | 0,81       | 20%               | 2021-02-04      | 0,74         |
| Volvofinans Bank AB 18/23 FRN            | XCSE      | 35 000 000  | 35 125 650           | NOK    | 35 189 875           | 64 225           | 0,87       | 20%               | 2021-03-08      | 0,64         |
| Voss Veksel ASA 17/21 FRN                | XOAM      | 11 000 000  | 10 909 360           | NOK    | 11 040 522           | 131 162          | 0,64       | 20%               | 2021-03-10      | 0,20         |
| <b>Sum</b>                               |           |             | <b>1 463 178 849</b> |        | <b>1 465 403 466</b> | <b>2 224 617</b> |            |                   |                 | <b>26,59</b> |
| <b>Industrielskap</b>                    |           |             |                      |        |                      |                  |            |                   |                 |              |
| Vegamot AS 20/23 FRN                     | XOAM      | 15 000 000  | 15 001 350           | NOK    | 15 049 530           | 48 180           | 0,66       | 20%               | 2021-02-19      | 0,27         |
| <b>Sum</b>                               |           |             | <b>15 001 350</b>    |        | <b>15 049 530</b>    | <b>48 180</b>    |            |                   |                 | <b>0,27</b>  |
| <b>Kommunal garanti</b>                  |           |             |                      |        |                      |                  |            |                   |                 |              |
| Ferde AS 19/23 FRN                       | XOAM      | 23 000 000  | 23 000 000           | NOK    | 23 012 965           | 12 965           | 0,70       | 20%               | 2021-02-15      | 0,42         |
| Ferde AS 19/23 FRN                       | XOAM      | 55 000 000  | 55 002 915           | NOK    | 55 050 105           | 47 190           | 0,61       | 20%               | 2021-03-05      | 1,00         |
| Ferde AS 20/22 FRN                       | XOAM      | 30 000 000  | 29 968 286           | NOK    | 29 998 626           | 30 340           | 0,58       | 20%               | 2021-02-26      | 0,54         |
| Vadso komm 0,603% CERT 103 220221        | XOAM      | 46 000 000  | 46 000 368           | NOK    | 46 004 766           | 4 398            | 0,53       | 20%               | 2021-02-22      | 0,83         |
| Vegfinans Innlandet AS 20/23 FRN         | XOAM      | 15 000 000  | 15 000 000           | NOK    | 15 012 206           | 12 206           | 0,66       | 20%               | 2021-02-26      | 0,27         |
| Vestre Toten komm 0,525% CERT 092 170221 | XOAM      | 90 000 000  | 90 001 133           | NOK    | 90 001 530           | 397              | 0,51       | 20%               | 2021-02-17      | 1,63         |
| Alesund komm 17/21 FRN                   | XOSL      | 20 000 000  | 20 032 200           | NOK    | 20 050 348           | 18 148           | 0,52       | 20%               | 2021-02-22      | 0,36         |
| Alesund komm 19/21 FRN                   | XOSL      | 50 000 000  | 49 984 000           | NOK    | 50 009 370           | 25 370           | 0,56       | 20%               | 2021-02-15      | 0,91         |
| <b>Sum</b>                               |           |             | <b>328 988 902</b>   |        | <b>329 139 915</b>   | <b>151 613</b>   |            |                   |                 | <b>5,97</b>  |
| <b>Kredittforetak A/S</b>                |           |             |                      |        |                      |                  |            |                   |                 |              |
| Brage Finans AS 18/21 FRN                | XOAM      | 25 000 000  | 24 992 250           | NOK    | 25 033 553           | 41 303           | 0,66       | 20%               | 2021-03-08      | 0,45         |
| Brage Finans AS 18/22 FRN                | XOAM      | 60 000 000  | 60 139 165           | NOK    | 60 191 616           | 52 451           | 0,78       | 20%               | 2021-02-22      | 1,09         |
| Brage Finans AS 18/22 FRN                | XOAM      | 35 000 000  | 34 991 400           | NOK    | 35 242 634           | 251 234          | 0,96       | 20%               | 2021-02-08      | 0,64         |
| Brage Finans AS 19/22 FRN                | XOAM      | 25 000 000  | 24 964 250           | NOK    | 25 089 753           | 125 503          | 0,87       | 20%               | 2021-02-08      | 0,46         |
| Brage Finans AS 19/22 FRN                | XOAM      | 39 000 000  | 38 930 000           | NOK    | 39 120 381           | 190 381          | 0,95       | 20%               | 2021-03-23      | 0,71         |
| Brage Finans AS 20/23 FRN                | XOAM      | 15 000 000  | 14 933 850           | NOK    | 14 980 365           | 46 515           | 0,96       | 20%               | 2021-02-19      | 0,27         |
| Eiendoms-kreditt AS 15/21 FRN C COVID    | XOAM      | 25 000 000  | 25 049 250           | NOK    | 25 037 708           | -11 543          | 0,44       | 10%               | 2021-03-15      | 0,45         |
| Eiendoms-kreditt AS 16/22 FRN C COVID    | XOAM      | 38 000 000  | 38 382 300           | NOK    | 38 355 281           | -27 019          | 0,50       | 10%               | 2021-03-15      | 0,70         |
| Eiendoms-kreditt AS 18/21 FRN            | XOAM      | 20 000 000  | 19 994 000           | NOK    | 20 048 506           | 54 506           | 0,57       | 20%               | 2021-01-11      | 0,36         |
| Eiendoms-kreditt AS 20/23 FRN            | XOAM      | 15 000 000  | 15 000 000           | NOK    | 15 028 322           | 28 322           | 1,02       | 20%               | 2021-02-16      | 0,27         |
| Eika Boligkreditt AS 15/22 FRN C COVID   | XOSL      | 50 000 000  | 50 150 000           | NOK    | 50 127 640           | -22 360          | 0,50       | 10%               | 2021-02-10      | 0,91         |
| Eika Boligkreditt AS 17/22 FRN           | XOAM      | 60 000 000  | 60 702 300           | NOK    | 60 434 856           | -267 444         | 0,53       | 20%               | 2021-01-12      | 1,10         |
| Eika Boligkreditt AS 19/21 FRN           | XOAM      | 30 000 000  | 30 000 000           | NOK    | 30 013 428           | 13 428           | 0,58       | 20%               | 2021-02-15      | 0,54         |
| Eika Boligkreditt AS 20/23 FRN           | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000           | NOK    | 25 012 725           | 12 725           | 0,85       | 20%               | 2021-02-25      | 0,45         |

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Kort Obligasjon Pluss

## Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                     | Notert på | Beholdning  | Kostpris NOK | Valeta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i % |
|------------------------------------------|-----------|-------------|--------------|--------|------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|----------|
| Kredittforeningen for Spb 17/21 FRN      | XOAM      | 20 000 000  | 20 153 204   | NOK    | 20 046 204       | -107 000       | 0,57       | 20%               | 2021-02-11      | 0,36     |
| Kredittforeningen for Spb 17/21 FRN      | XOAM      | 30 000 000  | 30 202 800   | NOK    | 30 090 582       | -112 218       | 0,57       | 20%               | 2021-03-17      | 0,55     |
| Kredittforeningen for Spb 17/22 FRN      | XOAM      | 25 000 000  | 25 281 000   | NOK    | 25 206 415       | -74 585        | 0,84       | 20%               | 2021-02-11      | 0,46     |
| Kredittforeningen for Spb 18/21 FRN      | XOAM      | 35 000 000  | 35 093 420   | NOK    | 35 102 050       | 8 630          | 0,57       | 20%               | 2021-02-26      | 0,64     |
| Kredittforeningen for Spb 18/22 FRN      | XOAM      | 12 000 000  | 11 762 040   | NOK    | 12 058 271       | 296 231        | 0,75       | 20%               | 2021-02-11      | 0,22     |
| Kredittforeningen for Spb 19/22 FRN      | XOAM      | 45 000 000  | 45 127 250   | NOK    | 45 165 677       | 38 427         | 0,53       | 20%               | 2021-01-08      | 0,82     |
| Kredittforeningen for Spb 19/23 FRN      | XOAM      | 50 000 000  | 50 033 500   | NOK    | 50 424 740       | 391 240        | 0,85       | 20%               | 2021-02-10      | 0,92     |
| LeasePlan Corp NV FRN 07-01-2021         | XLUX      | 75 000 000  | 75 059 600   | NOK    | 75 000 480       | -59 120        | 0,94       | 20%               | 2021-01-07      | 1,36     |
| LeasePlan Corp NV FRN 07-05-2021         | XLUX      | 50 000 000  | 50 000 000   | NOK    | 50 027 015       | 27 015         | 0,94       | 20%               | 2021-02-08      | 0,91     |
| LeasePlan Corp NV FRN 07-06-2021         | XLON      | 50 000 000  | 50 000 000   | NOK    | 50 022 950       | 22 950         | 0,97       | 20%               | 2021-02-08      | 0,91     |
| Realkredit Danmark A/S 18/22 FRN COVID   | XCSE      | 15 000 000  | 15 076 500   | NOK    | 15 070 619       | -5 882         | 0,44       | 10%               | 2021-01-01      | 0,27     |
| Spb 1 Næringskredit AS 18/22 FRN C COVID | XOAM      | 33 000 000  | 33 141 472   | NOK    | 33 107 837       | -33 635        | 0,49       | 10%               | 2021-03-15      | 0,60     |
| SSB Boligkredit AS 15/22 FRN C COVID     | XOAM      | 20 000 000  | 20 071 800   | NOK    | 20 066 068       | -5 732         | 0,46       | 10%               | 2021-03-15      | 0,36     |
| Sum                                      |           |             | 924 231 351  |        | 925 105 673      | 874 322        |            |                   |                 | 16,79    |
| <b>Sparebanker</b>                       |           |             |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Askim & Spydeberg Spb 17/21 FRN          | XOAM      | 20 000 000  | 20 086 000   | NOK    | 20 016 388       | -69 612        | 0,60       | 20%               | 2021-02-23      | 0,36     |
| Askim & Spydeberg Spb 18/21 FRN          | XOAM      | 30 000 000  | 30 083 482   | NOK    | 30 072 159       | -11 323        | 0,59       | 20%               | 2021-03-15      | 0,55     |
| Aurskog Spb 17/21 FRN                    | XOAM      | 10 000 000  | 10 087 800   | NOK    | 10 039 516       | -48 284        | 0,54       | 20%               | 2021-01-25      | 0,18     |
| Aurskog Spb 17/22 FRN                    | XOAM      | 35 000 000  | 35 375 850   | NOK    | 35 251 874       | -123 976       | 0,62       | 20%               | 2021-01-27      | 0,64     |
| Aurskog Spb 19/22 FRN                    | XOAM      | 30 000 000  | 30 129 600   | NOK    | 30 132 870       | 3 270          | 0,70       | 20%               | 2021-03-05      | 0,55     |
| Bien Spb ASA 16/21 FRN                   | XOAM      | 15 000 000  | 15 294 750   | NOK    | 15 136 320       | -158 430       | 0,76       | 20%               | 2021-03-19      | 0,27     |
| Eidsberg Spb 19/22 FRN                   | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000   | NOK    | 25 040 558       | 40 558         | 0,69       | 20%               | 2021-01-26      | 0,45     |
| Eidsberg Spb 19/23 FRN                   | XOAM      | 25 000 000  | 25 019 500   | NOK    | 25 054 285       | 34 785         | 0,85       | 20%               | 2021-01-26      | 0,45     |
| Fana Spb 17/21 FRN                       | XOAM      | 15 000 000  | 15 020 916   | NOK    | 15 053 891       | 32 975         | 0,48       | 20%               | 2021-01-20      | 0,27     |
| Fana Spb 17/22 FRN                       | XOAM      | 131 000 000 | 131 121 265  | NOK    | 131 705 409      | 584 144        | 0,51       | 20%               | 2021-01-06      | 2,39     |
| Fana Spb 19/23 FRN                       | XOAM      | 30 000 000  | 29 978 746   | NOK    | 30 047 958       | 69 212         | 0,85       | 20%               | 2021-02-09      | 0,55     |
| Fiekkjefjord Spb 18/21 FRN               | XOAM      | 20 000 000  | 19 922 750   | NOK    | 20 051 868       | 129 118        | 0,50       | 20%               | 2021-01-07      | 0,36     |
| Fiekkjefjord Spb 20/23 FRN               | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000   | NOK    | 25 042 270       | 42 270         | 0,85       | 20%               | 2021-01-19      | 0,45     |
| Grong Spb 17/22 FRN                      | XOAM      | 15 000 000  | 15 137 700   | NOK    | 15 089 139       | -48 561        | 0,68       | 20%               | 2021-01-22      | 0,27     |
| Haugesund Spb 19/22 FRN                  | XOAM      | 50 000 000  | 50 000 000   | NOK    | 50 079 150       | 79 150         | 0,66       | 20%               | 2021-02-26      | 0,91     |
| Heigeland Spb 16/22 FRN                  | XOAM      | 22 000 000  | 22 276 034   | NOK    | 22 174 310       | -101 724       | 0,59       | 20%               | 2021-03-17      | 0,40     |
| Hjelmeland Spb 19/22 FRN                 | XOAM      | 23 000 000  | 23 047 920   | NOK    | 23 082 770       | 34 850         | 0,75       | 20%               | 2021-03-04      | 0,42     |
| Hjelmeland Spb 19/23 FRN                 | XOAM      | 15 000 000  | 15 064 950   | NOK    | 15 039 608       | -25 343        | 0,85       | 20%               | 2021-02-23      | 0,27     |
| Høland og Setskog Spb 18/22 FRN          | XOAM      | 16 000 000  | 16 080 000   | NOK    | 16 052 602       | -27 398        | 0,78       | 20%               | 2021-03-15      | 0,29     |
| Høland og Setskog Spb 18/23 FRN          | XOAM      | 25 000 000  | 25 151 500   | NOK    | 25 167 100       | 15 600         | 0,86       | 20%               | 2021-02-26      | 0,46     |
| Jernbanepersonaleets Spb 17/21 FRN       | XOAM      | 10 000 000  | 10 020 800   | NOK    | 10 038 272       | 17 472         | 0,59       | 20%               | 2021-02-23      | 0,18     |
| Jernbanepersonaleets Spb 18/22 FRN       | XOAM      | 22 000 000  | 21 774 280   | NOK    | 22 096 580       | 322 300        | 0,73       | 20%               | 2021-02-09      | 0,40     |
| Jæren Spb 17/22 FRN                      | XOAM      | 24 000 000  | 24 287 520   | NOK    | 24 168 240       | -119 280       | 0,55       | 20%               | 2021-01-07      | 0,44     |
| Jæren Spb 18/23 FRN                      | XOAM      | 23 000 000  | 23 129 720   | NOK    | 23 144 767       | 15 047         | 0,88       | 20%               | 2021-02-15      | 0,42     |
| Lillestrøm Spb 17/22 FRN                 | XOAM      | 10 000 000  | 10 093 000   | NOK    | 10 056 300       | -36 700        | 0,74       | 20%               | 2021-03-12      | 0,18     |
| Lillestrøm Spb 18/22 FRN                 | XOAM      | 20 000 000  | 20 096 600   | NOK    | 20 068 042       | -28 558        | 0,70       | 20%               | 2021-02-22      | 0,36     |
| Lillestrøm Spb 19/23 FRN                 | XOAM      | 80 000 000  | 80 147 600   | NOK    | 80 346 160       | 198 560        | 0,87       | 20%               | 2021-03-22      | 1,46     |
| Melhus Spb 19/21 FRN                     | XOAM      | 30 000 000  | 30 000 000   | NOK    | 30 010 263       | 10 263         | 0,59       | 20%               | 2021-02-26      | 0,54     |
| Melhus Spb 19/22 FRN                     | XOAM      | 20 000 000  | 19 981 800   | NOK    | 20 029 264       | 47 464         | 0,66       | 20%               | 2021-02-22      | 0,36     |
| Orkla Spb 17/22 FRN                      | XOAM      | 35 000 000  | 35 274 150   | NOK    | 35 208 275       | -65 876        | 0,76       | 20%               | 2021-03-22      | 0,64     |
| Orkla Spb 18/23 FRN                      | XOAM      | 15 000 000  | 15 133 500   | NOK    | 15 148 770       | 15 270         | 0,91       | 20%               | 2021-02-26      | 0,27     |
| Romsdal Spb 17/22 FRN                    | XOAM      | 25 000 000  | 25 189 250   | NOK    | 25 187 068       | -2 183         | 0,70       | 20%               | 2021-01-04      | 0,46     |
| Selbu Spb 20/23 FRN                      | XOAM      | 20 000 000  | 20 000 000   | NOK    | 20 176 644       | 176 644        | 1,05       | 20%               | 2021-03-22      | 0,37     |
| Skagerrak Spb 17/22 FRN                  | XOAM      | 10 000 000  | 10 112 000   | NOK    | 10 068 942       | -43 058        | 0,67       | 20%               | 2021-01-04      | 0,18     |
| Skagerrak Spb 18/21 FRN                  | XOAM      | 20 000 000  | 19 990 225   | NOK    | 20 042 914       | 52 689         | 0,59       | 20%               | 2021-03-15      | 0,36     |
| Skagerrak Spb 19/23 FRN                  | XOAM      | 25 000 000  | 25 057 500   | NOK    | 25 055 120       | -2 380         | 0,92       | 20%               | 2021-02-09      | 0,45     |
| Skudenes & Askra Spb 17/22 FRN           | XOAM      | 35 000 000  | 35 012 425   | NOK    | 35 243 317       | 230 892        | 0,70       | 20%               | 2021-02-03      | 0,64     |
| Skudenes & Askra Spb 17/23 FRN           | XOAM      | 5 000 000   | 5 029 050    | NOK    | 5 026 708        | -2 343         | 0,79       | 20%               | 2021-02-15      | 0,09     |
| Skue Spb 17/22 FRN                       | XOAM      | 20 000 000  | 20 174 400   | NOK    | 20 144 024       | -30 376        | 0,58       | 20%               | 2021-01-06      | 0,37     |
| Skue Spb 20/23 FRN                       | XOAM      | 17 000 000  | 17 006 460   | NOK    | 16 997 727       | -8 733         | 0,91       | 20%               | 2021-02-24      | 0,31     |
| Sogn Spb 19/22 FRN                       | XOAM      | 25 000 000  | 24 995 750   | NOK    | 25 000 458       | 4 708          | 0,77       | 20%               | 2021-03-05      | 0,45     |
| Sogn Spb 20/23 FRN                       | XOAM      | 20 000 000  | 19 925 200   | NOK    | 19 976 284       | 51 084         | 0,84       | 20%               | 2021-01-04      | 0,36     |
| Spareskillingsbanken 18/21 FRN           | XOAM      | 40 000 000  | 40 132 000   | NOK    | 40 105 416       | -26 584        | 0,47       | 20%               | 2021-01-11      | 0,73     |
| Spareskillingsbanken 19/22 FRN           | XOAM      | 10 000 000  | 10 000 000   | NOK    | 10 038 074       | 38 074         | 0,62       | 20%               | 2021-03-15      | 0,18     |
| Spareskillingsbanken 19/23 FRN           | XOAM      | 35 000 000  | 35 161 700   | NOK    | 35 146 230       | -15 470        | 0,68       | 20%               | 2021-01-21      | 0,64     |
| Spb 1 BV 17/22 FRN                       | XOAM      | 30 000 000  | 30 192 900   | NOK    | 30 133 431       | -59 469        | 0,71       | 20%               | 2021-02-15      | 0,55     |
| Spb 1 BV 18/23 FRN                       | XOAM      | 60 000 000  | 60 370 200   | NOK    | 60 322 968       | -47 232        | 0,73       | 20%               | 2021-03-15      | 1,09     |
| Spb 1 BV 18/23 FRN                       | XOAM      | 29 000 000  | 29 083 520   | NOK    | 29 109 055       | 25 535         | 0,78       | 20%               | 2021-03-11      | 0,53     |
| Spb 1 Gudbrandsdal 18/23 FRN             | XOAM      | 30 000 000  | 30 187 700   | NOK    | 30 201 510       | 13 810         | 0,79       | 20%               | 2021-01-18      | 0,55     |
| Spb 1 Lom og Skjåk 20/23 FRN             | XOAM      | 10 000 000  | 10 000 000   | NOK    | 9 995 007        | -4 993         | 0,87       | 20%               | 2021-01-29      | 0,18     |

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Kort Obligasjon Pluss

## Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                               | Notert på | Beholdning  | Kostpris NOK         | Valuta | Markedsverdi NOK     | Urealisert NOK   | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %      |
|------------------------------------|-----------|-------------|----------------------|--------|----------------------|------------------|------------|-------------------|-----------------|---------------|
| Spb 1 Lom og Skjåk 20/23 FRN       | XOAM      | 31 000 000  | 31 027 600           | NOK    | 31 118 036           | 90 436           | 0,97       | 20%               | 2021-02-16      | 0,56          |
| Spb 1 Modum 17/21 FRN              | XOAM      | 9 000 000   | 9 010 530            | NOK    | 9 037 799            | 27 269           | 0,57       | 20%               | 2021-01-27      | 0,16          |
| Spb 1 Modum 18/21 FRN              | XOAM      | 20 000 000  | 20 049 244           | NOK    | 20 031 014           | -18 230          | 0,62       | 20%               | 2021-03-22      | 0,36          |
| Spb 1 Modum 19/22 FRN              | XOAM      | 30 000 000  | 30 280 500           | NOK    | 30 175 740           | -104 760         | 0,74       | 20%               | 2021-01-26      | 0,55          |
| Spb 1 Modum 19/23 FRN              | XOAM      | 20 000 000  | 20 055 200           | NOK    | 20 047 914           | -7 286           | 0,84       | 20%               | 2021-03-08      | 0,36          |
| Spb 1 Nord-Norge 16/21 FRN         | XOAM      | 60 000 000  | 60 099 250           | NOK    | 60 037 932           | -61 318          | 0,59       | 20%               | 2021-01-22      | 1,09          |
| Spb 1 Nord-Norge 17/22 FRN         | XOAM      | 20 000 000  | 20 247 933           | NOK    | 20 161 434           | -86 499          | 0,62       | 20%               | 2021-03-15      | 0,37          |
| Spb 1 Nord-Norge 17/22 FRN         | XOAM      | 20 000 000  | 20 134 000           | NOK    | 20 126 234           | -7 766           | 0,71       | 20%               | 2021-02-22      | 0,37          |
| Spb 1 Nordvest 16/21 FRN           | XOAM      | 10 000 000  | 10 148 200           | NOK    | 10 052 235           | -95 965          | 0,57       | 20%               | 2021-03-15      | 0,18          |
| Spb 1 Nordvest 17/22 FRN           | XOAM      | 10 000 000  | 9 980 100            | NOK    | 10 067 630           | 87 530           | 0,74       | 20%               | 2021-03-08      | 0,18          |
| Spb 1 Nordvest 18/23 FRN           | XOAM      | 15 000 000  | 15 072 000           | NOK    | 15 079 944           | 7 944            | 0,78       | 20%               | 2021-03-15      | 0,27          |
| Spb 1 Ringerike Hadeland 16/22 FRN | XOAM      | 55 000 000  | 55 927 850           | NOK    | 55 629 992           | -297 858         | 0,72       | 20%               | 2021-02-15      | 1,01          |
| Spb 1 Ringerike Hadeland 17/22 FRN | XOAM      | 20 000 000  | 20 192 788           | NOK    | 20 141 426           | -51 362          | 0,59       | 20%               | 2021-03-15      | 0,37          |
| Spb 1 SMN 18/23 FRN                | XOAM      | 60 000 000  | 60 173 850           | NOK    | 60 287 112           | 113 262          | 0,79       | 20%               | 2021-02-16      | 1,09          |
| Spb 1 SR-Bank ASA 16/22 FRN        | XOSL      | 122 000 000 | 123 687 180          | NOK    | 123 291 968          | -395 212         | 0,66       | 20%               | 2021-02-24      | 2,24          |
| Spb 1 SR-Bank ASA 18/21 FRN        | XOSL      | 20 000 000  | 20 026 779           | NOK    | 20 038 288           | 11 509           | 0,42       | 20%               | 2021-01-11      | 0,36          |
| Spb 1 SR-Bank ASA 19/22 FRN        | XOSL      | 30 000 000  | 30 017 400           | NOK    | 30 015 027           | -2 373           | 0,66       | 20%               | 2021-02-16      | 0,54          |
| Spb 1 Søre Sunnmøre 20/23 FRN      | XOAM      | 20 000 000  | 20 002 200           | NOK    | 20 043 582           | 41 382           | 1,04       | 20%               | 2021-03-29      | 0,36          |
| Spb 1 Østfold Akershus 16/21 FRN   | XOAM      | 20 000 000  | 20 312 000           | NOK    | 20 097 042           | -214 958         | 0,61       | 20%               | 2021-02-11      | 0,36          |
| Spb 1 Østlandet 17/22 FRN          | XOAM      | 50 000 000  | 50 366 200           | NOK    | 50 359 980           | -6 220           | 0,62       | 20%               | 2021-03-16      | 0,91          |
| Spb 68 grader nord 18/23 FRN       | XOAM      | 20 000 000  | 20 117 000           | NOK    | 20 139 480           | 22 480           | 0,97       | 20%               | 2020-12-31      | 0,37          |
| Spb Møre 19/22 FRN                 | XOSL      | 30 000 000  | 30 000 000           | NOK    | 30 068 850           | 68 850           | 0,50       | 20%               | 2021-01-12      | 0,55          |
| Spb Narvik 16/21 FRN               | XOAM      | 35 000 000  | 35 534 100           | NOK    | 35 213 584           | -320 516         | 0,65       | 20%               | 2021-03-23      | 0,64          |
| Spb Sogn og Fjordane 18/21 FRN     | XOAM      | 10 000 000  | 9 850 900            | NOK    | 10 015 547           | 164 647          | 0,47       | 20%               | 2021-01-20      | 0,18          |
| Spb Sogn og Fjordane 19/22 FRN     | XOAM      | 150 000 000 | 150 617 300          | NOK    | 150 576 210          | -41 090          | 0,57       | 20%               | 2021-02-26      | 2,73          |
| Spb Sogn og Fjordane 19/22 FRN     | XOAM      | 7 000 000   | 7 000 000            | NOK    | 7 002 738            | 2 738            | 0,63       | 20%               | 2021-01-20      | 0,13          |
| Spb Sogn og Fjordane 19/23 FRN     | XOAM      | 30 000 000  | 30 015 000           | NOK    | 30 010 353           | -4 647           | 0,73       | 20%               | 2021-02-26      | 0,54          |
| Spb Sør 17/22 FRN                  | XOAM      | 20 000 000  | 20 213 868           | NOK    | 20 125 820           | -88 048          | 0,61       | 20%               | 2021-02-17      | 0,37          |
| Spb Sør 17/22 FRN                  | XOAM      | 30 000 000  | 30 079 400           | NOK    | 30 171 279           | 91 879           | 0,79       | 20%               | 2021-02-11      | 0,55          |
| Spb Sør 19/22 FRN                  | XOAM      | 22 000 000  | 21 994 087           | NOK    | 22 032 886           | 38 799           | 0,69       | 20%               | 2021-02-26      | 0,40          |
| Spb Telemark 17/22 FRN             | XOAM      | 32 000 000  | 32 204 020           | NOK    | 32 193 446           | -10 574          | 0,52       | 20%               | 2021-01-20      | 0,58          |
| Spb Telemark 18/23 FRN             | XOAM      | 70 000 000  | 70 221 200           | NOK    | 70 301 028           | 79 828           | 0,80       | 20%               | 2021-03-22      | 1,28          |
| Spb Vest 17/22 FRN                 | XOAM      | 53 000 000  | 53 234 040           | NOK    | 53 315 387           | 81 347           | 0,77       | 20%               | 2021-03-30      | 0,97          |
| Spb Øst 17/21 FRN                  | XOAM      | 28 000 000  | 28 111 160           | NOK    | 28 099 075           | -12 085          | 0,47       | 20%               | 2021-01-18      | 0,51          |
| Spb Øst 17/22 FRN                  | XOAM      | 37 000 000  | 37 270 063           | NOK    | 37 182 950           | -87 113          | 0,80       | 20%               | 2021-03-26      | 0,67          |
| Surnadal Spb 16/21 FRN             | XOAM      | 15 000 000  | 15 280 500           | NOK    | 15 122 309           | -158 192         | 0,55       | 20%               | 2021-01-18      | 0,27          |
| Surnadal Spb 17/22 FRN             | XOAM      | 10 000 000  | 10 044 000           | NOK    | 10 083 326           | 39 326           | 0,72       | 20%               | 2021-02-08      | 0,18          |
| Søgne og Greipstad Spb 17/21 FRN   | XOAM      | 10 000 000  | 10 069 000           | NOK    | 10 014 803           | -54 197          | 0,75       | 20%               | 2021-03-30      | 0,18          |
| Totens Spb 17/22 FRN               | XOAM      | 25 000 000  | 25 218 250           | NOK    | 25 144 333           | -73 918          | 0,65       | 20%               | 2021-02-10      | 0,46          |
| Totens Spb 20/23 FRN               | XOAM      | 20 000 000  | 20 000 000           | NOK    | 20 160 994           | 160 994          | 0,68       | 20%               | 2021-01-11      | 0,37          |
| <b>Sum</b>                         |           |             | <b>2 640 322 705</b> |        | <b>2 640 430 597</b> | <b>107 891</b>   |            |                   |                 | <b>47,92</b>  |
| Særinnskudd                        |           |             | 62 924 674           |        | 62 924 674           | 0                |            |                   |                 | 1,14          |
| <b>Sum verdipapirportefølje</b>    |           |             | <b>5 434 647 830</b> |        | <b>5 438 053 854</b> | <b>3 406 024</b> |            |                   |                 | <b>96,69</b>  |
| Bankinnskudd                       |           |             |                      |        | <b>64 437 802</b>    |                  |            |                   |                 | <b>1,17</b>   |
| Opptjente renter                   |           |             |                      |        | <b>5 960 336</b>     |                  |            |                   |                 | <b>0,11</b>   |
| Fordringer/gjeld                   |           |             |                      |        | <b>2 001 020</b>     |                  |            |                   |                 | <b>0,04</b>   |
| <b>Fondets verdi</b>               |           |             |                      |        | <b>5 510 453 012</b> |                  |            |                   |                 | <b>100,00</b> |

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



**Nordea**  
FUNDS

Årsrapport 2020

## Nordea Kort Obligasjon Pluss

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

8



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

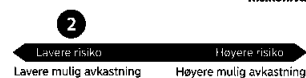


Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Obligasjon III +5,5 %

Risikonivå



#### Beskrivelse av fondet

Nordea Obligasjon III har et minste førstegangsinnskudd på 20 mill. kroner og kan passe for bedrifter og institusjonelle investorer som ønsker muligheten for bedre avkastning enn bankkonto, men som ikke ønsker for store verdissingninger. Investeringene i fondet gjøres i rentebærende obligasjoner fra solide norske utstedere, basert på Nordeas grundige analyser. Rentedurasjonen i fondet vil normalt ligge mellom 2 til 4 år, mens kreditturasjonen normalt vil være mellom 2 og 4 år.

#### Hovedforvalter:

Harald Willersrud

#### Registreringsland:

Norge

#### Startdato:

2005-06-23

#### Startkurs:

1 000 kr

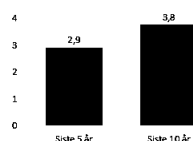
#### ISIN:

NO0010325830

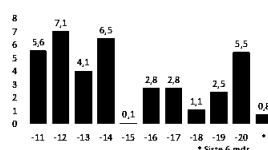
#### Fondstype:

Obligasjonsfond

Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

##### Årskommentar for 2020

Nordea Obligasjon III steg i verdi med 5,5 prosent i 2020, mens fondets referanseindeks (RM123D3) steg med 5,1 prosent i samme periode.

2020 har vært et utfordrende år for norsk økonomi som følge av Covid-19. Den underliggende økonomien var i en oppadgående trend i begynnelsen av året, men nedstenging i mars medførte til et kraftig fall i den økonomiske aktiviteten i 2. kvartal. Til tross for massive økonomiske redningspakker falt BNP om lag 3 prosent i 2020.

Vi forventer en gradvis normalisering av den økonomiske aktiviteten i første halvdel av 2021, når vaksineringen av befolkningen tiltar. Vi ser også for oss en solid vekst i BNP sammenlignet med 2020. Offentlig forbruk og investeringer vil trolig gi et solid bidrag til veksten, da det forventes at privat forbruk vil ta seg betydelig opp i 2021. Det negative sjokket fra pandemien førte til at Norges Bank reduserte styringsrenten til 0 prosent i mars 2020, og sentralbanken har signalisert uendret rente frem til 2. halvår 2022. Hvis våre forventninger slår til, tror vi at Norges Bank vil heve renten tidligere.

Kredittpåslagene for obligasjoner i det norske markedet steg massivt i løpet av 1. kvartal, men falt så kraftig tilbake, og var ved slutten av året omtrent på de samme nivåene som ved inngangen til 2020.

1



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea Obligasjon III

**Fakta om fondet**

| <b>Nøkkeltall</b>            | <b>2020-12-31</b> | <b>2019-12-31</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Netto andelsverdi            | 1 050,47          | 996,16            |
| Forvaltningskapital, millNOK | 5 767             | 5 059             |
| Antall andeler               | 5 490 035         | 4 981 606         |

**Risiko**

|                  |      |
|------------------|------|
| Rentefølsomhet * | 1,57 |
| Valutarisiko     | nei  |
| Kreditrisiko     | ja   |

**Kostnader**

|                           |         |
|---------------------------|---------|
| Kjøpskostnader            | 0,00%   |
| Innløsningskostnader      | 0,00%   |
| Forvaltningshonorar p.a.  | 0,15%   |
| Førstegangs min. innskudd | 20 mill |

\* Rentefølsomhet viser hvor mye kursen i fondet endres ved 1 prosentpoengs endring i markedsrenten.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig 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**

|                               | <b>prosent</b> |
|-------------------------------|----------------|
| SpareBank 1 SR-Bank ASA       | 6,0            |
| SpareBank 1 SMN               | 4,6            |
| Entra ASA                     | 4,6            |
| SpareBank 1 BV                | 4,0            |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA | 3,9            |
| DNB Bank ASA                  | 3,8            |
| Vasakronan AB                 | 3,5            |
| SpareBank 1 Nord Norge        | 3,4            |
| Danske Bank A/S               | 3,4            |
| Sparebanken Telemark          | 3,1            |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Obligasjon III

### RESULTATREGNSKAP

|                                                       | 2020               | 2019               |
|-------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>    |                    |                    |
| Renteinntekter                                        | 121 873 349        | 117 916 005        |
| Gevinst/tap ved realisasjon                           | 8 879 098          | -19 336 489        |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap          | 151 343 596        | 21 479 332         |
| Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)      | -3 538 955         | -48 673            |
| <b>Porteføljeresultat</b>                             | <b>278 557 088</b> | <b>120 010 175</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b> |                    |                    |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                          | -8 164 800         | -7 107 765         |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                 | -189 784           | -168 628           |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                           | <b>-8 354 584</b>  | <b>-7 276 393</b>  |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                     | <b>270 202 504</b> | <b>112 733 782</b> |
| <b>Årsresultat</b>                                    | <b>270 202 504</b> | <b>112 733 782</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                      |                    |                    |
| Netto udelte til andelseiere i året                   | -5 700 441         | -5 616 376         |
| Avsatt til utdeling til andelseiere                   | 127 233 250        | 96 870 825         |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)        | 148 669 695        | 21 479 334         |
| <b>Sum disponert</b>                                  | <b>270 202 504</b> | <b>112 733 782</b> |

### BALANSE

|                                              | 2020                 | 2019                 |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Eiendeler</b>                             |                      |                      |
| <b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b> | <b>5 664 212 653</b> | <b>4 931 190 866</b> |
| <b>Fordringer</b>                            |                      |                      |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter           | 51 282 960           | 47 189 567           |
| Andre fordringer                             | 1 855 036            | 14 220 207           |
| <b>Bankinnskudd</b>                          | <b>56 110 922</b>    | <b>68 731 844</b>    |
| <b>Sum eiendeler</b>                         | <b>5 773 461 569</b> | <b>5 061 332 484</b> |
| <b>Egenkapital</b>                           |                      |                      |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |                      |                      |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)         | 5 613 887 230        | 5 078 851 103        |
| Overkurs/underkurs                           | 23 564 559           | -537 165             |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  | <b>129 682 964</b>   | <b>-18 986 731</b>   |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>              | <b>5 767 134 754</b> | <b>5 059 327 207</b> |
| <b>Gjeld</b>                                 |                      |                      |
| Annen gjeld                                  | 6 326 815            | 2 005 276            |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>6 326 815</b>     | <b>2 005 276</b>     |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              | <b>5 773 461 569</b> | <b>5 061 332 484</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



#### Noter

##### Note 1. Regnskapsprinsipper

Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapslov og god regnskapskikk.

Verdipapirporteføllen regnskapsføres til virkelig verdi. Rentebærende instrumenter verdsettes til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yield-kurve basert på børsnoterte marked-maker lån utstedt av den norske stat.

Utdeling fra rentefond regnskapsføres ved at reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradragsrett for utdeling av avkastning til andelshaverne. Dette gjelder også når dette skjer i form av konvertering til nye andeler. Rentefond kommer derfor vanligvis ikke i skatteposisjon, og utsatt skatt er ikke aktuelt for disse fondene. Rentefondene utdeiler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

##### Note 2. Verdipapirportefølle

Viser til etterfølgende portefølleoversikt.

##### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølle påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

##### Note 4. Verdipapirporteføllens omløpshastighet

Verdipapirporteføllens omløpshastighet er 0,66.

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.

##### Note 5. Egenkapital

|                                       |                |
|---------------------------------------|----------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 5 059 327 207  |
| Endring ved tegning                   | 2 768 888 239  |
| Endring ved innløsning                | -2 336 983 638 |
| Utbytte/reinvestert i nye andeler     | 127 233 250    |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 148 669 695    |
| Egenkapital 2020-12-31                | 5 767 134 754  |

##### Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020         | 2019         | 2018         |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Antall andeler 31.12.  | 5 613 887,23 | 5 078 851,10 | 4 495 058,85 |
| Innløsningskurs 31.12. | 1 050,47     | 1 015,60     | 1 011,60     |

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut ifra verdipapirfondets verdi før reinvestering og utdeling av utbytte, dividert på antall andeler i fondet.

##### Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved legning og innløsning av andeler i verdipapirfondet. Forvaltningshonoraret beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 0,15%.

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

Andre inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsrevne kostnader.

##### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. 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. Nor-

deakonsernets interne gjennomsnittskurs på regnskapsslutt.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea Obligasjon III

## Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                    | Notert på | Beholdning  | Kostpris NOK         | Valuta | Markedsverdi NOK     | Urealisert NOK    | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %     |
|-----------------------------------------|-----------|-------------|----------------------|--------|----------------------|-------------------|------------|-------------------|-----------------|--------------|
| <b>Finansieringsselskap</b>             |           |             |                      |        |                      |                   |            |                   |                 |              |
| OBOS BBL 19/24 FRN                      | XOAM      | 35 000 000  | 35 000 000           | NOK    | 35 192 945           | 192 945           | 1,36       | 100%              | 2021-02-26      | 0,61         |
| OBOS BBL 20/25 FRN                      | XOAM      | 35 000 000  | 35 503 678           | NOK    | 35 506 821           | 3 143             | 1,50       | 100%              | 2021-01-28      | 0,62         |
| <b>Sum</b>                              |           |             | <b>70 503 678</b>    |        | <b>70 699 765</b>    | <b>196 087</b>    |            |                   |                 | <b>1,23</b>  |
| <b>Forretningsbanker</b>                |           |             |                      |        |                      |                   |            |                   |                 |              |
| BN Bank ASA 18/23 2,47%                 | XOAM      | 31 000 000  | 31 234 300           | NOK    | 32 209 090           | 974 790           | 1,12       | 20%               | 2023-12-14      | 0,56         |
| BN Bank ASA 19/25 2,10%                 | XOAM      | 30 000 000  | 31 136 700           | NOK    | 30 882 780           | -253 920          | 1,43       | 20%               | 2025-09-05      | 0,54         |
| BN Bank ASA 19/25 2,60%                 | XOAM      | 20 000 000  | 20 363 000           | NOK    | 20 998 306           | 635 306           | 1,34       | 20%               | 2025-02-13      | 0,36         |
| BN Bank ASA 20/26 FRN                   | XOAM      | 50 000 000  | 49 918 500           | NOK    | 50 058 900           | 140 400           | 0,90       | 20%               | 2021-01-14      | 0,87         |
| Danske Bank A/S 20/24 FRN C             | XLON      | 74 000 000  | 74 000 000           | NOK    | 74 002 250           | 2 250             | 1,31       | 20%               | 2021-02-12      | 1,28         |
| Danske Bank A/S 20/24 FRN C             | XLON      | 120 000 000 | 120 214 200          | NOK    | 120 797 676          | 583 476           | 1,29       | 20%               | 2021-02-15      | 2,09         |
| DNB Bank ASA 17/27 FRN C SUB            | XOSL      | 66 000 000  | 66 011 600           | NOK    | 66 777 216           | 765 616           | 0,95       | 100%              | 2021-01-19      | 1,16         |
| DNB Bank ASA 18/23 2,50%                | XOSL      | 49 000 000  | 49 358 300           | NOK    | 50 976 665           | 1 618 365         | 1,06       | 20%               | 2023-11-15      | 0,88         |
| DNB Bank ASA 18/28 FRN C SUB            | XOSL      | 5 000 000   | 5 000 000            | NOK    | 5 030 222            | 30 222            | 1,17       | 100%              | 2021-03-15      | 0,09         |
| DNB Bank ASA 20/30 FRN C SUB            | XOSL      | 90 000 000  | 93 423 380           | NOK    | 94 820 715           | 1 397 335         | 1,44       | 100%              | 2021-02-26      | 1,64         |
| Landkredit Bank ASA 18/28 FRN C SUB     | XOAM      | 5 000 000   | 4 926 000            | NOK    | 5 049 153            | 123 153           | 1,32       | 100%              | 2021-01-25      | 0,09         |
| Nordea Bank Abp 15/25 2,75%             | XOSL      | 10 000 000  | 10 135 000           | NOK    | 10 583 712           | 448 712           | 1,37       | 20%               | 2025-06-12      | 0,18         |
| Nordea Bank Abp 18/23 FRN               | XLON      | 76 000 000  | 76 001 520           | NOK    | 76 706 876           | 705 356           | 0,92       | 20%               | 2021-03-18      | 1,33         |
| Nordea Bank Abp 19/23 1,99%             | XLON      | 20 000 000  | 19 996 200           | NOK    | 20 487 912           | 491 712           | 1,03       | 20%               | 2023-08-14      | 0,36         |
| Nordea Direct Bank ASA 17/23 2,02%      | XOAM      | 84 000 000  | 83 516 380           | NOK    | 86 200 934           | 2 684 554         | 1,03       | 20%               | 2023-09-13      | 1,49         |
| OBOS-banken AS 19/24 2,42%              | XOAM      | 35 000 000  | 35 017 500           | NOK    | 36 368 563           | 1 351 063         | 1,17       | 20%               | 2024-03-22      | 0,63         |
| OBOS-banken AS 19/29 FRN C SUB          | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000           | NOK    | 25 411 033           | 411 033           | 1,59       | 100%              | 2021-03-26      | 0,44         |
| OBOS-banken AS 20/30 FRN C SUB          | XOAM      | 7 000 000   | 7 000 000            | NOK    | 6 967 014            | -32 986           | 1,59       | 100%              | 2021-02-22      | 0,12         |
| Pareto Bank ASA 19/24 FRN               | XOAM      | 36 000 000  | 35 836 100           | NOK    | 36 168 016           | 331 916           | 1,12       | 20%               | 2021-03-04      | 0,63         |
| Santander Consumer Bank AS 19/24 FRN    | XOAM      | 40 000 000  | 40 000 000           | NOK    | 40 189 292           | 189 292           | 1,15       | 20%               | 2021-02-15      | 0,70         |
| Santander Consumer Bank AS 20/25 FRN    | XOAM      | 27 000 000  | 27 000 000           | NOK    | 27 064 787           | 64 787            | 1,10       | 20%               | 2021-03-15      | 0,47         |
| Sbanken ASA 17/27 FRN C SUB             | XOAM      | 10 000 000  | 10 014 000           | NOK    | 10 097 344           | 83 344            | 1,18       | 100%              | 2021-03-02      | 0,18         |
| <b>Sum</b>                              |           |             | <b>915 102 680</b>   |        | <b>927 848 453</b>   | <b>12 745 773</b> |            |                   |                 | <b>16,09</b> |
| <b>Industrielskap</b>                   |           |             |                      |        |                      |                   |            |                   |                 |              |
| Avinor AS 20/26 FRN                     | XOSL      | 18 000 000  | 18 000 000           | NOK    | 18 522 844           | 522 844           | 0,99       | 80%               | 2021-01-29      | 0,32         |
| Bane NOR Eiendom AS 18/23 FRN           | XOAM      | 30 000 000  | 30 135 600           | NOK    | 30 137 100           | 1 500             | 1,05       | 100%              | 2021-03-29      | 0,52         |
| Bane NOR Eiendom AS 18/25 2,79%         | XOAM      | 74 000 000  | 74 410 400           | NOK    | 77 954 264           | 3 543 864         | 1,53       | 100%              | 2025-06-27      | 1,35         |
| Borregaard ASA 18/23 FRN                | XOSL      | 15 000 000  | 15 000 000           | NOK    | 15 075 171           | 75 171            | 0,97       | 100%              | 2021-03-22      | 0,26         |
| Eiendomsspar AS 18/23 FRN               | XOAM      | 40 000 000  | 40 000 000           | NOK    | 40 064 212           | 64 212            | 1,08       | 100%              | 2021-03-02      | 0,69         |
| Entra ASA 15/22 2,45%                   | XOSL      | 25 000 000  | 25 027 500           | NOK    | 25 535 030           | 507 530           | 0,95       | 100%              | 2022-06-13      | 0,44         |
| Entra ASA 16/23 2,45%                   | XOSL      | 40 000 000  | 40 485 300           | NOK    | 41 200 588           | 715 288           | 1,18       | 100%              | 2023-06-02      | 0,71         |
| Entra ASA 16/23 FRN                     | XOSL      | 40 000 000  | 40 115 400           | NOK    | 40 318 724           | 203 324           | 1,06       | 100%              | 2021-03-22      | 0,70         |
| Entra ASA 17/24 FRN                     | XOSL      | 25 000 000  | 25 305 500           | NOK    | 25 137 958           | -167 542          | 1,09       | 100%              | 2021-03-22      | 0,44         |
| Entra ASA 19/25 FRN                     | XOSL      | 20 000 000  | 20 224 000           | NOK    | 20 049 700           | -174 300          | 1,15       | 100%              | 2021-02-22      | 0,35         |
| Entra ASA 19/26 2,79%                   | XOSL      | 38 000 000  | 38 000 000           | NOK    | 39 947 439           | 1 947 439         | 1,76       | 100%              | 2026-05-22      | 0,69         |
| Entra ASA 20/27 FRN                     | XOSL      | 70 000 000  | 70 662 000           | NOK    | 70 825 923           | 163 923           | 1,44       | 100%              | 2021-03-29      | 1,23         |
| Jotun A/S 19/23 FRN FLOOR               | XOAM      | 16 000 000  | 16 000 000           | NOK    | 16 100 962           | 100 962           | 0,99       | 100%              | 2021-03-15      | 0,28         |
| Møller Mobility Group AS 20/23 FRN      | XOAM      | 21 000 000  | 21 000 000           | NOK    | 20 984 447           | -15 553           | 1,60       | 100%              | 2021-03-18      | 0,36         |
| Norgesgruppen ASA 20/26 FRN             | XOSL      | 28 000 000  | 28 000 000           | NOK    | 28 503 790           | 503 790           | 1,18       | 100%              | 2021-03-08      | 0,49         |
| Norwegian Property ASA 20/23 FRN        | XOSL      | 17 000 000  | 17 000 000           | NOK    | 17 070 084           | 70 084            | 1,19       | 100%              | 2021-01-05      | 0,30         |
| OBOS Eiendom AS 17/22 2,57%             | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000           | NOK    | 25 418 138           | 418 138           | 1,19       | 100%              | 2022-03-28      | 0,44         |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/23 FRN | XOSL      | 40 000 000  | 39 999 150           | NOK    | 39 966 948           | -32 202           | 1,07       | 100%              | 2021-03-15      | 0,69         |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA 19/24 FRN | XOSL      | 65 000 000  | 65 217 500           | NOK    | 65 279 799           | 62 299            | 1,19       | 100%              | 2021-03-15      | 1,13         |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA 20/28 FRN | XOSL      | 120 000 000 | 120 226 600          | NOK    | 121 749 984          | 1 523 384         | 1,69       | 100%              | 2021-02-24      | 2,11         |
| Orkla ASA 13/24 4,35%                   | XOSL      | 20 000 000  | 22 998 000           | NOK    | 21 899 364           | -1 098 636        | 1,17       | 100%              | 2024-01-22      | 0,38         |
| Orkla ASA 16/26 2,35%                   | XOSL      | 30 000 000  | 29 703 300           | NOK    | 31 107 708           | 1 404 408         | 1,65       | 100%              | 2026-09-28      | 0,54         |
| Posten Norge AS 15/22 2,63%             | XOSL      | 15 000 000  | 15 136 500           | NOK    | 15 447 212           | 310 712           | 0,90       | 100%              | 2022-09-28      | 0,27         |
| Scania CV AB 2.683% 04-04-2024          | XLUX      | 30 000 000  | 30 000 000           | NOK    | 30 917 556           | 917 556           | 1,69       | 100%              | 2024-04-04      | 0,54         |
| Scania CV AB FRN 04-04-2024             | XLUX      | 25 000 000  | 25 000 000           | NOK    | 24 953 623           | -46 378           | 1,31       | 100%              | 2021-01-04      | 0,43         |
| Scania CV AB FRN 16-04-2025             | XLUX      | 40 000 000  | 40 000 000           | NOK    | 43 069 220           | 3 069 220         | 1,53       | 100%              | 2021-01-18      | 0,75         |
| Scania CV AB FRN 24-01-2023             | XLUX      | 10 000 000  | 10 000 000           | NOK    | 9 947 404            | -52 596           | 1,19       | 100%              | 2021-01-25      | 0,17         |
| Thon Holding AS 17/22 FRN               | XOAM      | 25 000 000  | 25 150 000           | NOK    | 25 038 635           | -111 365          | 1,01       | 100%              | 2021-01-21      | 0,43         |
| Tomra Systems ASA 19/24 FRN             | XOSL      | 6 000 000   | 6 000 000            | NOK    | 5 999 854            | -146              | 1,18       | 100%              | 2021-02-15      | 0,10         |
| Volvo Treasury AB FRN 13-02-2024        | XLUX      | 16 000 000  | 16 000 000           | NOK    | 16 132 603           | 132 603           | 1,21       | 100%              | 2021-02-15      | 0,28         |
| Yara International ASA 17/22 FRN        | XOSL      | 35 000 000  | 35 000 000           | NOK    | 35 169 859           | 169 859           | 0,85       | 100%              | 2021-03-15      | 0,61         |
| <b>Sum</b>                              |           |             | <b>1 024 796 750</b> |        | <b>1 039 526 142</b> | <b>14 729 391</b> |            |                   |                 | <b>18,03</b> |
| <b>Kommunal garanti</b>                 |           |             |                      |        |                      |                   |            |                   |                 |              |
| Ferde AS 19/24 FRN                      | XOAM      | 20 000 000  | 20 051 980           | NOK    | 20 067 990           | 16 010            | 0,65       | 20%               | 2021-03-08      | 0,35         |



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0604



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Obligasjon III

## Note 2. Verdpapirportefølje

| Navn                                     | Notert på | Beholdning  | Kostpris NOK | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i % |
|------------------------------------------|-----------|-------------|--------------|--------|------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|----------|
| Ferde AS 20/27 FRN                       | XOAM      | 13 000 000  | 13 035 932   | NOK    | 13 048 422       | 12 490         | 0,80       | 20%               | 2021-02-24      | 0,23     |
| Sum                                      |           |             | 33 087 912   |        | 33 116 412       | 28 500         |            |                   |                 | 0,57     |
| <b>Kraftverk</b>                         |           |             |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Agder Energi AS 17/23 FRN                | XOSL      | 25 000 000  | 25 001 250   | NOK    | 25 192 575       | 191 325        | 0,75       | 100%              | 2021-01-28      | 0,44     |
| BKK AS 19/24 2,10%                       | XOAM      | 40 000 000  | 39 927 600   | NOK    | 41 203 412       | 1 275 812      | 1,25       | 100%              | 2024-09-02      | 0,71     |
| BKK AS 20/25 FRN                         | XOAM      | 50 000 000  | 50 037 000   | NOK    | 50 095 165       | 58 165         | 0,89       | 100%              | 2021-01-28      | 0,87     |
| BKK AS 20/26 FRN                         | XOAM      | 25 000 000  | 24 832 034   | NOK    | 25 011 970       | 179 936        | 0,93       | 100%              | 2021-01-18      | 0,43     |
| Eidsiva Energi AS 15/22 2,60%            | XOSL      | 25 000 000  | 25 579 750   | NOK    | 25 637 240       | 57 490         | 0,76       | 100%              | 2022-05-27      | 0,44     |
| Eidsiva Energi AS 20/25 FRN              | XOSL      | 50 000 000  | 50 000 000   | NOK    | 50 185 150       | 185 150        | 0,87       | 100%              | 2021-01-04      | 0,87     |
| Hafslund E-CO AS 12/22 4,35%             | XOAM      | 5 000 000   | 5 296 250    | NOK    | 5 328 181        | 31 931         | 0,90       | 100%              | 2022-12-05      | 0,09     |
| Hafslund E-CO AS 20/25 FRN               | XOSL      | 20 000 000  | 20 052 000   | NOK    | 20 099 810       | 47 810         | 0,94       | 100%              | 2021-03-10      | 0,35     |
| Heigeland Kraft AS 20/25 FRN             | XOAM      | 20 000 000  | 19 827 600   | NOK    | 19 990 702       | 163 102        | 1,06       | 100%              | 2021-02-08      | 0,35     |
| Lyse AS 17/22 1,98%                      | XOSL      | 50 000 000  | 50 000 000   | NOK    | 51 056 700       | 1 056 700      | 0,86       | 100%              | 2022-11-30      | 0,89     |
| Sogn og Fjordane Energi AS 19/24 FRN     | XOSL      | 64 000 000  | 63 981 000   | NOK    | 64 387 923       | 406 923        | 0,89       | 100%              | 2021-01-25      | 1,12     |
| Statnett SF 17/24 2,35%                  | XOSL      | 85 000 000  | 85 847 100   | NOK    | 88 543 463       | 2 696 363      | 1,01       | 80%               | 2024-03-04      | 1,54     |
| Sunnhordland Kraftlag AS 19/24 FRN       | XOAM      | 51 000 000  | 50 822 700   | NOK    | 51 770 477       | 947 777        | 0,96       | 100%              | 2021-01-29      | 0,90     |
| Trenerenergi AS 18/23 FRN                | XOSL      | 26 000 000  | 26 000 000   | NOK    | 26 145 122       | 145 122        | 0,80       | 100%              | 2021-02-22      | 0,45     |
| Sum                                      |           |             | 537 204 284  |        | 544 647 890      | 7 443 606      |            |                   |                 | 9,44     |
| <b>Kredittforetak A/S</b>                |           |             |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Brage Finans AS 20/24 FRN                | XOAM      | 50 000 000  | 50 000 000   | NOK    | 50 032 760       | 32 760         | 1,15       | 20%               | 2021-02-15      | 0,87     |
| Brage Finans AS 20/25 FRN                | XOAM      | 42 000 000  | 42 000 000   | NOK    | 41 989 143       | -10 857        | 1,16       | 20%               | 2021-03-01      | 0,73     |
| Bustadkreditt Sogn o AS 20/26 FRN C COVD | XOAM      | 35 000 000  | 35 272 300   | NOK    | 35 347 589       | 75 289         | 0,69       | 10%               | 2021-03-18      | 0,61     |
| Eika Boligkreditt AS 18/28 FRN C SUB     | XOAM      | 18 000 000  | 17 256 600   | NOK    | 18 171 045       | 914 445        | 1,35       | 100%              | 2021-02-02      | 0,32     |
| Eika Boligkreditt AS 20/24 FRN           | XOAM      | 20 000 000  | 20 000 000   | NOK    | 20 042 664       | 42 664         | 1,02       | 20%               | 2021-02-04      | 0,35     |
| Kommunalbanken AS 17/27 2,00%            | XOSL      | 18 000 000  | 19 138 500   | NOK    | 18 789 622       | -348 878       | 1,32       | 20%               | 2027-11-29      | 0,33     |
| Nykredit Realcredit A/S 20/25 FRN        | XCSE      | 106 000 000 | 106 000 000  | NOK    | 107 266 361      | 1 266 361      | 1,27       | 20%               | 2021-01-07      | 1,86     |
| Nykredit Realcredit A/S 20/25 FRN        | XCSE      | 30 000 000  | 30 000 000   | NOK    | 30 380 205       | 380 205        | 1,29       | 20%               | 2021-01-07      | 0,53     |
| Rikshem AB 17/24 2,60%                   | XCSE      | 50 000 000  | 52 350 000   | NOK    | 52 134 700       | -215 300       | 1,23       | 80%               | 2024-03-13      | 0,90     |
| Rikshem AB 20/29 FRN                     | XLON      | 74 000 000  | 74 000 000   | NOK    | 73 732 320       | -267 680       | 1,20       | 80%               | 2021-03-02      | 1,28     |
| Spb 1 Boligkreditt AS 18/28 FRN C SUB    | XOAM      | 12 000 000  | 11 928 000   | NOK    | 12 156 384       | 228 384        | 1,41       | 100%              | 2021-03-22      | 0,21     |
| Spb 1 Boligkreditt AS 18/28 FRN C SUB    | XOAM      | 103 000 000 | 101 636 700  | NOK    | 104 824 532      | 3 187 832      | 1,45       | 100%              | 2021-02-02      | 1,82     |
| Vasakronan AB 20/25 2,168%               | XOSL      | 25 000 000  | 25 000 000   | NOK    | 25 791 613       | 791 613        | 1,42       | 80%               | 2025-06-16      | 0,45     |
| Vasakronan AB 20/27 FRN                  | XOSL      | 150 000 000 | 149 999 000  | NOK    | 149 847 810      | -151 190       | 1,06       | 80%               | 2021-03-02      | 2,60     |
| Vasakronan AB 20/27 FRN                  | XOSL      | 25 000 000  | 24 777 750   | NOK    | 24 986 820       | 9 070          | 1,05       | 80%               | 2021-01-29      | 0,43     |
| Verd Boligkreditt AS 18/28 FRN C SUB     | XOAM      | 4 000 000   | 4 033 440    | NOK    | 4 053 693        | 20 253         | 1,52       | 100%              | 2021-03-22      | 0,07     |
| Verd Boligkreditt AS 19/29 FRN C SUB     | XOAM      | 6 000 000   | 6 026 340    | NOK    | 6 077 692        | 51 352         | 1,59       | 100%              | 2021-02-24      | 0,11     |
| Sum                                      |           |             | 769 618 630  |        | 775 624 951      | 6 006 321      |            |                   |                 | 13,45    |
| <b>Sparebanker</b>                       |           |             |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Fana Spb 20/25 1,24%                     | XOAM      | 30 000 000  | 29 895 000   | NOK    | 29 711 040       | -183 960       | 1,45       | 20%               | 2025-09-18      | 0,52     |
| Haugesund Spb 19/29 FRN C SUB            | XOAM      | 15 000 000  | 15 000 000   | NOK    | 15 244 278       | 244 278        | 1,55       | 100%              | 2021-01-25      | 0,26     |
| Heigeland Spb 18/28 FRN C SUB            | XOAM      | 25 000 000  | 24 929 000   | NOK    | 25 244 315       | 315 315        | 1,25       | 100%              | 2021-01-11      | 0,44     |
| Heigeland Spb 19/24 2,50%                | XOAM      | 30 000 000  | 30 355 500   | NOK    | 31 211 190       | 855 690        | 1,13       | 20%               | 2024-01-15      | 0,54     |
| Jernbanepersonalets Spb 19/29 FRN C SUB  | XOAM      | 16 000 000  | 16 149 920   | NOK    | 16 290 482       | 140 562        | 1,61       | 100%              | 2021-02-26      | 0,28     |
| Orkla Spb 18/28 FRN C SUB                | XOAM      | 4 000 000   | 3 952 800    | NOK    | 4 055 494        | 102 694        | 1,64       | 100%              | 2021-03-22      | 0,07     |
| Orkla Spb 20/25 FRN                      | XOAM      | 60 000 000  | 60 000 000   | NOK    | 60 033 456       | 33 456         | 0,95       | 20%               | 2021-01-15      | 1,04     |
| Spb 1 BV 16/24 2,245%                    | XOAM      | 60 000 000  | 60 201 900   | NOK    | 62 020 584       | 1 818 684      | 1,12       | 20%               | 2024-01-22      | 1,08     |
| Spb 1 BV 17/27 FRN C SUB                 | XOAM      | 5 000 000   | 4 973 500    | NOK    | 5 062 893        | 89 393         | 1,26       | 100%              | 2021-02-15      | 0,09     |
| Spb 1 BV 19/25 2,35%                     | XOAM      | 115 000 000 | 115 613 550  | NOK    | 119 835 773      | 4 222 223      | 1,42       | 20%               | 2025-10-23      | 2,08     |
| Spb 1 BV 20/26 FRN                       | XOAM      | 40 000 000  | 40 112 800   | NOK    | 40 140 936       | 28 136         | 0,93       | 20%               | 2021-01-29      | 0,70     |
| Spb 1 Gudbrandsdal 19/24 FRN             | XOAM      | 35 000 000  | 35 010 000   | NOK    | 35 340 109       | 330 109        | 0,92       | 20%               | 2021-03-05      | 0,61     |
| Spb 1 Nord-Norge 17/27 FRN C SUB         | XOAM      | 72 000 000  | 72 436 600   | NOK    | 72 725 681       | 289 081        | 1,02       | 100%              | 2021-01-04      | 1,26     |
| Spb 1 Nord-Norge 18/24 2,45%             | XOAM      | 40 000 000  | 40 000 000   | NOK    | 41 614 508       | 1 614 508      | 1,13       | 20%               | 2024-02-22      | 0,72     |
| Spb 1 Nord-Norge 19/24 2,37%             | XOAM      | 50 000 000  | 49 962 000   | NOK    | 51 949 540       | 1 987 540      | 1,17       | 20%               | 2024-05-06      | 0,90     |
| Spb 1 Nord-Norge 19/25 1,92%             | XOAM      | 30 000 000  | 29 797 500   | NOK    | 30 680 841       | 883 341        | 1,40       | 20%               | 2025-08-22      | 0,53     |
| Spb 1 Ringerike Hadeland 16/26 FRN C SUB | XOAM      | 8 000 000   | 8 145 600    | NOK    | 8 109 454        | -36 146        | 1,06       | 100%              | 2021-03-15      | 0,14     |
| Spb 1 Ringerike Hadeland 18/23 2,35%     | XOAM      | 40 000 000  | 39 992 400   | NOK    | 41 317 620       | 1 325 220      | 0,99       | 20%               | 2023-06-26      | 0,72     |
| Spb 1 Ringerike Hadeland 18/24 2,71%     | XOAM      | 50 000 000  | 50 000 000   | NOK    | 52 372 785       | 2 372 785      | 1,15       | 20%               | 2024-02-19      | 0,91     |
| Spb 1 SMN 17/27 FRN C SUB                | XOAM      | 22 000 000  | 21 983 900   | NOK    | 22 213 404       | 229 504        | 1,13       | 100%              | 2021-03-15      | 0,39     |
| Spb 1 SMN 17/29 FRN C SUB                | XOAM      | 10 000 000  | 10 000 000   | NOK    | 10 145 539       | 145 539        | 1,56       | 100%              | 2021-03-29      | 0,18     |
| Spb 1 SMN 18/24 2,19%                    | XOAM      | 82 000 000  | 81 159 655   | NOK    | 84 622 877       | 3 463 222      | 1,10       | 20%               | 2024-01-18      | 1,47     |
| Spb 1 SMN 18/24 2,33%                    | XOAM      | 1 000 000   | 984 648      | NOK    | 1 036 772        | 52 125         | 1,13       | 20%               | 2024-02-28      | 0,02     |
| Spb 1 SMN 20/25 2,375%                   | XOAM      | 100 000 000 | 105 240 000  | NOK    | 104 317 390      | -922 610       | 1,42       | 20%               | 2025-10-10      | 1,81     |
| Spb 1 SMN 20/26 1,40%                    | XOAM      | 42 000 000  | 42 000 000   | NOK    | 41 546 677       | -453 323       | 1,58       | 20%               | 2026-11-17      | 0,72     |
| Spb 1 SR-Bank ASA 17/28 FRN C SUB        | XOSL      | 21 000 000  | 21 177 140   | NOK    | 21 309 435       | 132 295        | 1,34       | 100%              | 2021-02-09      | 0,37     |

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Obligasjon III

### Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                   | Notert på | Beholdning  | Kostpris NOK         | Valuta | Markedsverdi NOK     | Urealisert NOK     | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %      |
|----------------------------------------|-----------|-------------|----------------------|--------|----------------------|--------------------|------------|-------------------|-----------------|---------------|
| Spb 1 SR-Bank ASA 18/23 2,26%          | XOSL      | 50 000 000  | 49 982 500           | NOK    | 51 615 645           | 1 633 145          | 1,02       | 20%               | 2023-08-28      | 0,89          |
| Spb 1 SR-Bank ASA 19/24 2,04%          | XOSL      | 42 000 000  | 41 540 184           | NOK    | 43 202 074           | 1 661 890          | 1,21       | 20%               | 2024-08-16      | 0,75          |
| Spb 1 SR-Bank ASA 19/24 2,44%          | XOSL      | 100 000 000 | 100 498 550          | NOK    | 103 938 270          | 3 439 720          | 1,10       | 20%               | 2024-01-16      | 1,80          |
| Spb 1 SR-Bank ASA 19/25 1,95%          | XOSL      | 72 000 000  | 72 760 200           | NOK    | 73 727 294           | 967 094            | 1,40       | 20%               | 2025-08-28      | 1,28          |
| Spb 1 SR-Bank ASA 20/26 1,30%          | XOSL      | 50 000 000  | 49 877 000           | NOK    | 49 545 650           | -331 350           | 1,69       | 20%               | 2026-02-03      | 0,86          |
| Spb 1 Søre Sunnmøre 19/29 FRN C SUB    | XOAM      | 11 000 000  | 11 000 000           | NOK    | 11 126 284           | 126 284            | 1,73       | 100%              | 2021-01-22      | 0,19          |
| Spb 1 Østfold Akershus 18/24 2,68%     | XOAM      | 75 000 000  | 75 837 250           | NOK    | 78 495 608           | 2 658 358          | 1,15       | 20%               | 2024-02-22      | 1,36          |
| Spb 1 Østfold Akershus 18/28 FRN C SUB | XOAM      | 20 000 000  | 20 000 000           | NOK    | 20 219 534           | 219 534            | 1,32       | 100%              | 2021-01-25      | 0,35          |
| Spb 1 Østfold Akershus 20/25 2,30%     | XOAM      | 25 000 000  | 26 112 500           | NOK    | 25 956 418           | -156 083           | 1,37       | 20%               | 2025-04-24      | 0,45          |
| Spb 1 Østlandet 17/27 FRN C SUB        | XOAM      | 30 000 000  | 30 101 800           | NOK    | 30 321 642           | 219 842            | 1,26       | 100%              | 2021-02-16      | 0,53          |
| Spb 1 Østlandet 18/28 FRN C SUB        | XOAM      | 25 000 000  | 25 419 500           | NOK    | 25 310 030           | -109 470           | 1,32       | 100%              | 2021-03-22      | 0,44          |
| Spb 1 Østlandet 20/25 2,27%            | XOAM      | 70 000 000  | 70 000 000           | NOK    | 72 684 353           | 2 684 353          | 1,43       | 20%               | 2025-10-29      | 1,26          |
| Spb 1 Østlandet 20/26 FRN C            | XOAM      | 34 000 000  | 34 000 000           | NOK    | 34 166 464           | 166 464            | 1,11       | 20%               | 2021-03-17      | 0,59          |
| Spb Møre 17/28 FRN C SUB               | XOSL      | 16 000 000  | 16 000 000           | NOK    | 16 267 742           | 267 742            | 1,36       | 100%              | 2021-01-29      | 0,28          |
| Spb Sogn og Fjordane 18/23 2,60%       | XOAM      | 25 000 000  | 25 359 750           | NOK    | 26 064 258           | 704 508            | 1,06       | 20%               | 2023-10-30      | 0,45          |
| Spb Sør 17/23 2,02%                    | XOAM      | 15 000 000  | 14 896 500           | NOK    | 15 393 024           | 496 524            | 1,03       | 20%               | 2023-09-13      | 0,27          |
| Spb Sør 18/28 FRN C SUB                | XOAM      | 10 000 000  | 10 210 500           | NOK    | 10 130 472           | -80 028            | 1,27       | 100%              | 2021-03-15      | 0,18          |
| Spb Sør 19/24 2,44%                    | XOAM      | 35 000 000  | 35 000 000           | NOK    | 36 547 448           | 1 547 448          | 1,29       | 20%               | 2024-12-23      | 0,63          |
| Spb Sør 19/29 FRN C SUB                | XOAM      | 32 000 000  | 32 118 750           | NOK    | 32 307 514           | 188 764            | 1,44       | 100%              | 2021-03-12      | 0,56          |
| Spb Sør 20/30 FRN C SUB                | XOAM      | 18 000 000  | 18 000 000           | NOK    | 18 184 349           | 184 349            | 1,41       | 100%              | 2021-01-11      | 0,32          |
| Spb Telemark 15/23 3,03%               | XOAM      | 79 000 000  | 81 300 250           | NOK    | 83 247 451           | 1 947 201          | 1,08       | 20%               | 2023-10-30      | 1,44          |
| Spb Telemark 19/25 2,46%               | XOAM      | 50 000 000  | 53 132 200           | NOK    | 52 298 525           | -833 675           | 1,47       | 20%               | 2025-12-04      | 0,91          |
| Spb Telemark 20/25 FRN                 | XOAM      | 45 000 000  | 44 959 050           | NOK    | 45 054 680           | 95 630             | 0,91       | 20%               | 2021-02-26      | 0,78          |
| Spb Vest 16/26 FRN C SUB               | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000           | NOK    | 25 206 210           | 206 210            | 1,03       | 100%              | 2021-02-12      | 0,44          |
| Spb Vest 17/27 FRN C SUB               | XOAM      | 43 000 000  | 43 360 000           | NOK    | 43 472 033           | 112 033            | 1,16       | 100%              | 2021-02-09      | 0,75          |
| Spb Vest 19/24 2,07%                   | XOAM      | 20 000 000  | 19 880 800           | NOK    | 20 595 586           | 714 786            | 1,24       | 20%               | 2024-09-19      | 0,36          |
| Spb Vest 19/29 FRN C SUB               | XOAM      | 24 000 000  | 23 889 800           | NOK    | 24 323 580           | 433 780            | 1,45       | 100%              | 2021-02-15      | 0,42          |
| Spb Øst 18/28 FRN C SUB                | XOAM      | 25 000 000  | 24 890 000           | NOK    | 25 179 365           | 289 365            | 1,29       | 100%              | 2021-02-16      | 0,44          |
| Totens Spb 18/23 2,60%                 | XOAM      | 35 000 000  | 35 000 000           | NOK    | 36 460 655           | 1 460 655          | 1,08       | 20%               | 2023-10-23      | 0,63          |
| <b>Sum</b>                             |           |             | <b>2 119 200 496</b> |        | <b>2 159 195 227</b> | <b>39 994 731</b>  |            |                   |                 | <b>37,44</b>  |
| <b>Statsobligasjoner</b>               |           |             |                      |        |                      |                    |            |                   |                 |               |
| Den norske stat 14/24 3,90%            | XOSL      | 60 000 000  | 64 932 000           | NOK    | 64 848 000           | -84 000            | 0,45       | 0%                | 2024-03-14      | 1,12          |
| <b>Sum</b>                             |           |             | <b>64 932 000</b>    |        | <b>64 848 000</b>    | <b>-84 000</b>     |            |                   |                 | <b>1,12</b>   |
| Swaps                                  |           |             | 0                    |        | 64 211 839           | 64 211 839         |            |                   |                 | 1,11          |
| <b>Sum verdipapirportefølje</b>        |           |             | <b>5 534 446 431</b> |        | <b>5 664 212 653</b> | <b>145 272 249</b> |            |                   |                 | <b>98,22</b>  |
| Bankinnskudd                           |           |             |                      |        | <b>56 110 922</b>    |                    |            |                   |                 | <b>0,97</b>   |
| Opptjente renter                       |           |             |                      |        | <b>48 625 855</b>    |                    |            |                   |                 | <b>0,84</b>   |
| Fordringer/gjeld                       |           |             |                      |        | <b>-1 814 675</b>    |                    |            |                   |                 | <b>-0,03</b>  |
| <b>Fondets verdi</b>                   |           |             |                      |        | <b>5 767 134 754</b> |                    |            |                   |                 | <b>100,00</b> |

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Obligasjon III

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

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

Opplysningene under er basert på data per 2020-12-31 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 rentebytteavtaler

| Valuta                                      | Forfall   |           |
|---------------------------------------------|-----------|-----------|
| NOK Motta fast rente - betal flytende rente | 0 - 1 år  | 420 000   |
| NOK Motta fast rente - betal flytende rente | 3 - 10 år | 1 165 000 |
| NOK Motta fast rente - betal flytende rente | 1 - 3 år  | 490 000   |

##### Motparter i derivattransaksjoner

Danske Bank A/S  
Deutsche Bank AG  
BNP Paribas SA  
Nordea Bank Abp  
DNB Bank ASA  
Goldman Sachs Bank Europe SE

#### Sikkerhet for derivater

##### Sikkerhet mottatt for derivater, valuta og verdi i basisvaluta

|                  |     |        |
|------------------|-----|--------|
| Kontantsikkerhet | EUR | 68 772 |
| Kontantsikkerhet | NOK | 2 000  |
| Sum sikkerhet    |     | 70 772 |

##### Egen informasjon om sikkerhet for verdipapirlån, gjenkjøpstransaksjoner, kjøp-tilbakesalg og OTC-derivater

Det er ingen sikkerhet mottatt fra en utsteder som har oversteget 20% av fondets netto andelsverdi (NAV).

Sikkerheten mottatt av fondet består av verdipapirer som er utstedt eller garantert av flere medlemsland

8



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



**Nordea**  
FUNDS

Årsrapport 2020

Nordea Obligasjon III

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

9



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Norwegian Equity Market Fund +1,5 %

Risikonivå

6

Lavere risiko Høyere risiko  
Lavere mulig avkastning Høyere mulig avkastning

#### Beskrivelse av fondet

Verdipapirfondet Nordea Norwegian Equity Market Fund er et aksjefond som investerer sine midler i selskaper som inngår i Oslo Børs OBX indeks. Fondet har en passiv investeringsstrategi der formålet er å replikere OBX-indeksens avkastning. Enkeltelskaper kan utgjøre en betydelig andel av indeks, og kursutviklingen i disse selskapene er derfor av stor betydning for fondets avkastning.

#### Hovedforvalter:

Jon Fredrik Walle

#### Registreringsland:

Norge

#### Startdato:

2005-09-21

#### Startkurs:

1 000 kr

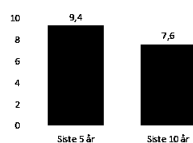
#### ISIN:

NO0010325855

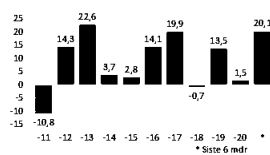
#### Fondstype:

Aksjefond

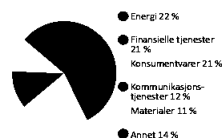
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



1



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea Norwegian Equity Market Fund

### Fakta om fondet

| Nøkkeltall                               | 2020-12-31 | 2019-12-31 | 2018-12-31 |
|------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Netto andelsverdi                        | 3 093,08   | 3 046,72   | 2 684,52   |
| Forvaltningskapital, millNOK             | 299        | 266        | 388        |
| Antall andeler                           | 96 727     | 87 144     | 144 675    |
| <b>Risiko</b>                            |            |            |            |
| Volatilitet siste 3 år *                 | 18,17      | 10,67      | 11,80      |
| Volatilitet referanseindeks siste 3 år * | 17,60      | 10,56      | 11,61      |
| Aktiv andel, % **                        | 0          | 0          | 0          |
| Relativ volatilitet, % ***               | 1          | 1          | 1          |
| <b>Kostnader</b>                         |            |            |            |
| Kjøpskostnader                           | 0,05%      |            |            |
| Innløsningskostnader                     | 0,05%      |            |            |
| Forvaltningshonorar p.a.                 | 0,25%      |            |            |
| Førstegangs min. innskudd                | 10 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 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 kursstap.

| Fondets største investeringer | prosent |
|-------------------------------|---------|
| Equinor ASA                   | 14,8    |
| DNB ASA                       | 13,9    |
| Telenor ASA                   | 9,2     |
| Mowi ASA                      | 7,9     |
| Orkla ASA                     | 6,2     |
| Yara International ASA        | 5,5     |
| Norsk Hydro ASA               | 5,1     |
| Tomra Systems ASA             | 4,1     |
| NEL ASA                       | 3,4     |
| Gjensidige Forsikring ASA     | 3,4     |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Norwegian Equity Market Fund

### RESULTATREGNSKAP

|                                                                | 2020             | 2019              |
|----------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>             |                  |                   |
| Renteinntekter                                                 | -538             | 12 233            |
| Aksjeutbytte                                                   | 8 826 477        | 15 712 399        |
| Gevinst/tap ved realisasjon                                    | 423 199          | 58 003 947        |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap                   | -2 021 904       | -26 382 613       |
| <b>Porteføljeresultat</b>                                      | <b>7 227 235</b> | <b>47 345 965</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>          |                  |                   |
| Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning av andeler (Note 7) | 23 926           | 85 832            |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                                   | -641 397         | -930 262          |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                          | -15 102          | -20 268           |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                                    | <b>-632 573</b>  | <b>-864 698</b>   |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                              | <b>6 594 661</b> | <b>46 481 267</b> |
| Skattekostnad (Note 9)                                         | 0                | -27 157           |
| <b>Årsresultat</b>                                             | <b>6 594 661</b> | <b>46 454 110</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                               |                  |                   |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)                 | 6 594 661        | 46 454 110        |
| <b>Sum disponert</b>                                           | <b>6 594 661</b> | <b>46 454 110</b> |

### BALANSE

|                                       | 2020               | 2019               |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Eiendeler</b>                      |                    |                    |
| Fondets verdipapirportefølje (Note 2) | 298 920 416        | 265 473 266        |
| <b>Fordringer</b>                     |                    |                    |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter    | 0                  | 167                |
| <b>Bankinnskudd</b>                   | <b>324 159</b>     | <b>86 821</b>      |
| <b>Sum eiendeler</b>                  | <b>299 244 576</b> | <b>265 560 254</b> |
| <b>Egenkapital</b>                    |                    |                    |
| <b>Innskutt egenkapital</b>           |                    |                    |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)  | 96 726 929         | 87 143 549         |
| Overkurs/underkurs                    | -175 327 267       | -192 830 905       |
| <b>Opptjent egenkapital</b>           | <b>377 783 993</b> | <b>371 189 331</b> |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>       | <b>299 183 654</b> | <b>265 501 976</b> |
| <b>Gjeld</b>                          |                    |                    |
| Annen gjeld                           | 60 922             | 58 278             |
| <b>Sum gjeld</b>                      | <b>60 922</b>      | <b>58 278</b>      |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>       | <b>299 244 576</b> | <b>265 560 254</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



#### Noter

##### Note 1. Regnskapsprinsipper

Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapslov og god regnskapskikk. Verdipapirporteføljens 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.

Renteinntektene viser en negativ saldo som skyldes at fondet har negativ rentesats på bankinnskudd.

##### Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeoversikt.

##### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets portefølje hovedsakelig av endringer i aksjekurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapenes resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørernes prising av risiko.

##### Note 4. Verdipapirporteføljens omleppshastighet

Verdipapirporteføljens omleppshastighet er 0,11.

Omleppshastigheten gir uttrykk for verdipapirfondets kjøp og salg av verdipapirer gjennom året. Omleppshastigheten 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 33.585.

##### Note 5. Egenkapital

|                                       |             |
|---------------------------------------|-------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 265 501 976 |
| Endring ved tegning                   | 37 472 464  |
| Endring ved innløsning                | -10 385 447 |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 6 594 661   |
| Egenkapital 2020-12-31                | 299 183 654 |

##### Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020      | 2019      | 2018       |
|------------------------|-----------|-----------|------------|
| Antall andeler 31.12.  | 96 726,93 | 87 143,55 | 144 674,80 |
| Innløsningskurs 31.12. | 3 062,14  | 3 016,25  | 2 683,18   |

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 3,00%, hvorav 0,05% er et tegningsgebyr. Ved innløsning av andeler kan beregnes et gebyr på maksimalt 1,00%, hvorav 0,05% er et innløsningsgebyr. Forvaltningshonoraret beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 0,25%.

##### 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

|                                        | 2020            | 2019            |
|----------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Resultat før skattekostnad             | 6 594 661       | 46 481 268      |
| Permanente og midlertidige forskjeller | -6 466 144      | -46 698 805     |
| Fremførbart underskudd                 | -635 809        | -418 272        |
| Ubenyttet trukket kildeskatt           | -95 171         | 0               |
| <b>Grunnlag betalbar skatt</b>         | <b>-602 463</b> | <b>-635 809</b> |
| Beregnet betalbar skatt                | 0               | 0               |
| Fradrag for betalt kildeskatt          | 0               | -27 157         |
| <b>Beregnet ligget skatt</b>           | <b>0</b>        | <b>0</b>        |
| Korrigert skatt for tidligere år       | 0               | 0               |
| Kildeskatt på mottatt utbytte          | 0               | 27 157          |
| Refundert kildeskatt                   | 0               | 0               |
| Endring av utsatt skatt                | 0               | 0               |
| <b>Årets totale skattekostnad</b>      | <b>0</b>        | <b>27 157</b>   |

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. 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 er fritatt for formuesskatt.

#### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

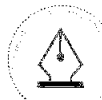
Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på [nordea.no/fond](http://nordea.no/fond).

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Norwegian Equity Market Fund

## Note 2. Verdipapirportefølje

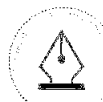
|                                 | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK    | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i %      |
|---------------------------------|-----------|------------|--------------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|---------------|
| <b>Eiendom</b>                  |           |            |                    |        |                     |                   |           |               |
| Entra                           | XOSL      | 45 700     | 6 133 691          | NOK    | 8 874 940           | 2 741 249         | 0,03      | 2,97          |
| <b>Sum</b>                      |           |            | <b>6 133 691</b>   |        | <b>8 874 940</b>    | <b>2 741 249</b>  |           | <b>2,97</b>   |
| <b>Energi</b>                   |           |            |                    |        |                     |                   |           |               |
| Aker BP                         | XOSL      | 28 500     | 2 723 182          | NOK    | 6 161 700           | 3 438 518         | 0,01      | 2,06          |
| BW LPG Limited                  | XOSL      | 20 200     | 1 510 895          | NOK    | 1 191 800           | -319 095          | 0,01      | 0,40          |
| BW Offshore Limited             | XOSL      | 24 000     | 731 723            | NOK    | 905 280             | 173 557           | 0,01      | 0,30          |
| DNO                             | XOSL      | 154 740    | 1 365 625          | NOK    | 1 062 754           | -302 871          | 0,02      | 0,36          |
| Equinor                         | XOSL      | 305 686    | 44 226 778         | NOK    | 44 309 186          | 82 408            | 0,01      | 14,81         |
| Frontline                       | XOSL      | 22 700     | 2 334 842          | NOK    | 1 232 610           | -1 102 232        | 0,01      | 0,41          |
| Subsea 7 S.A.                   | XOSL      | 62 843     | 6 522 848          | NOK    | 5 520 129           | -1 002 719        | 0,02      | 1,85          |
| TGS-NOPEC Geophysical Company   | XOSL      | 30 920     | 4 766 661          | NOK    | 4 103 084           | -663 577          | 0,03      | 1,37          |
| <b>Sum</b>                      |           |            | <b>64 182 556</b>  |        | <b>64 486 543</b>   | <b>303 988</b>    |           | <b>21,55</b>  |
| <b>Finansielle tjenester</b>    |           |            |                    |        |                     |                   |           |               |
| Aker                            | XOSL      | 6 900      | 3 861 455          | NOK    | 3 864 000           | 2 545             | 0,01      | 1,29          |
| DNB                             | XOSL      | 247 565    | 23 446 720         | NOK    | 41 590 920          | 18 144 200        | 0,02      | 13,90         |
| Gjensidige Forsikring           | XOSL      | 52 920     | 5 097 947          | NOK    | 10 128 888          | 5 030 941         | 0,01      | 3,39          |
| Storebrand                      | XOSL      | 123 480    | 5 182 121          | NOK    | 7 927 416           | 2 745 295         | 0,03      | 2,65          |
| <b>Sum</b>                      |           |            | <b>37 588 242</b>  |        | <b>63 511 224</b>   | <b>25 922 982</b> |           | <b>21,23</b>  |
| <b>Forsyningsselskaper</b>      |           |            |                    |        |                     |                   |           |               |
| Scatec                          | XOSL      | 28 200     | 4 454 333          | NOK    | 9 627 480           | 5 173 147         | 0,02      | 3,22          |
| <b>Sum</b>                      |           |            | <b>4 454 333</b>   |        | <b>9 627 480</b>    | <b>5 173 147</b>  |           | <b>3,22</b>   |
| <b>Industri</b>                 |           |            |                    |        |                     |                   |           |               |
| NEL                             | XOSL      | 350 258    | 2 399 976          | NOK    | 10 143 472          | 7 743 495         | 0,02      | 3,39          |
| Tomra Systems                   | XOSL      | 29 300     | 8 698 234          | NOK    | 12 382 180          | 3 683 946         | 0,02      | 4,14          |
| <b>Sum</b>                      |           |            | <b>11 098 210</b>  |        | <b>22 525 652</b>   | <b>11 427 442</b> |           | <b>7,53</b>   |
| <b>Kommunikasjonstjenester</b>  |           |            |                    |        |                     |                   |           |               |
| Schibsted ser. A                | XOSL      | 20 750     | 2 514 591          | NOK    | 7 600 725           | 5 086 134         | 0,02      | 2,54          |
| Telenor                         | XOSL      | 188 100    | 20 118 823         | NOK    | 27 443 790          | 7 324 967         | 0,01      | 9,17          |
| <b>Sum</b>                      |           |            | <b>22 633 414</b>  |        | <b>35 044 515</b>   | <b>12 411 101</b> |           | <b>11,71</b>  |
| <b>Konsumentvarer</b>           |           |            |                    |        |                     |                   |           |               |
| Bakkafrost                      | XOSL      | 14 800     | 5 426 001          | NOK    | 9 065 000           | 3 638 999         | 0,03      | 3,03          |
| Lerøy Seafood Group             | XOSL      | 78 700     | 3 509 207          | NOK    | 4 766 072           | 1 256 865         | 0,01      | 1,59          |
| Mowi                            | XOSL      | 123 077    | 13 449 328         | NOK    | 23 507 707          | 10 058 379        | 0,02      | 7,86          |
| Orkla                           | XOSL      | 211 540    | 12 485 202         | NOK    | 18 403 980          | 5 918 778         | 0,02      | 6,15          |
| SalMar                          | XOSL      | 14 900     | 4 059 604          | NOK    | 7 503 640           | 3 444 036         | 0,01      | 2,51          |
| <b>Sum</b>                      |           |            | <b>38 929 343</b>  |        | <b>63 246 399</b>   | <b>24 317 056</b> |           | <b>21,14</b>  |
| <b>Materialer</b>               |           |            |                    |        |                     |                   |           |               |
| Norsk Hydro                     | XOSL      | 379 260    | 13 490 931         | NOK    | 15 117 304          | 1 626 373         | 0,02      | 5,05          |
| Yara International              | XOSL      | 46 310     | 12 157 410         | NOK    | 16 486 360          | 4 328 950         | 0,02      | 5,51          |
| <b>Sum</b>                      |           |            | <b>25 648 341</b>  |        | <b>31 603 664</b>   | <b>5 955 323</b>  |           | <b>10,56</b>  |
| <b>Sum verdipapirportefølje</b> |           |            | <b>210 668 129</b> |        | <b>298 920 416</b>  | <b>88 252 287</b> |           | <b>99,91</b>  |
| Bankinnskudd                    |           |            |                    |        | <b>324 159</b>      |                   |           | <b>0,11</b>   |
| Opptjente renter                |           |            |                    |        | -58                 |                   |           | <b>0,00</b>   |
| Fordringer/gjeld                |           |            |                    |        | -60 864             |                   |           | <b>-0,02</b>  |
| <b>Fondets verdi</b>            |           |            |                    |        | <b>299 183 654</b>  |                   |           | <b>100,00</b> |

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Norwegian Equity Market Fund

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea FUNDS

Nordea Global +9,0 %

Årsrapport 2020

Risikonivå

5

Lavere risiko Høyere risiko  
Lavere mulig avkastning Høyere mulig avkastning

### Beskrivelse av fondet

Aksjefondet Nordea Global er et globalt aksjefond og har ingen spesiell sektor- eller bransjeinnetning. Fondet skal investere i det globale aksjemarkedet, herunder i utviklingsmarkeder ("emerging markets"). Fondet har en relativ forvaltningsstil, og forvalter vil allokere mellom ulike forvaltningsstiler, herunder "stabile aksjer", "vekstaksjer" og "verdiaksjer". Fondets referanseindeks er MSCI World Index. Fondet er ikke valutasikret til norske kroner. Fondet kan benytte derivater.

### Hovedforvalter:

Claus Nielsen

### Registreringsland:

Norge

### Startdato:

2006-01-06

### Startkurs:

1 000 kr

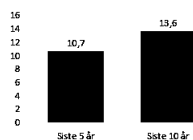
### ISIN:

NO0010325962

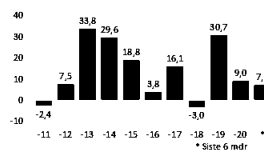
### Fondstype:

Aksjefond

Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital

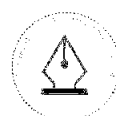


1



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



### Fakta om fondet

| Nøkkeltall                   | 2020-12-31 | 2019-12-31 | 2018-12-31 |
|------------------------------|------------|------------|------------|
| Netto andelsverdi            | 3 918,08   | 3 595,44   | 2 751,86   |
| Forvaltningskapital, millNOK | 20 318     | 17 504     | 12 972     |
| Antall andeler               | 5 185 659  | 4 868 472  | 4 714 062  |

### Risiko

|                                          |       |       |       |
|------------------------------------------|-------|-------|-------|
| Volatilitet siste 3 år *                 | 12,78 | 10,99 | 12,20 |
| Volatilitet referanseindeks siste 3 år * | 12,31 | 11,22 | 11,85 |
| Aktiv andel, % **                        | 55    | 53    | 52    |
| Relativ volatilitet, % ***               | 3     | 2     | 2     |

### Kostnader

|                           |         |
|---------------------------|---------|
| Kjøpskostnader            | 0,05%   |
| Innløsningskostnader      | 0,05%   |
| Forvaltningshonorar p.a.  | 0,25%   |
| Førstegangs min. innskudd | 10 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.

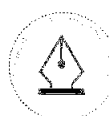
Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko samt kostnader ved forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursfall.

| Fondets største investeringer             | prosent |
|-------------------------------------------|---------|
| Apple Inc                                 | 2,7     |
| Alphabet Inc                              | 2,6     |
| Amazon.com Inc                            | 2,4     |
| Microsoft Corp                            | 2,3     |
| UnitedHealth Group Inc                    | 1,2     |
| Mastercard Inc                            | 1,2     |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 1,0     |
| Home Depot Inc/The                        | 1,0     |
| Medtronic PLC                             | 1,0     |
| Comcast Corp                              | 1,0     |



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



**Nordea**  
FUNDS

Årsrapport 2020

Nordea Global

## RESULTATREGNSKAP

|                                                                | 2020                 | 2019                 |
|----------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>             |                      |                      |
| Renteinntekter                                                 | 78 929               | 1 277 629            |
| Aksjeutbytte                                                   | 366 834 127          | 350 243 896          |
| Gevinst/tap ved realisasjon                                    | 1 974 367 566        | 570 548 907          |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap                   | -663 936 333         | 2 738 622 587        |
| Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)               | -8 251 001           | 396 792 577          |
| <b>Porteføljeresultat</b>                                      | <b>1 669 093 287</b> | <b>4 057 485 595</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>          |                      |                      |
| Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning av andeler (Note 7) | 588 016              | 3 127 180            |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                                   | -45 598 900          | -38 256 199          |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                          | -1 766 161           | -2 243 290           |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                                    | <b>-46 777 045</b>   | <b>-37 372 309</b>   |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                              | <b>1 622 316 242</b> | <b>4 020 113 287</b> |
| Skattekostnad (Note 9)                                         | -57 545 839          | -54 687 732          |
| <b>Årsresultat</b>                                             | <b>1 564 770 403</b> | <b>3 965 425 555</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                               |                      |                      |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)                 | 1 564 770 403        | 3 965 425 555        |
| <b>Sum disponert</b>                                           | <b>1 564 770 403</b> | <b>3 965 425 555</b> |

## BALANSE

|                                       | 2020                  | 2019                  |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Eiendeler</b>                      |                       |                       |
| Fondets verdipapirportefølje (Note 2) | 20 069 447 238        | 17 301 553 204        |
| <b>Fordringer</b>                     |                       |                       |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter    | 15 762 795            | 14 461 649            |
| Andre fordringer                      | 12 230 020            | 37 785 358            |
| <b>Bankinnskudd</b>                   | <b>246 400 020</b>    | <b>215 212 785</b>    |
| <b>Sum eiendeler</b>                  | <b>20 343 840 073</b> | <b>17 569 012 998</b> |
| <b>Egenkapital</b>                    |                       |                       |
| <b>Innskutt egenkapital</b>           |                       |                       |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)  | 5 185 658 527         | 4 868 471 699         |
| Overkurs/underkurs                    | 930 846 587           | -733 130              |
| <b>Opptjent egenkapital</b>           | <b>14 201 314 473</b> | <b>12 636 544 070</b> |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>       | <b>20 317 819 587</b> | <b>17 504 282 639</b> |
| <b>Gjeld</b>                          |                       |                       |
| Betalbar skatt (Note 9)               | 14 520 599            | 16 609 757            |
| Annen gjeld                           | 11 499 887            | 48 120 602            |
| <b>Sum gjeld</b>                      | <b>26 020 486</b>     | <b>64 730 358</b>     |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>       | <b>20 343 840 073</b> | <b>17 569 012 998</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



### Noter

#### Note 1. Regnskapsprinsipper

Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapslov og god regnskapskikk.

Verdipapirporteføljens regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater. Virkelig verdi fremkommer ved at plasseringer i aksjer er verdsett til siste omsætningskurs ved utgangen av året. Unoterte aksjer verdsettes ut fra estimater innhentet fra ulike meglere i markedet.

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

#### Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeeversikt.

#### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets portefølje hovedsakelig av endringer i aksjekurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapenes resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørens prising av risiko.

#### Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,73.

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 beleper seg til NOK 5.651.405.

#### Note 5. Egenkapital

|                                       |                |
|---------------------------------------|----------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 17 504 282 639 |
| Endring ved tegning                   | 7 975 581 670  |
| Endring ved innløsning                | -6 726 815 126 |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 1 564 770 403  |
| Egenkapital 2020-12-31                | 20 317 819 587 |

#### Note 6. Utsedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020         | 2019         | 2018         |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Antall andeler 31.12.  | 5 185 658,53 | 4 868 471,70 | 4 714 061,81 |
| Innløsningskurs 31.12. | 3 918,08     | 3 593,64     | 2 750,49     |

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

#### Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning og innløsning. Forvaltningshonoraret beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 0,25%.

#### 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 transaksjonsrevne kostnader.

#### Note 9. Skattekostnad

|                                        | 2020               | 2019               |
|----------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Resultat før skattekostnad             | 1 622 316 242      | 4 020 113 287      |
| Permanente og midlertidige forskjeller | -1 374 742 793     | -3 786 476 605     |
| Fremferbart underskudd                 | 0                  | 0                  |
| <b>Grunnlag betalbar skatt</b>         | <b>247 573 449</b> | <b>233 636 682</b> |
| Beregnet betalbar skatt                | 54 466 159         | 51 400 070         |
| Fradrag for betalt kildesatt           | -39 945 560        | -34 790 314        |
| <b>Beregnet ilignet skatt</b>          | <b>14 520 599</b>  | <b>16 609 757</b>  |
| Korrigert skatt for tidligere år       | 0                  | 0                  |
| Kildesatt på mottatt utbytte           | 47 727 441         | 41 952 678         |
| Refundert kildesatt                    | -4 702 201         | -3 874 703         |
| Endring av utsatt skatt                | 0                  | 0                  |
| <b>Årets totale skattekostnad</b>      | <b>57 545 839</b>  | <b>54 687 732</b>  |

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Aksjefondene utdeler ikke utbytte. De ubeskattede gevinstene vil gi grunnlag for verdistigning på fondsandelene. For øvrig blir fondene skattlagt på samme måte som aksjeselskaper. Fondene er fritatt for formuesskatt.

#### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikostående funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

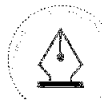
Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fonds- selskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på [nordea.no/fond](http://nordea.no/fond).

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global

Note 2. Verdipapirportefølje

|                                       | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK    | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK  | Eierandel | Vekt i %    |
|---------------------------------------|-----------|------------|--------------------|--------|---------------------|--------------------|-----------|-------------|
| <b>Eiendom</b>                        |           |            |                    |        |                     |                    |           |             |
| AEON REIT Investment                  | XTKS      | 372        | 3 933 351          | JPY    | 4 065 608           | 132 258            | 0,02      | 0,02        |
| alstria office REIT-AG                | XETR      | 23 250     | 3 237 395          | EUR    | 3 601 881           | 364 486            | 0,01      | 0,02        |
| American Assets Trust                 | XNYS      | 14 358     | 4 363 658          | USD    | 3 451 998           | -911 660           | 0,02      | 0,02        |
| American Tower                        | XNYS      | 3 660      | 8 151 055          | USD    | 6 912 504           | -1 238 550         | 0,00      | 0,03        |
| Americold Realty Trust                | XNYS      | 12 974     | 4 249 972          | USD    | 4 053 478           | -196 494           | 0,01      | 0,02        |
| Aroundtown                            | XETR      | 36 712     | 2 474 280          | EUR    | 2 351 821           | -122 459           | 0,00      | 0,01        |
| Aroundtown RIGHT NEW                  | XOAM      | 36 712     |                    | EUR    | 0                   |                    |           | 0,00        |
| AvalonBay Communities                 | XNYS      | 3 821      | 5 975 931          | USD    | 5 146 177           | -829 754           | 0,00      | 0,03        |
| Boston Properties                     | XNYS      | 43 271     | 41 638 389         | USD    | 34 396 053          | -7 242 337         | 0,03      | 0,17        |
| Brandywine Realty Trust               | XNYS      | 34 423     | 3 983 797          | USD    | 3 415 576           | -568 221           | 0,02      | 0,02        |
| Brixmor Property Group                | XNYS      | 27 744     | 3 302 874          | USD    | 3 848 799           | 545 924            | 0,01      | 0,02        |
| CapitaLand                            | XSES      | 713 793    | 15 019 225         | SGD    | 15 123 233          | 104 008            | 0,01      | 0,07        |
| Castellum                             | XSTO      | 19 718     | 3 365 905          | SEK    | 4 298 594           | 932 689            | 0,01      | 0,02        |
| Charter Hall                          | XASX      | 62 749     | 4 448 963          | AUD    | 6 087 832           | 1 638 868          | 0,01      | 0,03        |
| CK Asset Holdings                     | XHKG      | 599 892    | 33 267 668         | HKD    | 26 270 523          | -6 997 145         | 0,02      | 0,13        |
| Colliers International Group          | XTSE      | 5 800      | 3 149 543          | CAD    | 4 357 691           | 1 208 148          | 0,01      | 0,02        |
| CoreSite Realty                       | XNYS      | 3 252      | 3 550 750          | USD    | 3 410 149           | -140 601           | 0,01      | 0,02        |
| Corestate Capital Holding             | XETR      | 10 921     | 3 284 107          | EUR    | 1 669 014           | -1 615 093         | 0,04      | 0,01        |
| Corporate Office Properties Trust     | XNYS      | 16 344     | 3 976 711          | USD    | 3 557 168           | -419 542           | 0,01      | 0,02        |
| Cousins Properties                    | XNYS      | 12 188     | 3 823 671          | USD    | 3 436 683           | -386 988           | 0,01      | 0,02        |
| Crown Castle International            | XNYS      | 13 383     | 17 466 255         | USD    | 17 886 256          | 420 002            | 0,00      | 0,09        |
| CyrusOne                              | XNYS      | 6 301      | 4 170 829          | USD    | 3 886 721           | -284 108           | 0,01      | 0,02        |
| Daito Trust Construction              | XTKS      | 36 500     | 39 528 372         | JPY    | 29 132 555          | -10 395 817        | 0,05      | 0,14        |
| Daiwa House Industry                  | XTKS      | 15 800     | 3 843 694          | JPY    | 4 008 247           | 164 553            | 0,00      | 0,02        |
| Deutsche Wohnen                       | XETR      | 25 366     | 9 063 658          | EUR    | 11 600 555          | 2 536 897          | 0,01      | 0,06        |
| Digital Realty Trust                  | XNYS      | 1 606      | 2 042 704          | USD    | 1 888 534           | -154 170           | 0,00      | 0,01        |
| Douglas Emmett                        | XNYS      | 10 858     | 3 264 611          | USD    | 2 655 908           | -608 703           | 0,01      | 0,01        |
| Empire State Realty Trust             | XNYS      | 50 532     | 4 523 158          | USD    | 3 944 783           | -578 375           | 0,03      | 0,02        |
| Equity Residential                    | XNYS      | 22 537     | 10 918 686         | USD    | 11 234 857          | 316 172            | 0,01      | 0,06        |
| Essential Properties Realty Trust     | XNYS      | 24 252     | 4 527 299          | USD    | 4 262 362           | -265 567           | 0,02      | 0,02        |
| Fraser's Logistics & Commercial Trust | XSES      | 398 200    | 3 465 548          | SGD    | 3 626 761           | 161 212            | 0,01      | 0,02        |
| Global One Real Estate Investment     | XTKS      | 175        | 2 030 564          | JPY    | 1 517 027           | -513 537           | 0,02      | 0,01        |
| Highwoods Properties                  | XNYS      | 11 116     | 3 662 137          | USD    | 3 683 523           | 21 385             | 0,01      | 0,02        |
| Hudson Pacific Properties             | XNYS      | 13 832     | 3 584 376          | USD    | 2 781 507           | -802 869           | 0,01      | 0,01        |
| Hulic Reit                            | XTKS      | 264        | 3 578 319          | JPY    | 3 363 963           | -214 356           | 0,02      | 0,02        |
| IMMOFINANZ                            | XWBO      | 13 398     | 3 009 706          | EUR    | 2 379 943           | -629 763           | 0,01      | 0,01        |
| Industrial Logistics Properties Trust | XNGS      | 19 770     | 3 630 328          | USD    | 3 908 124           | 277 796            | 0,03      | 0,02        |
| Immobiliana Colonial Socimi           | XMAD      | 41 517     | 3 542 102          | EUR    | 3 487 512           | -54 590            | 0,01      | 0,02        |
| Iron Mountain                         | XNYS      | 43 320     | 11 175 175         | USD    | 10 755 163          | -420 012           | 0,02      | 0,05        |
| JBG SMITH Properties                  | XNYS      | 9 855      | 3 183 549          | USD    | 2 590 502           | -593 047           | 0,01      | 0,01        |
| Jones Lang LaSalle                    | XNYS      | 36 623     | 37 334 278         | USD    | 45 918 600          | 8 584 322          | 0,07      | 0,23        |
| Keppel DC REIT                        | XSES      | 214 200    | 3 841 867          | SGD    | 3 887 983           | 46 116             | 0,01      | 0,02        |
| Kilroy Realty                         | XNYS      | 6 112      | 3 056 344          | USD    | 2 912 862           | -143 483           | 0,01      | 0,01        |
| Kimco Realty                          | XNYS      | 28 034     | 3 151 962          | USD    | 3 497 974           | 346 012            | 0,01      | 0,02        |
| Life Storage                          | XNYS      | 3 702      | 3 338 553          | USD    | 3 753 800           | 415 247            | 0,01      | 0,02        |
| LTC Properties                        | XNYS      | 9 808      | 3 334 140          | USD    | 3 200 718           | -133 422           | 0,02      | 0,02        |
| Mapleleaf North Asia Commercial Trust | XSES      | 402 047    | 3 138 820          | SGD    | 2 519 110           | -619 711           | 0,01      | 0,01        |
| National Health Investors             | XNYS      | 5 928      | 3 313 001          | USD    | 3 490 244           | 177 243            | 0,01      | 0,02        |
| Nexity                                | XPAR      | 7 596      | 3 083 917          | EUR    | 2 819 476           | -264 441           | 0,01      | 0,01        |
| Open House                            | XTKS      | 19 900     | 4 579 929          | JPY    | 6 244 547           | 1 664 618          | 0,02      | 0,03        |
| Paramount Group                       | XNYS      | 36 218     | 3 495 842          | USD    | 2 737 750           | -758 092           | 0,02      | 0,01        |
| Piedmont Office Realty Trust          | XNYS      | 23 277     | 3 633 443          | USD    | 3 173 506           | -459 937           | 0,02      | 0,02        |
| PSP Swiss Property                    | XSWX      | 3 212      | 3 807 028          | CHF    | 3 681 853           | -125 174           | 0,01      | 0,02        |
| Simon Property Group                  | XNYS      | 33 014     | 36 573 456         | USD    | 23 406 407          | -13 167 050        | 0,01      | 0,12        |
| STAG Industrial                       | XNYS      | 14 034     | 3 582 109          | USD    | 3 700 974           | 118 865            | 0,01      | 0,02        |
| Stockland                             | XASX      | 632 271    | 15 763 245         | AUD    | 17 431 016          | 1 667 771          | 0,03      | 0,09        |
| Sumitomo Realty & Development         | XTKS      | 60 300     | 14 613 730         | JPY    | 15 881 432          | 1 267 702          | 0,01      | 0,08        |
| Sun Hung Kai Properties               | XHKG      | 412 500    | 51 965 299         | HKD    | 45 387 528          | -6 577 770         | 0,01      | 0,22        |
| TAG Immobilien                        | XETR      | 15 539     | 3 556 725          | EUR    | 4 212 768           | 656 043            | 0,01      | 0,02        |
| Tokyo Tatemono                        | XTKS      | 29 500     | 3 343 288          | JPY    | 3 456 107           | 112 818            | 0,01      | 0,02        |
| Vonovia                               | XETR      | 34 181     | 16 431 004         | EUR    | 21 381 595          | 4 950 591          | 0,01      | 0,11        |
| Warehouses De Pauw CVA                | XBRU      | 13 798     | 3 548 373          | EUR    | 4 081 624           | 533 251            | 0,01      | 0,02        |
| Yanlord Land Group                    | XSES      | 362 800    | 3 293 593          | SGD    | 2 624 725           | -668 868           | 0,02      | 0,01        |
| <b>Sum</b>                            |           |            | <b>527 188 892</b> |        | <b>497 452 187</b>  | <b>-29 736 705</b> |           | <b>2,45</b> |

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                         | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK    | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK  | Eierandel | Vekt i %    |
|-----------------------------------------|-----------|------------|--------------------|--------|---------------------|--------------------|-----------|-------------|
| <b>Energi</b>                           |           |            |                    |        |                     |                    |           |             |
| Archrock                                | XNYS      | 51 862     | 3 969 034          | USD    | 3 805 251           | -163 783           | 0,03      | 0,02        |
| Baker Hughes                            | XNYS      | 33 276     | 9 481 099          | USD    | 5 961 918           | -3 519 181         | 0,00      | 0,03        |
| Beach Energy                            | XASX      | 327 254    | 3 855 158          | AUD    | 3 895 878           | 40 720             | 0,01      | 0,02        |
| BP                                      | XLON      | 408 316    | 19 438 487         | GBP    | 12 123 235          | -7 315 252         | 0,00      | 0,06        |
| ConocoPhillips                          | XNYS      | 46 341     | 19 408 415         | USD    | 15 723 766          | -3 684 650         | 0,00      | 0,08        |
| Cosan                                   | XNYS      | 20 818     | 4 109 031          | USD    | 3 253 869           | -855 162           | 0,02      | 0,02        |
| Enerplus                                | XTSE      | 62 300     | 2 838 176          | CAD    | 1 687 513           | -1 150 662         | 0,03      | 0,01        |
| Exxon Mobil                             | XNYS      | 64 573     | 37 219 636         | USD    | 22 819 001          | -14 400 635        | 0,00      | 0,11        |
| Gibson Energy                           | XTSE      | 26 000     | 3 940 892          | CAD    | 3 594 511           | -346 381           | 0,02      | 0,02        |
| Hunting                                 | XLON      | 35 270     | 1 141 219          | GBP    | 916 501             | -224 718           | 0,02      | 0,00        |
| Occidental Petroleum Warrent            | XNYS      | 690        |                    | USD    | 40 031              |                    |           | 0,00        |
| OMV                                     | XWBO      | 53 810     | 20 868 556         | EUR    | 18 587 530          | -2 281 027         | 0,02      | 0,09        |
| Parex Resources                         | XTSE      | 27 600     | 3 674 964          | CAD    | 3 267 966           | -406 998           | 0,02      | 0,02        |
| Renewable Energy Group                  | XNGS      | 14 041     | 4 680 086          | USD    | 8 577 222           | 3 897 136          | 0,04      | 0,04        |
| Santos                                  | XASX      | 95 558     | 3 871 220          | AUD    | 3 951 643           | 80 424             | 0,00      | 0,02        |
| Schlumberger                            | XNYS      | 46 180     | 8 340 130          | USD    | 8 557 548           | 217 418            | 0,00      | 0,04        |
| Subsea 7 S.A.                           | XOSL      | 35 042     | 3 261 585          | NOK    | 3 078 089           | -183 496           | 0,01      | 0,02        |
| TC Energy                               | XTSE      | 138 224    | 55 764 834         | CAD    | 48 237 187          | -7 527 647         | 0,01      | 0,24        |
| Tenaris                                 | MTAA      | 16 413     | 1 885 516          | EUR    | 1 138 028           | -747 488           | 0,00      | 0,01        |
| Texas Pacific Land Trust                | XNYS      | 760        | 4 270 151          | USD    | 4 668 546           | 398 396            | 0,01      | 0,02        |
| TOTAL                                   | XPAR      | 59 722     | 23 909 728         | EUR    | 22 067 533          | -1 842 195         | 0,00      | 0,11        |
| Valero Energy                           | XNYS      | 43 325     | 23 475 816         | USD    | 20 792 020          | -2 683 797         | 0,01      | 0,10        |
| Whitecap Resources                      | XTSE      | 126 200    | 4 126 878          | CAD    | 4 137 576           | 10 698             | 0,03      | 0,02        |
| World Fuel Services                     | XNYS      | 15 474     | 3 725 034          | USD    | 4 140 132           | 415 098            | 0,02      | 0,02        |
| <b>Sum</b>                              |           |            | <b>267 255 647</b> |        | <b>225 022 494</b>  | <b>-42 233 152</b> |           | <b>1,11</b> |
| <b>Finansielle tjenester</b>            |           |            |                    |        |                     |                    |           |             |
| 3i Group                                | XLON      | 191 694    | 20 693 754         | GBP    | 25 866 625          | 5 172 871          | 0,02      | 0,13        |
| ABN AMRO Bank                           | XAMS      | 8 084      | 1 760 816          | EUR    | 678 649             | -1 082 167         | 0,00      | 0,00        |
| Aegon                                   | XAMS      | 189 892    | 5 437 059          | EUR    | 6 430 218           | 993 159            | 0,01      | 0,03        |
| Aflac                                   | XNYS      | 33 031     | 9 483 336          | USD    | 12 388 393          | 2 905 057          | 0,00      | 0,06        |
| AIA Group                               | XHKG      | 833 200    | 65 913 135         | HKD    | 87 093 441          | 21 180 306         | 0,01      | 0,43        |
| Allianz                                 | XETR      | 20 530     | 36 970 284         | EUR    | 43 130 160          | 6 159 875          | 0,00      | 0,21        |
| Allstate                                | XNYS      | 49 497     | 44 921 220         | USD    | 45 776 621          | 855 401            | 0,02      | 0,23        |
| American Equity Investment Life Holding | XNYS      | 14 350     | 3 228 591          | USD    | 3 383 962           | 155 371            | 0,02      | 0,02        |
| American Express                        | XNYS      | 55 493     | 46 255 176         | USD    | 56 605 638          | 10 350 461         | 0,01      | 0,28        |
| American Financial Group                | XNYS      | 19 708     | 13 820 626         | USD    | 14 586 383          | 765 757            | 0,02      | 0,07        |
| Anima Holding                           | MTAA      | 79 215     | 3 463 833          | EUR    | 3 218 902           | -244 932           | 0,02      | 0,02        |
| ASR Nederland                           | XAMS      | 12 489     | 3 753 102          | EUR    | 4 294 452           | 541 350            | 0,01      | 0,02        |
| Athene Holding                          | XNYS      | 26 047     | 9 377 249          | USD    | 9 404 570           | 27 321             | 0,01      | 0,05        |
| Aviva                                   | XLON      | 415 509    | 16 538 013         | GBP    | 15 745 399          | -792 614           | 0,01      | 0,08        |
| AXA                                     | XPAR      | 278 405    | 56 600 191         | EUR    | 56 862 187          | 261 996            | 0,01      | 0,28        |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria         | XMAD      | 646 395    | 27 590 373         | EUR    | 27 301 485          | -288 888           | 0,01      | 0,13        |
| Banco Comercial Portugues               | XLIS      | 2 744 006  | 4 273 030          | EUR    | 3 538 674           | -734 357           | 0,02      | 0,02        |
| Banco do Brasil                         | BVMF      | 131 900    | 8 212 034          | BRL    | 8 406 483           | 194 449            | 0,00      | 0,04        |
| Banco do Estado do Rio Grande do Sul    | BVMF      | 77 300     | 3 401 546          | BRL    | 1 850 022           | -1 551 524         | 0,04      | 0,01        |
| Banco Santander                         | XMAD      | 159 860    | 6 384 674          | EUR    | 4 246 940           | -2 137 734         | 0,00      | 0,02        |
| Bank of America                         | XNYS      | 180 098    | 38 303 457         | USD    | 46 034 802          | 7 731 344          | 0,00      | 0,23        |
| Bank of Montreal                        | XTSE      | 20 700     | 11 576 078         | CAD    | 13 463 706          | 1 887 628          | 0,00      | 0,07        |
| Bank of Nova Scotia/The                 | XTSE      | 63 208     | 27 046 389         | CAD    | 29 203 310          | 2 156 922          | 0,01      | 0,14        |
| Banner                                  | XNGS      | 6 603      | 2 944 501          | USD    | 2 597 598           | -346 902           | 0,02      | 0,01        |
| BAWAG Group                             | XWBO      | 10 891     | 4 006 235          | EUR    | 4 332 076           | 325 841            | 0,01      | 0,02        |
| Berkshire Hathaway                      | XNYS      | 17 407     | 29 789 364         | USD    | 34 056 612          | 4 267 248          | 0,00      | 0,17        |
| BNP Paribas                             | XPAR      | 28 580     | 12 901 237         | EUR    | 12 895 394          | -5 843             | 0,00      | 0,06        |
| BOC Hong Kong Holdings                  | XHKG      | 182 500    | 5 505 431          | HKD    | 4 718 928           | -786 503           | 0,00      | 0,02        |
| Brightspire Investment Group            | XNYS      | 31 246     | 3 698 132          | USD    | 5 102 370           | 1 404 238          | 0,04      | 0,03        |
| Cathay General Bancorp                  | XNGS      | 14 124     | 4 114 519          | USD    | 3 833 160           | -281 359           | 0,02      | 0,02        |
| Cboe Global Markets                     | BATS      | 13 238     | 12 352 404         | USD    | 10 402 018          | -1 950 386         | 0,01      | 0,05        |
| China CITIC Bank                        | XHKG      | 1 126 000  | 4 929 525          | HKD    | 4 076 119           | -853 406           | 0,01      | 0,02        |
| China Construction Bank                 | XHKG      | 2 247 615  | 15 707 734         | HKD    | 14 566 318          | -1 141 416         | 0,00      | 0,07        |
| Chubb                                   | XNYS      | 30 049     | 31 759 401         | USD    | 38 745 055          | 6 985 654          | 0,01      | 0,19        |
| Citigroup                               | XNYS      | 273 457    | 137 100 712        | USD    | 141 453 009         | 4 352 297          | 0,01      | 0,70        |
| Citizens Financial Group                | XNYS      | 33 981     | 8 412 338          | USD    | 10 210 831          | 1 798 493          | 0,01      | 0,05        |
| CNP Assurances                          | XPAR      | 25 270     | 3 243 665          | EUR    | 3 486 305           | 242 640            | 0,00      | 0,02        |
| Credit Agricole                         | XPAR      | 215 384    | 23 776 038         | EUR    | 23 266 865          | -509 172           | 0,01      | 0,11        |

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                                    | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i % |
|----------------------------------------------------|-----------|------------|-----------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|----------|
| Credit Saison                                      | XTKS      | 35 700     | 3 418 301       | JPY    | 3 505 594           | 87 293            | 0,02      | 0,02     |
| Credit Suisse Group                                | XSWX      | 69 012     | 7 986 942       | CHF    | 7 623 171           | -363 771          | 0,00      | 0,04     |
| Customers Bancorp                                  | XNYS      | 17 270     | 3 318 878       | USD    | 2 662 478           | -656 400          | 0,05      | 0,01     |
| Dah Sing Financial Holdings                        | XHKH      | 63 200     | 3 046 713       | HKD    | 1 519 431           | -1 527 282        | 0,02      | 0,01     |
| DBS Group Holdings                                 | XSES      | 67 266     | 9 311 338       | SGD    | 10 879 989          | 1 568 650         | 0,00      | 0,05     |
| Deutsche Pfandbriefbank                            | XETR      | 30 310     | 3 296 691       | EUR    | 2 790 400           | -506 291          | 0,02      | 0,01     |
| Discover Financial Services                        | XNYS      | 29 345     | 15 929 215      | USD    | 22 309 823          | 6 380 608         | 0,01      | 0,11     |
| DNB                                                | XOSL      | 171 645    | 24 814 479      | NOK    | 28 836 360          | 4 021 881         | 0,01      | 0,14     |
| eHealth                                            | XNGS      | 6 013      | 4 041 175       | USD    | 3 606 981           | -434 193          | 0,02      | 0,02     |
| Element Fleet Management                           | XTSE      | 43 778     | 3 154 969       | CAD    | 3 848 012           | 693 042           | 0,01      | 0,02     |
| Encore Capital Group                               | XNGS      | 13 418     | 4 494 282       | USD    | 4 410 851           | -83 431           | 0,04      | 0,02     |
| Essent Group                                       | XNYS      | 9 289      | 3 198 853       | USD    | 3 381 639           | 182 785           | 0,01      | 0,02     |
| Euronext                                           | XPAR      | 5 722      | 4 445 077       | EUR    | 5 399 559           | 954 482           | 0,01      | 0,03     |
| Evercore                                           | XNYS      | 5 339      | 3 593 500       | USD    | 4 974 142           | 1 380 642         | 0,01      | 0,02     |
| EXOR                                               | MTAA      | 4 710      | 2 636 096       | EUR    | 3 264 787           | 628 691           | 0,00      | 0,02     |
| FactSet Research Systems                           | XNYS      | 1 919      | 5 895 679       | USD    | 5 422 844           | -472 835          | 0,01      | 0,03     |
| Fifth Third Bancorp                                | XNGS      | 46 087     | 9 774 735       | USD    | 10 667 528          | 892 793           | 0,01      | 0,05     |
| First American Financial                           | XNYS      | 9 154      | 3 893 776       | USD    | 3 974 467           | 80 691            | 0,01      | 0,02     |
| First Commonwealth Financial                       | XNYS      | 26 158     | 2 770 981       | USD    | 2 408 028           | -362 953          | 0,03      | 0,01     |
| First Financial Bancorp                            | XNGS      | 24 433     | 3 920 572       | USD    | 3 631 287           | -289 286          | 0,02      | 0,02     |
| First Horizon                                      | XNYS      | 31 211     | 3 956 309       | USD    | 3 384 456           | -571 854          | 0,01      | 0,02     |
| First Merchants                                    | XNGS      | 9 768      | 2 931 495       | USD    | 3 091 827           | 160 331           | 0,02      | 0,02     |
| First Republic Bank/CA                             | XNYS      | 10 514     | 10 692 019      | USD    | 12 946 732          | 2 254 714         | 0,01      | 0,06     |
| Fubon Financial Holding                            | XTAI      | 677 000    | 9 103 026       | TWD    | 9 593 085           | 490 059           | 0,01      | 0,05     |
| Goldman Sachs Group                                | XNYS      | 17 055     | 31 963 689      | USD    | 37 807 381          | 5 843 692         | 0,00      | 0,19     |
| Great Western Bancorp                              | XNYS      | 27 429     | 4 754 235       | USD    | 4 762 226           | 7 991             | 0,05      | 0,02     |
| Grupo de Inversiones Suramericana                  | XBOG      | 159 296    | 9 468 090       | CDP    | 10 044 473          | 576 383           | 0,03      | 0,05     |
| Grupo Financiero Banorte                           | XMEX      | 190 000    | 7 973 324       | MXN    | 9 059 318           | 1 085 994         | 0,01      | 0,04     |
| Hancock Whitney                                    | XNGS      | 14 673     | 4 239 497       | USD    | 4 187 459           | -52 038           | 0,02      | 0,02     |
| Hanover Insurance Group                            | XNYS      | 3 588      | 3 598 345       | USD    | 3 548 207           | -50 138           | 0,01      | 0,02     |
| HDFC Bank                                          | XNSE      | 425 331    | 54 853 598      | INR    | 71 407 495          | 16 553 897        | 0,01      | 0,35     |
| Hilltop Holdings                                   | XNYS      | 16 798     | 3 459 748       | USD    | 3 921 112           | 461 364           | 0,02      | 0,02     |
| Houlihan Lokey                                     | XNYS      | 35 715     | 18 300 488      | USD    | 20 275 381          | 1 974 893         | 0,07      | 0,10     |
| Housing Development Finance                        | XNSE      | 55 975     | 12 686 985      | INR    | 16 740 815          | 4 053 830         | 0,00      | 0,08     |
| HSBC Holdings                                      | XLON      | 223 643    | 13 913 831      | GBP    | 9 862 871           | -4 050 960        | 0,00      | 0,05     |
| Industrial & Commercial Bank of China              | XHKH      | 1 819 000  | 10 244 979      | HKD    | 10 067 306          | -177 673          | 0,00      | 0,05     |
| ING Groep                                          | XAMS      | 448 812    | 32 889 445      | EUR    | 35 897 103          | 3 007 658         | 0,01      | 0,18     |
| Investor B                                         | XSTO      | 42 078     | 19 682 028      | SEK    | 26 337 103          | 6 655 076         | 0,01      | 0,13     |
| Investors Bancorp                                  | XNGS      | 43 464     | 3 579 419       | USD    | 3 882 504           | 303 085           | 0,02      | 0,02     |
| IOOF Holdings                                      | XASX      | 117 570    | 3 988 581       | AUD    | 2 729 495           | -1 259 085        | 0,02      | 0,01     |
| Itau Unibanco Holding                              | BVMF      | 268 400    | 13 037 387      | BRL    | 13 945 032          | 907 646           | 0,01      | 0,07     |
| Itaúsa                                             | BVMF      | 135 612    | 2 780 324       | BRL    | 2 612 967           | -167 357          | 0,00      | 0,01     |
| JPMorgan Chase                                     | XNYS      | 118 830    | 99 149 175      | USD    | 126 889 950         | 27 740 775        | 0,00      | 0,62     |
| KB Financial Group                                 | KRX       | 12 284     | 3 549 548       | KRW    | 4 177 642           | 628 094           | 0,00      | 0,02     |
| KBC Group                                          | XBRU      | 23 609     | 13 918 569      | EUR    | 14 155 504          | 236 936           | 0,01      | 0,07     |
| Laurentian Bank of Canada                          | XTSE      | 13 137     | 3 883 927       | CAD    | 2 734 863           | -1 149 064        | 0,03      | 0,01     |
| Legal & General Group                              | XLON      | 719 037    | 19 525 732      | GBP    | 22 303 960          | 2 778 228         | 0,01      | 0,11     |
| Lincoln National                                   | XNYS      | 30 361     | 10 101 010      | USD    | 12 850 525          | 2 749 515         | 0,02      | 0,06     |
| London Stock Exchange Group                        | XLON      | 52 829     | 34 684 438      | GBP    | 55 452 796          | 20 768 359        | 0,02      | 0,27     |
| LPL Financial Holdings                             | XNGS      | 5 871      | 3 920 369       | USD    | 5 200 804           | 1 280 435         | 0,01      | 0,03     |
| M&T Bank                                           | XNYS      | 94 135     | 107 157 846     | USD    | 100 712 700         | -6 445 146        | 0,07      | 0,50     |
| Man Group PLC/Jersey                               | XLON      | 212 709    | 3 796 426       | GBP    | 3 420 485           | -375 942          | 0,01      | 0,02     |
| Manulife Financial                                 | XTSE      | 252 800    | 35 999 138      | CAD    | 38 153 146          | 2 154 007         | 0,01      | 0,19     |
| MegaLife Financial Acquisition                     | XASE      | 1 900      | 233 664         | USD    | 226 907             | -6 757            | 0,03      | 0,00     |
| MetLife                                            | XNYS      | 78 388     | 28 778 174      | USD    | 31 058 278          | 2 280 104         | 0,01      | 0,15     |
| MGIC Investment                                    | XNYS      | 34 984     | 3 238 451       | USD    | 3 663 756           | 425 305           | 0,01      | 0,02     |
| Mitsubishi UFJ Financial Group                     | XTKS      | 323 108    | 13 951 302      | JPY    | 12 201 289          | -1 750 013        | 0,00      | 0,06     |
| Mizuho Financial Group                             | XTKS      | 32 720     | 4 502 437       | JPY    | 3 542 123           | -960 314          | 0,00      | 0,02     |
| Morgan Stanley                                     | XNYS      | 62 589     | 29 930 597      | USD    | 36 215 241          | 6 284 644         | 0,00      | 0,18     |
| Morningstar                                        | XNGS      | 2 515      | 3 860 016       | USD    | 4 903 191           | 1 043 175         | 0,01      | 0,02     |
| MSCI                                               | XNYS      | 4 589      | 15 769 270      | USD    | 17 263 670          | 1 494 400         | 0,01      | 0,08     |
| Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M | XETR      | 19 236     | 43 266 888      | EUR    | 48 888 667          | 5 621 778         | 0,01      | 0,24     |
| National Bank of Canada                            | XTSE      | 16 646     | 5 307 316       | CAD    | 7 985 412           | 2 678 096         | 0,00      | 0,04     |
| Old National Bancorp/IN                            | XNGS      | 25 482     | 3 638 055       | USD    | 3 574 135           | -63 921           | 0,02      | 0,02     |
| Old Republic International                         | XNYS      | 24 232     | 4 034 396       | USD    | 4 006 624           | -27 772           | 0,01      | 0,02     |

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                     | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK      | Valuta | Markedsverdi<br>NOK  | Urealisert<br>NOK  | Eierandel | Vekt i %     |
|-------------------------------------|-----------|------------|----------------------|--------|----------------------|--------------------|-----------|--------------|
| ORIX                                | XTKS      | 191 200    | 23 126 074           | JPY    | 25 083 539           | 1 957 465          | 0,01      | 0,12         |
| OSB Group                           | XLON      | 69 478     | 2 851 036            | GBP    | 3 429 462            | 578 426            | 0,02      | 0,02         |
| OTP Bank Nyrt                       | XBUD      | 18 668     | 7 056 063            | HUF    | 7 178 357            | 122 294            | 0,01      | 0,04         |
| Oversea-Chinese Banking             | XSES      | 616 345    | 41 254 398           | SGD    | 40 051 646           | -1 202 752         | 0,01      | 0,20         |
| Paragon Banking Group               | XLON      | 63 333     | 2 982 704            | GBP    | 3 605 838            | 623 134            | 0,02      | 0,02         |
| Partners Group Holding              | XSWX      | 1 608      | 11 574 593           | CHF    | 16 204 126           | 4 629 533          | 0,01      | 0,08         |
| Pendal Group                        | XASX      | 78 120     | 2 921 228            | AUD    | 3 364 485            | 443 256            | 0,02      | 0,02         |
| Ping An Insurance Group Co of China | XHKG      | 135 500    | 14 342 129           | HKD    | 14 163 660           | -178 469           | 0,00      | 0,07         |
| Piper Sandler Cos                   | XNYS      | 5 482      | 3 531 987            | USD    | 4 685 029            | 1 153 042          | 0,03      | 0,02         |
| Popular                             | XNGS      | 8 442      | 3 270 948            | USD    | 4 015 372            | 744 424            | 0,01      | 0,02         |
| PRA Group                           | XNGS      | 78 028     | 29 136 577           | USD    | 26 275 632           | -2 860 944         | 0,17      | 0,13         |
| Progressive                         | XNYS      | 23 450     | 17 973 393           | USD    | 19 494 661           | 1 521 268          | 0,00      | 0,10         |
| Prosperity Bancshares               | XNYS      | 24 847     | 14 177 258           | USD    | 14 603 795           | 426 537            | 0,03      | 0,07         |
| Prudential Financial                | XNYS      | 69 877     | 48 730 520           | USD    | 46 125 642           | -2 604 878         | 0,02      | 0,23         |
| Radian Group                        | XNYS      | 22 079     | 3 544 716            | USD    | 3 733 521            | 188 805            | 0,01      | 0,02         |
| Regions Financial                   | XNYS      | 205 953    | 23 519 724           | USD    | 27 832 927           | 4 313 202          | 0,02      | 0,14         |
| Resona Holdings                     | XTKS      | 45 400     | 1 473 268            | JPY    | 1 354 719            | -118 549           | 0,00      | 0,01         |
| Royal Bank of Canada                | XTSE      | 60 700     | 35 399 673           | CAD    | 42 663 066           | 7 263 393          | 0,00      | 0,21         |
| S&P Global                          | XNYS      | 49 176     | 120 326 861          | USD    | 136 527 353          | 16 200 493         | 0,02      | 0,67         |
| Sberbank of Russia PJSC ADR         | XLON      | 56 750     | 6 072 386            | USD    | 7 030 206            | 957 820            | 0,00      | 0,03         |
| SCOR                                | XPAR      | 8 390      | 2 371 579            | EUR    | 2 320 275            | -51 304            | 0,00      | 0,01         |
| SEB A                               | XSTO      | 135 035    | 11 870 207           | SEK    | 11 919 119           | 48 913             | 0,01      | 0,06         |
| Shinhan Financial Group             | XKRX      | 14 581     | 3 500 679            | KRW    | 3 661 989            | 161 310            | 0,00      | 0,02         |
| Signature Bank/New York NY          | XNGS      | 34 359     | 36 891 888           | USD    | 39 236 880           | 2 344 992          | 0,06      | 0,19         |
| Simmons First National              | XNGS      | 19 338     | 3 720 171            | USD    | 3 538 950            | -181 221           | 0,02      | 0,02         |
| Standard Chartered                  | XLON      | 53 524     | 3 302 205            | GBP    | 2 905 788            | -396 416           | 0,00      | 0,01         |
| State Street                        | XNYS      | 17 171     | 9 724 091            | USD    | 10 500 964           | 776 872            | 0,00      | 0,05         |
| Sterling Bancorp/DE                 | XNYS      | 24 522     | 3 800 929            | USD    | 3 699 956            | -100 973           | 0,01      | 0,02         |
| Sumitomo Mitsui Financial Group     | XTKS      | 98 200     | 28 481 110           | JPY    | 25 920 208           | -2 560 903         | 0,01      | 0,13         |
| Suncorp Group                       | XASX      | 255 388    | 18 087 336           | AUD    | 16 405 996           | -1 681 340         | 0,02      | 0,08         |
| Synchrony Financial                 | XNYS      | 39 275     | 10 195 911           | USD    | 11 479 927           | 1 284 016          | 0,01      | 0,06         |
| Synovus Financial                   | XNYS      | 13 953     | 3 921 263            | USD    | 3 818 893            | -102 370           | 0,01      | 0,02         |
| T Rowe Price Group                  | XNGS      | 12 612     | 11 156 377           | USD    | 16 063 873           | 4 907 135          | 0,01      | 0,08         |
| TCF Financial                       | XNGS      | 8 685      | 3 060 620            | USD    | 2 720 131            | -340 490           | 0,01      | 0,01         |
| Tokio Marine Holdings               | XTKS      | 20 700     | 7 977 879            | JPY    | 9 097 246            | 1 119 366          | 0,00      | 0,04         |
| Toronto-Dominion Bank/The           | XTSE      | 23 766     | 9 661 641            | CAD    | 11 491 841           | 1 830 200          | 0,00      | 0,06         |
| Unipol Gruppo                       | MTAA      | 83 194     | 3 172 224            | EUR    | 3 404 972            | 232 747            | 0,01      | 0,02         |
| United Overseas Bank                | XSES      | 45 133     | 6 086 574            | SGD    | 6 585 806            | 499 232            | 0,00      | 0,03         |
| Universal Insurance Holdings        | XNYS      | 14 809     | 3 553 546            | USD    | 1 862 339            | -1 691 207         | 0,05      | 0,01         |
| Vontobel Holding                    | XSWX      | 5 276      | 3 470 489            | CHF    | 3 588 791            | 118 302            | 0,01      | 0,02         |
| WSFS Financial                      | XNGS      | 8 483      | 3 046 512            | USD    | 3 245 992            | 199 480            | 0,02      | 0,02         |
| Zenkoku Hoshu                       | XTKS      | 9 600      | 3 355 772            | JPY    | 3 755 621            | 399 848            | 0,01      | 0,02         |
| Zip                                 | XASX      | 90 357     | 3 571 318            | AUD    | 3 152 540            | -418 778           | 0,02      | 0,02         |
| <b>Sum</b>                          |           |            | <b>2 265 727 276</b> |        | <b>2 491 858 198</b> | <b>226 130 922</b> |           | <b>12,26</b> |
| <b>Forbruksvarer</b>                |           |            |                      |        |                      |                    |           |              |
| 1-800-Flowers.com                   | XNGS      | 24 880     | 4 270 079            | USD    | 5 538 090            | 1 268 012          | 0,07      | 0,03         |
| 888 Holdings                        | XLON      | 108 755    | 2 676 788            | GBP    | 3 618 079            | 941 291            | 0,03      | 0,02         |
| adidas                              | XETR      | 2 743      | 6 670 934            | EUR    | 8 553 445            | 1 882 511          | 0,00      | 0,04         |
| Airbnb                              | XNGS      | 7 218      | 8 971 955            | USD    | 9 004 492            | 32 538             | 0,01      | 0,04         |
| Alibaba Group Holding               | XHKG      | 160 420    | 38 317 724           | HKD    | 41 056 394           | 2 738 670          | 0,00      | 0,20         |
| Alibaba Group Holding ADR           | XNYS      | 62 293     | 115 191 420          | USD    | 125 346 065          | 10 154 645         | 0,00      | 0,62         |
| Amazon.com                          | XNGS      | 17 204     | 345 680 969          | USD    | 480 300 251          | 134 619 282        | 0,00      | 2,36         |
| ANTA Sports Products                | XHKG      | 49 000     | 4 177 727            | HKD    | 6 626 139            | 2 448 412          | 0,00      | 0,03         |
| Aristocrat Leisure                  | XASX      | 43 796     | 7 721 889            | AUD    | 8 954 458            | 1 232 569          | 0,01      | 0,04         |
| At Home Group                       | XNYS      | 21 656     | 3 043 514            | USD    | 2 852 733            | -190 781           | 0,03      | 0,01         |
| Autoliv                             | XNYS      | 46 896     | 30 799 182           | USD    | 37 197 539           | 6 398 357          | 0,05      | 0,18         |
| AutoZone                            | XNYS      | 10 109     | 92 240 298           | USD    | 101 219 427          | 8 979 129          | 0,04      | 0,50         |
| Bapcor                              | XASX      | 94 729     | 3 911 594            | AUD    | 4 860 777            | 949 183            | 0,03      | 0,02         |
| Bellway                             | XLON      | 11 267     | 3 691 131            | GBP    | 3 879 614            | 188 483            | 0,01      | 0,02         |
| Berkeley Group Holdings             | XLON      | 6 228      | 3 359 857            | GBP    | 3 441 382            | 81 525             | 0,00      | 0,02         |
| Boot Barn Holdings                  | XNYS      | 13 695     | 3 618 082            | USD    | 5 019 516            | 1 401 435          | 0,05      | 0,02         |
| Bright Horizons Family Solutions    | XNYS      | 14 932     | 17 120 788           | USD    | 21 520 896           | 4 400 107          | 0,02      | 0,11         |
| BRP                                 | XTSE      | 10 700     | 4 013 448            | CAD    | 6 030 467            | 2 017 019          | 0,02      | 0,03         |
| Brunswick Corp/DE                   | XNYS      | 5 839      | 2 917 147            | USD    | 3 837 372            | 920 226            | 0,01      | 0,02         |
| Camping World Holdings              | XNYS      | 10 594     | 3 265 842            | USD    | 2 363 563            | -902 279           | 0,02      | 0,01         |

8



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global

Note 2. Verdipapirportefølje

|                                              | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i % |
|----------------------------------------------|-----------|------------|-----------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|----------|
| Canada Goose Holdings                        | XTSE      | 109 556    | 33 437 453      | CAD    | 27 816 934          | -5 620 519        | 0,19      | 0,14     |
| Cie Financiere Richemont                     | XSWX      | 11 627     | 7 226 723       | CHF    | 9 021 899           | 1 795 176         | 0,00      | 0,04     |
| Cie Financiere Richemont Warrent             | XSWX      | 24 740     |                 | CHF    | 55 136              |                   | 0,00      | 0,00     |
| Cie Generale des Etablissements Michelin SCA | XPAR      | 7 283      | 7 842 200       | EUR    | 8 000 875           | 158 676           | 0,00      | 0,04     |
| Compass Group                                | XLON      | 81 633     | 13 727 823      | GBP    | 13 044 721          | -683 101          | 0,00      | 0,06     |
| Dine Brands Global                           | XNYS      | 3 204      | 1 859 809       | USD    | 1 572 342           | -287 467          | 0,02      | 0,01     |
| Dollar General                               | XNYS      | 8 889      | 15 165 330      | USD    | 15 857 026          | 691 696           | 0,00      | 0,08     |
| Domino's Pizza                               | XNYS      | 2 519      | 9 646 224       | USD    | 8 281 478           | -1 364 747        | 0,01      | 0,04     |
| eBay                                         | XNGS      | 277 482    | 98 855 234      | USD    | 119 434 986         | 20 579 752        | 0,04      | 0,59     |
| El Pollo Loco Holdings                       | XNGS      | 24 347     | 3 613 137       | USD    | 3 784 682           | 171 545           | 0,07      | 0,02     |
| Enigma                                       | XTKS      | 24 600     | 3 387 378       | JPY    | 2 529 679           | -857 699          | 0,06      | 0,01     |
| Entain                                       | XLON      | 60 347     | 6 149 872       | GBP    | 7 987 710           | 1 837 838         | 0,01      | 0,04     |
| Evolution Gaming                             | XSTO      | 6 541      | 4 147 808       | SEK    | 5 703 845           | 1 556 037         | 0,00      | 0,03     |
| Ferrari                                      | MTAA      | 7 206      | 10 206 583      | EUR    | 14 229 702          | 4 023 119         | 0,00      | 0,07     |
| Five Below                                   | XNGS      | 3 280      | 2 585 822       | USD    | 4 812 404           | 2 226 582         | 0,01      | 0,02     |
| Fiverr International                         | XNYS      | 2 189      | 3 896 941       | USD    | 3 707 725           | -189 217          | 0,01      | 0,02     |
| Fnac Darty                                   | XPAR      | 5 158      | 3 112 948       | EUR    | 2 845 357           | -267 592          | 0,02      | 0,01     |
| frontdoor                                    | XNGS      | 8 853      | 3 709 303       | USD    | 3 736 526           | 27 222            | 0,01      | 0,02     |
| Gentherm                                     | XNGS      | 8 472      | 3 366 820       | USD    | 4 672 216           | 1 305 395         | 0,03      | 0,02     |
| Goldwin                                      | XTKS      | 5 300      | 3 397 510       | JPY    | 2 988 351           | -409 159          | 0,01      | 0,01     |
| Grand Canyon Education                       | XNGS      | 31 111     | 23 983 344      | USD    | 24 374 411          | 391 067           | 0,07      | 0,12     |
| Greggs                                       | XLON      | 16 885     | 3 351 424       | GBP    | 3 521 898           | 170 474           | 0,02      | 0,02     |
| HelloFresh                                   | XETR      | 1 826      | 1 158 721       | EUR    | 1 207 988           | 49 267            | 0,00      | 0,01     |
| Hikari Tsushin                               | XTKS      | 4 300      | 8 331 784       | JPY    | 8 608 618           | 276 834           | 0,01      | 0,04     |
| Hilton Worldwide Holdings                    | XNYS      | 48 697     | 42 125 875      | USD    | 45 535 314          | 3 409 439         | 0,02      | 0,22     |
| Home Depot                                   | XNYS      | 91 461     | 178 479 577     | USD    | 206 511 109         | 28 031 532        | 0,01      | 1,02     |
| Home Product Center                          | XBKK      | 465 000    | 1 958 692       | THB    | 1 813 520           | -145 172          | 0,00      | 0,01     |
| Honda Motor                                  | XTKS      | 45 700     | 10 703 979      | JPY    | 10 887 802          | 183 823           | 0,00      | 0,05     |
| Hotai Motor                                  | XTAI      | 28 000     | 5 318 004       | TWD    | 5 457 039           | 139 035           | 0,01      | 0,03     |
| Husqvarna B                                  | XSTO      | 86 212     | 8 511 419       | SEK    | 9 590 880           | 1 079 461         | 0,02      | 0,05     |
| Jack in the Box                              | XNGS      | 4 841      | 3 630 270       | USD    | 3 790 694           | 160 424           | 0,02      | 0,02     |
| JD Sports Fashion                            | XLON      | 40 726     | 3 916 208       | GBP    | 4 081 247           | 165 039           | 0,00      | 0,02     |
| Johnson Electric Holdings                    | XHKG      | 130 908    | 3 015 272       | HKD    | 2 765 540           | -249 732          | 0,01      | 0,01     |
| KB Home                                      | XNYS      | 11 787     | 3 775 253       | USD    | 3 398 029           | -377 224          | 0,01      | 0,02     |
| Kering                                       | XPAR      | 5 819      | 29 899 944      | EUR    | 36 205 279          | 6 305 335         | 0,00      | 0,18     |
| Kindred Group SDB                            | XSTO      | 60 847     | 4 277 944       | SEK    | 5 120 351           | 842 407           | 0,03      | 0,03     |
| Kingfisher                                   | XLON      | 99 119     | 2 954 242       | GBP    | 3 123 103           | 168 861           | 0,00      | 0,02     |
| Kohnan Shoji                                 | XTKS      | 10 300     | 3 218 406       | JPY    | 2 741 744           | -476 662          | 0,03      | 0,01     |
| La-Z-Boy                                     | XNYS      | 12 137     | 3 180 807       | USD    | 4 144 041           | 963 233           | 0,03      | 0,02     |
| LCI Industries                               | XNYS      | 4 667      | 4 231 609       | USD    | 5 292 535           | 1 060 926         | 0,02      | 0,03     |
| Lennar                                       | XNYS      | 45 005     | 28 767 447      | USD    | 29 388 999          | 621 553           | 0,02      | 0,14     |
| LeoVegas                                     | XSTO      | 79 174     | 3 571 757       | SEK    | 2 886 351           | -685 406          | 0,08      | 0,01     |
| LG Electronics                               | KRX       | 16 570     | 9 084 712       | KRW    | 17 529 031          | 8 444 319         | 0,01      | 0,09     |
| LKQ                                          | XNGS      | 225 058    | 54 820 458      | USD    | 67 338 866          | 12 518 408        | 0,07      | 0,33     |
| Lojas Renner                                 | BVMF      | 56 900     | 5 059 849       | BRL    | 4 069 476           | -990 373          | 0,01      | 0,02     |
| Lowe's Cos                                   | XNYS      | 5 511      | 7 557 908       | USD    | 7 518 680           | -39 228           | 0,00      | 0,04     |
| Lululemon Athletica                          | XNGS      | 9 323      | 15 395 760      | USD    | 27 865 612          | 12 469 853        | 0,01      | 0,14     |
| LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton             | XPAR      | 8 547      | 32 860 129      | EUR    | 45 708 224          | 12 848 095        | 0,00      | 0,22     |
| M/I Homes                                    | XNYS      | 9 103      | 3 614 393       | USD    | 3 473 914           | -140 479          | 0,03      | 0,02     |
| Malibu Boats                                 | XNMS      | 6 606      | 3 494 249       | USD    | 3 508 999           | 14 750            | 0,03      | 0,02     |
| McDonald's                                   | XNYS      | 14 628     | 27 107 467      | USD    | 26 444 234          | -663 233          | 0,00      | 0,13     |
| Meituan                                      | XHKG      | 19 200     | 5 750 367       | HKD    | 6 223 670           | 473 303           | 0,00      | 0,03     |
| MercadoLibre                                 | XNGS      | 198        | 1 852 179       | USD    | 2 843 306           | 991 127           | 0,00      | 0,01     |
| Moncler                                      | MTAA      | 49 730     | 19 629 768      | EUR    | 26 100 422          | 6 470 654         | 0,02      | 0,13     |
| Next                                         | XLON      | 8 820      | 5 532 626       | GBP    | 7 289 565           | 1 756 939         | 0,01      | 0,04     |
| NIKE                                         | XNYS      | 19 881     | 19 429 721      | USD    | 24 019 708          | 4 589 987         | 0,00      | 0,12     |
| NIO ADR                                      | XNYS      | 14 840     | 4 570 361       | USD    | 6 338 118           | 1 767 757         | 0,00      | 0,03     |
| Nobia                                        | XSTO      | 54 837     | 3 565 786       | SEK    | 3 771 990           | 206 204           | 0,03      | 0,02     |
| NVR                                          | XNYS      | 1 168      | 36 227 086      | USD    | 40 757 054          | 4 529 969         | 0,03      | 0,20     |
| O'Reilly Automotive                          | XNGS      | 4 022      | 14 247 886      | USD    | 15 401 719          | 1 153 833         | 0,01      | 0,08     |
| Osix ra daichi                               | XTKS      | 13 900     | 3 905 785       | JPY    | 3 596 446           | -309 340          | 0,04      | 0,02     |
| Pan Pacific International Holdings           | XTKS      | 124 500    | 25 741 349      | JPY    | 24 615 709          | -1 125 640        | 0,02      | 0,12     |
| Panasonic                                    | XTKS      | 83 600     | 7 502 814       | JPY    | 8 240 325           | 737 511           | 0,00      | 0,04     |
| Papa John's International                    | XNGS      | 5 164      | 3 903 168       | USD    | 3 703 050           | -200 118          | 0,02      | 0,02     |
| Patrick Industries                           | XNGS      | 8 187      | 3 852 090       | USD    | 4 761 608           | 909 518           | 0,04      | 0,02     |

9



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                       | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK      | Valuta | Markedsverdi<br>NOK  | Urealisert<br>NOK  | Eierandel | Vekt i %     |
|---------------------------------------|-----------|------------|----------------------|--------|----------------------|--------------------|-----------|--------------|
| Peloton Interactive                   | XNGS      | 69 735     | 37 106 864           | USD    | 91 201 127           | 54 094 263         | 0,03      | 0,45         |
| Peugeot                               | XPAR      | 28 734     | 5 484 224            | EUR    | 6 728 323            | 1 244 098          | 0,00      | 0,03         |
| Planet Fitness                        | XNYS      | 5 832      | 3 818 626            | USD    | 3 821 826            | 3 200              | 0,01      | 0,02         |
| Polaris                               | XNYS      | 4 411      | 4 061 108            | USD    | 3 584 575            | -476 534           | 0,01      | 0,02         |
| Pool                                  | XNGS      | 1 303      | 3 421 260            | USD    | 4 072 753            | 651 493            | 0,00      | 0,02         |
| Prosus                                | XAMS      | 15 699     | 13 175 585           | EUR    | 14 520 195           | 1 344 609          | 0,00      | 0,07         |
| Redrow                                | XLON      | 51 230     | 3 226 172            | GBP    | 3 411 641            | 185 469            | 0,01      | 0,02         |
| Sally Beauty Holdings                 | XNYS      | 89 658     | 17 450 611           | USD    | 9 760 573            | -7 690 039         | 0,08      | 0,05         |
| Sekisui Chemical                      | XTKS      | 63 000     | 8 604 187            | JPY    | 10 192 337           | 1 588 151          | 0,01      | 0,05         |
| Sekisui House                         | XTKS      | 89 500     | 13 980 699           | JPY    | 15 561 484           | 1 580 785          | 0,01      | 0,08         |
| Seria                                 | XJAS      | 11 000     | 3 629 894            | JPY    | 3 451 760            | -178 134           | 0,01      | 0,02         |
| Service Corp International/US         | XNYS      | 8 597      | 3 339 062            | USD    | 3 571 267            | 232 205            | 0,00      | 0,02         |
| Shenzhen International Group Holdings | XHKG      | 22 300     | 2 841 037            | HKD    | 3 729 589            | 888 553            | 0,00      | 0,02         |
| Shutterstock                          | XNYS      | 9 404      | 3 755 318            | USD    | 5 715 735            | 1 960 417          | 0,03      | 0,03         |
| Sony                                  | XTKS      | 35 000     | 20 299 234           | JPY    | 29 804 443           | 9 505 210          | 0,00      | 0,15         |
| Starbucks                             | XNGS      | 39 791     | 26 345 405           | USD    | 36 190 785           | 9 845 380          | 0,00      | 0,18         |
| Strategic Education                   | XNGS      | 4 519      | 3 913 769            | USD    | 3 666 942            | -246 826           | 0,02      | 0,02         |
| Sumitomo Forestry                     | XTKS      | 22 600     | 2 869 205            | JPY    | 4 030 536            | 1 161 331          | 0,01      | 0,02         |
| Super Retail Group                    | XASX      | 72 519     | 4 137 051            | AUD    | 5 036 436            | 899 385            | 0,03      | 0,02         |
| Target                                | XNYS      | 46 040     | 30 641 305           | USD    | 68 677 059           | 38 035 754         | 0,01      | 0,34         |
| Technogym                             | MTAA      | 31 172     | 2 633 316            | EUR    | 3 014 959            | 381 643            | 0,02      | 0,01         |
| Tempur Sealy International            | XNYS      | 19 557     | 3 545 274            | USD    | 4 531 767            | 986 493            | 0,01      | 0,02         |
| Thule Group AB                        | XSTO      | 15 096     | 3 097 737            | SEK    | 4 850 532            | 1 752 795          | 0,01      | 0,02         |
| Tomy                                  | XTKS      | 35 700     | 3 222 732            | JPY    | 2 689 789            | -532 942           | 0,04      | 0,01         |
| Toyota Motor                          | XTKS      | 41 900     | 22 056 913           | JPY    | 27 604 002           | 5 547 090          | 0,00      | 0,14         |
| Tractor Supply                        | XNGS      | 32 664     | 33 138 734           | USD    | 39 547 401           | 6 408 666          | 0,03      | 0,19         |
| United Arrows                         | XTKS      | 9 600      | 2 489 413            | JPY    | 1 212 926            | -1 276 487         | 0,03      | 0,01         |
| Vail Resorts                          | XNYS      | 16 470     | 33 205 234           | USD    | 38 501 685           | 5 296 451          | 0,04      | 0,19         |
| Wayfair                               | XNYS      | 2 740      | 6 204 290            | USD    | 5 312 391            | -891 899           | 0,00      | 0,03         |
| Williams-Sonoma                       | XNYS      | 6 952      | 4 430 616            | USD    | 6 097 313            | 1 666 697          | 0,01      | 0,03         |
| Winnebago Industries                  | XNYS      | 12 151     | 4 862 318            | USD    | 6 334 157            | 1 471 839          | 0,04      | 0,03         |
| WW International                      | XNGS      | 16 770     | 3 556 785            | USD    | 3 491 069            | -65 716            | 0,02      | 0,02         |
| Yoshinoya Holdings                    | XTKS      | 19 300     | 3 414 250            | JPY    | 3 047 310            | -366 940           | 0,03      | 0,01         |
| Yue Yuen Industrial Holdings          | XHKG      | 107 000    | 2 739 768            | HKD    | 1 900 203            | -839 566           | 0,01      | 0,01         |
| Zalando                               | XETR      | 3 849      | 3 512 208            | EUR    | 3 668 768            | 156 561            | 0,00      | 0,02         |
| Zumiez                                | XNGS      | 12 974     | 3 682 972            | USD    | 4 073 402            | 390 430            | 0,05      | 0,02         |
| <b>Sum</b>                            |           |            | <b>1 977 956 350</b> |        | <b>2 425 477 568</b> | <b>447 521 218</b> |           | <b>11,94</b> |
| <b>Forsyningsselskaper</b>            |           |            |                      |        |                      |                    |           |              |
| A2A                                   | MTAA      | 249 979    | 3 417 407            | EUR    | 3 413 441            | -3 966             | 0,01      | 0,02         |
| Algonquin Power & Utilities           | XTSE      | 70 300     | 9 674 563            | CAD    | 9 919 323            | 244 760            | 0,01      | 0,05         |
| AltaGas                               | XTSE      | 62 900     | 7 578 604            | CAD    | 7 873 589            | 294 985            | 0,02      | 0,04         |
| American Water Works                  | XNYS      | 15 751     | 19 914 919           | USD    | 20 412 076           | 497 157            | 0,01      | 0,10         |
| Beijing Enterprises Holdings          | XHKG      | 91 500     | 3 796 571            | HKD    | 2 547 148            | -1 249 423         | 0,01      | 0,01         |
| Beijing Enterprises Water Group       | XHKG      | 1 086 000  | 4 443 504            | HKD    | 3 728 181            | -715 323           | 0,01      | 0,02         |
| China Longyuan Power Group            | XHKG      | 503 000    | 3 053 484            | HKD    | 4 300 328            | 1 246 844          | 0,02      | 0,02         |
| EDP - Energias de Portugal            | XLIS      | 195 480    | 8 454 369            | EUR    | 10 550 183           | 2 095 814          | 0,00      | 0,05         |
| Enel                                  | MTAA      | 500 506    | 29 856 576           | EUR    | 43 358 526           | 13 501 950         | 0,00      | 0,21         |
| Entergy                               | XNYS      | 25 816     | 23 863 870           | USD    | 21 719 283           | -2 144 586         | 0,01      | 0,11         |
| Exelon                                | XNGS      | 138 260    | 48 402 761           | USD    | 49 625 471           | 1 222 710          | 0,01      | 0,24         |
| Fortum                                | XHEL      | 68 784     | 13 988 844           | EUR    | 14 183 989           | 195 146            | 0,01      | 0,07         |
| Hydro One                             | XTSE      | 29 000     | 5 521 491            | CAD    | 5 572 524            | 51 033             | 0,00      | 0,03         |
| Iren                                  | MTAA      | 219 064    | 4 997 682            | EUR    | 4 875 049            | -122 633           | 0,02      | 0,02         |
| Italgas                               | MTAA      | 90 230     | 4 209 160            | EUR    | 4 911 329            | 702 170            | 0,01      | 0,02         |
| Kansai Electric Power Co              | XTKS      | 43 400     | 4 357 834            | JPY    | 3 498 836            | -858 998           | 0,00      | 0,02         |
| MDU Resources Group                   | XNYS      | 19 749     | 4 434 442            | USD    | 4 367 327            | -67 116            | 0,01      | 0,02         |
| Meridian Energy                       | XNZE      | 148 955    | 4 179 171            | NZD    | 6 816 678            | 2 637 507          | 0,01      | 0,03         |
| National Fuel Gas                     | XNYS      | 14 145     | 5 816 583            | USD    | 4 950 330            | -866 253           | 0,02      | 0,02         |
| National Grid                         | XLON      | 179 007    | 19 873 757           | GBP    | 18 043 002           | -1 830 755         | 0,01      | 0,09         |
| NextEra Energy                        | XNYS      | 62 464     | 30 736 413           | USD    | 40 619 476           | 9 883 062          | 0,00      | 0,20         |
| NextEra Energy Partners               | XNYS      | 7 004      | 3 375 256            | USD    | 3 925 373            | 550 118            | 0,01      | 0,02         |
| Northland Power                       | XTSE      | 46         | 9 885                | CAD    | 13 999               | 4 114              | 0,00      | 0,00         |
| ONE Gas                               | XNYS      | 5 281      | 3 962 495            | USD    | 3 437 315            | -525 180           | 0,01      | 0,02         |
| Public Service Enterprise Group       | XNYS      | 116 551    | 55 321 437           | USD    | 57 146 913           | 1 825 476          | 0,02      | 0,28         |
| Red Electrica Corp                    | XMAD      | 168 122    | 29 132 776           | EUR    | 29 521 051           | 388 275            | 0,03      | 0,15         |
| Savern Trent                          | XLON      | 3 573      | 1 081 390            | GBP    | 953 019              | -128 371           | 0,00      | 0,00         |

10



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global

## Note 2. Verdipapirportefølje

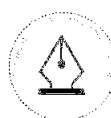
|                                          | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK    | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i %    |
|------------------------------------------|-----------|------------|--------------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|-------------|
| Sichuan Chuantou Energy                  | XSSC      | 401 056    | 5 134 255          | CNY    | 5 264 621           | 130 366           | 0,01      | 0,03        |
| South Jersey Industries                  | XNYS      | 13 542     | 3 543 202          | USD    | 2 484 030           | -1 059 172        | 0,01      | 0,01        |
| Spark Infrastructure                     | XASX      | 260 567    | 3 591 122          | AUD    | 3 626 144           | 35 022            | 0,01      | 0,02        |
| SSE                                      | XLON      | 178 677    | 29 001 479         | GBP    | 31 230 763          | 2 229 284         | 0,02      | 0,15        |
| Terna Rete Elettrica Nazionale           | MTAA      | 69 455     | 3 583 197          | EUR    | 4 543 895           | 960 698           | 0,00      | 0,02        |
| United Utilities Group                   | XLON      | 173 232    | 19 265 272         | GBP    | 18 066 492          | -1 198 780        | 0,03      | 0,09        |
| <b>Sum</b>                               |           |            | <b>417 573 772</b> |        | <b>445 499 707</b>  | <b>27 925 935</b> |           | <b>2,19</b> |
| <b>Helsevern</b>                         |           |            |                    |        |                     |                   |           |             |
| Abbott Laboratories                      | XNYS      | 9 363      | 9 291 012          | USD    | 8 647 260           | -643 752          | 0,00      | 0,04        |
| AbbVie                                   | XNYS      | 61 885     | 52 403 764         | USD    | 55 749 857          | 3 346 093         | 0,00      | 0,27        |
| Acadia Healthcare                        | XNGS      | 10 764     | 3 343 193          | USD    | 4 580 741           | 1 237 548         | 0,01      | 0,02        |
| Alibaba Health Information Technology    | XHKG      | 42 000     | 1 037 714          | HKD    | 1 058 272           | 20 558            | 0,00      | 0,01        |
| Allogene Therapeutics                    | XNGS      | 13 619     | 4 071 499          | USD    | 3 022 186           | -1 049 313        | 0,01      | 0,01        |
| Amgen                                    | XNGS      | 78 904     | 127 297 464        | USD    | 152 160 064         | 24 862 600        | 0,01      | 0,75        |
| AMN Healthcare Services                  | XNYS      | 7 012      | 3 480 677          | USD    | 4 050 104           | 569 427           | 0,01      | 0,02        |
| Amphastar Pharmaceuticals                | XNGS      | 20 695     | 3 279 634          | USD    | 3 513 614           | 233 980           | 0,04      | 0,02        |
| AngioDynamics                            | XNGS      | 16 954     | 2 258 991          | USD    | 2 103 159           | -155 832          | 0,04      | 0,01        |
| Anthem                                   | XNYS      | 41 163     | 62 538 833         | USD    | 110 758 418         | 48 219 585        | 0,02      | 0,55        |
| Astellas Pharma                          | XTKS      | 170 800    | 21 781 578         | JPY    | 22 541 606          | 760 029           | 0,01      | 0,11        |
| AstraZeneca                              | XLON      | 7 988      | 6 547 674          | GBP    | 6 887 989           | 340 315           | 0,00      | 0,03        |
| Avantor                                  | XNYS      | 63 969     | 15 259 228         | USD    | 15 057 638          | -201 590          | 0,01      | 0,07        |
| Becton Dickinson and                     | XNYS      | 22 909     | 53 434 024         | USD    | 48 464 455          | -4 969 569        | 0,01      | 0,24        |
| Bio-Techne                               | XNGS      | 2 293      | 4 167 946          | USD    | 6 210 921           | 2 042 975         | 0,01      | 0,03        |
| Biogen                                   | XNGS      | 20 314     | 51 447 864         | USD    | 41 818 683          | -9 629 182        | 0,01      | 0,21        |
| Bristol-Myers Squibb                     | XNYS      | 197 824    | 96 730 430         | USD    | 103 274 954         | 6 544 524         | 0,01      | 0,51        |
| CareDx                                   | XNMS      | 10 323     | 3 367 816          | USD    | 6 353 567           | 2 985 752         | 0,02      | 0,03        |
| CellSource                               | XTKS      | 700        | 569 426            | JPY    | 629 414             | 59 989            | 0,01      | 0,00        |
| Centene                                  | XNYS      | 42 183     | 24 253 913         | USD    | 21 302 049          | -2 951 864        | 0,01      | 0,10        |
| Charles River Laboratories International | XNYS      | 2 816      | 3 626 324          | USD    | 5 915 501           | 2 289 177         | 0,01      | 0,03        |
| Chemed                                   | XNYS      | 1 132      | 3 534 397          | USD    | 5 069 520           | 1 535 123         | 0,01      | 0,02        |
| China Medical System Holdings            | XHKG      | 72 000     | 829 485            | HKD    | 686 061             | -143 424          | 0,00      | 0,00        |
| Cigna                                    | XNYS      | 83 492     | 109 075 872        | USD    | 145 453 958         | 36 378 087        | 0,02      | 0,72        |
| Coherus Biosciences                      | XNMS      | 22 218     | 3 701 545          | USD    | 3 254 699           | -446 846          | 0,03      | 0,02        |
| CSL                                      | XASX      | 20 417     | 32 580 573         | AUD    | 38 132 710          | 5 552 137         | 0,00      | 0,19        |
| CSPC Pharmaceutical Group                | XHKG      | 106 640    | 1 202 703          | HKD    | 930 478             | -272 225          | 0,00      | 0,00        |
| CVS Health                               | XNYS      | 182 192    | 104 821 414        | USD    | 104 611 624         | -209 790          | 0,01      | 0,51        |
| Danaher                                  | XNYS      | 68 952     | 84 050 562         | USD    | 130 050 568         | 46 000 007        | 0,01      | 0,64        |
| DaVita                                   | XNYS      | 36 567     | 28 947 994         | USD    | 36 080 334          | 7 132 340         | 0,03      | 0,18        |
| Dechra Pharmaceuticals                   | XLON      | 9 864      | 3 306 441          | GBP    | 3 965 472           | 659 031           | 0,01      | 0,02        |
| Draegerwerk                              | XETR      | 3 708      | 3 185 924          | EUR    | 2 437 497           | -748 427          | 0,04      | 0,01        |
| Eli Lilly and                            | XNYS      | 34 499     | 36 712 954         | USD    | 49 151 021          | 12 438 067        | 0,00      | 0,24        |
| Emergent BioSolutions                    | XNYS      | 7 497      | 4 392 281          | USD    | 5 773 864           | 1 381 583         | 0,01      | 0,03        |
| Encompass Health                         | XNYS      | 6 017      | 3 168 553          | USD    | 4 193 062           | 1 024 510         | 0,01      | 0,02        |
| Exelixis                                 | XNGS      | 22 428     | 4 049 589          | USD    | 3 788 710           | -260 880          | 0,01      | 0,02        |
| Fresenius                                | XETR      | 137 337    | 62 309 415         | EUR    | 54 398 062          | -7 911 353        | 0,02      | 0,27        |
| Fresenius Medical Care                   | XETR      | 29 566     | 19 882 386         | EUR    | 21 106 766          | 1 224 379         | 0,01      | 0,10        |
| Galenica                                 | XSWX      | 7 370      | 4 028 048          | CHF    | 4 213 332           | 185 285           | 0,01      | 0,02        |
| Getinge B                                | XSTO      | 20 965     | 3 781 359          | SEK    | 4 206 911           | 425 553           | 0,01      | 0,02        |
| Gilead Sciences                          | XNGS      | 42 716     | 25 260 053         | USD    | 20 762 152          | -4 497 900        | 0,00      | 0,10        |
| GlaxoSmithKline                          | XLON      | 160 610    | 29 329 672         | GBP    | 25 115 844          | -4 213 828        | 0,00      | 0,12        |
| Globus Medical                           | XNYS      | 51 716     | 23 708 631         | USD    | 28 419 328          | 4 710 696         | 0,07      | 0,14        |
| Haemonetics                              | XNYS      | 3 691      | 3 563 792          | USD    | 3 733 829           | 170 037           | 0,01      | 0,02        |
| HCA Healthcare                           | XNYS      | 9 104      | 9 940 304          | USD    | 12 626 457          | 2 686 153         | 0,00      | 0,06        |
| Hill-Rom Holdings                        | XNYS      | 4 393      | 3 190 411          | USD    | 3 629 540           | 439 129           | 0,01      | 0,02        |
| HMS Holdings                             | XNGS      | 15 083     | 3 982 456          | USD    | 4 711 108           | 728 651           | 0,02      | 0,02        |
| Hologic                                  | XNGS      | 48 580     | 28 909 888         | USD    | 29 551 710          | 641 822           | 0,02      | 0,15        |
| Inovalon Holdings                        | XNGS      | 24 199     | 4 152 241          | USD    | 3 656 382           | -495 859          | 0,03      | 0,02        |
| Integra LifeSciences Holdings            | XNGS      | 7 749      | 3 710 280          | USD    | 4 292 000           | 581 720           | 0,01      | 0,02        |
| IQVIA Holdings                           | XNYS      | 103 464    | 132 687 844        | USD    | 155 571 244         | 22 883 400        | 0,05      | 0,77        |
| JCR Pharmaceuticals                      | XTKS      | 15 300     | 3 246 547          | JPY    | 3 087 135           | -159 412          | 0,01      | 0,02        |
| Johnson & Johnson                        | XNYS      | 140 614    | 145 100 703        | USD    | 187 329 480         | 42 228 777        | 0,01      | 0,92        |
| Laboratory Corp of America               | XNYS      | 60 703     | 71 269 207         | USD    | 103 869 981         | 32 600 774        | 0,06      | 0,51        |
| Ligand Pharmaceuticals                   | XNMS      | 4 824      | 4 124 762          | USD    | 4 158 907           | 34 145            | 0,03      | 0,02        |
| Lonza Group                              | XSWX      | 2 663      | 8 991 737          | CHF    | 14 676 989          | 5 685 252         | 0,00      | 0,07        |
| McKesson                                 | XNYS      | 40 781     | 52 447 086         | USD    | 60 157 314          | 7 710 229         | 0,03      | 0,30        |

11



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                            | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK      | Valuta | Markedsverdi<br>NOK  | Urealisert<br>NOK  | Eierandel | Vekt i %     |
|--------------------------------------------|-----------|------------|----------------------|--------|----------------------|--------------------|-----------|--------------|
| MEDNAX                                     | XNYS      | 10 030     | 3 517 303            | USD    | 2 027 223            | -1 490 080         | 0,01      | 0,01         |
| Medpace Holdings                           | XNGS      | 4 991      | 4 176 880            | USD    | 5 791 965            | 1 615 084          | 0,01      | 0,03         |
| Medtronic                                  | XNYS      | 202 062    | 165 171 064          | USD    | 199 648 607          | 34 477 543         | 0,02      | 0,98         |
| Menicon                                    | XTKS      | 6 900      | 4 217 961            | JPY    | 3 570 572            | -647 390           | 0,02      | 0,02         |
| Merck                                      | XNYS      | 224 978    | 150 366 004          | USD    | 154 880 001          | 4 513 997          | 0,01      | 0,76         |
| Mettler-Toledo International               | XNYS      | 6 439      | 40 776 539           | USD    | 62 099 770           | 21 323 231         | 0,03      | 0,31         |
| MorphoSys                                  | XETR      | 3 726      | 4 376 142            | EUR    | 3 659 174            | -716 969           | 0,01      | 0,02         |
| Myriad Genetics                            | XNGS      | 11 341     | 2 457 302            | USD    | 1 872 267            | -585 035           | 0,02      | 0,01         |
| Natus Medical                              | XNGS      | 15 867     | 3 345 662            | USD    | 2 720 987            | -624 675           | 0,05      | 0,01         |
| NeoGenomics                                | XNCM      | 26 405     | 5 906 013            | USD    | 12 142 567           | 6 236 554          | 0,02      | 0,06         |
| Neurocrine Biosciences                     | XNGS      | 7 710      | 9 128 142            | USD    | 6 165 504            | -2 962 638         | 0,01      | 0,03         |
| Nichi-iko Pharmaceutical                   | XTKS      | 27 000     | 3 152 868            | JPY    | 2 177 366            | -975 502           | 0,04      | 0,01         |
| Nihon Kohden                               | XTKS      | 13 200     | 3 964 011            | JPY    | 4 196 757            | 232 746            | 0,01      | 0,02         |
| Nipro                                      | XTKS      | 28 000     | 2 876 670            | JPY    | 2 814 397            | -62 273            | 0,02      | 0,01         |
| NMC Health                                 | XLON      | 4 747      | 1 823 196            | GBP    | 9 108                | -1 814 088         | 0,00      | 0,00         |
| Novavax                                    | XNGS      | 4 657      | 3 351 066            | USD    | 4 545 355            | 1 194 289          | 0,01      | 0,02         |
| Novo Nordisk B                             | KXSE      | 16 243     | 7 510 816            | DKK    | 9 749 576            | 2 238 760          | 0,00      | 0,05         |
| Omniceil                                   | XNGS      | 5 202      | 3 906 586            | USD    | 5 236 177            | 1 329 591          | 0,01      | 0,03         |
| OPKO Health                                | XNGS      | 99 299     | 3 853 721            | USD    | 3 397 229            | -456 492           | 0,01      | 0,02         |
| Otsuka Holdings                            | XTKS      | 10 300     | 3 690 426            | JPY    | 3 767 659            | 77 233             | 0,00      | 0,02         |
| Pfizer                                     | XNYS      | 207 450    | 49 971 935           | USD    | 64 495 198           | 14 523 264         | 0,00      | 0,32         |
| Pharming Group                             | XAMS      | 326 958    | 3 909 283            | EUR    | 4 353 352            | 444 069            | 0,05      | 0,02         |
| Premier                                    | XNYS      | 11 500     | 3 443 720            | USD    | 3 439 896            | -3 824             | 0,01      | 0,02         |
| Prestige Consumer Healthcare               | XNYS      | 10 651     | 3 681 759            | USD    | 3 172 311            | -509 268           | 0,02      | 0,02         |
| Quest Diagnostics                          | XNYS      | 34 422     | 35 907 039           | USD    | 34 554 174           | -1 352 865         | 0,03      | 0,17         |
| Repligen                                   | XNGS      | 3 816      | 3 909 285            | USD    | 6 157 174            | 2 247 889          | 0,01      | 0,03         |
| Richter Gedeon Nyrt                        | XBLUD     | 5 728      | 1 193 708            | HUF    | 1 226 583            | 32 874             | 0,00      | 0,01         |
| Roche Holding                              | XSWX      | 48 598     | 115 975 439          | CHF    | 145 506 734          | 29 531 294         | 0,01      | 0,72         |
| Sangamo Therapeutics                       | XNGS      | 43 662     | 4 678 039            | USD    | 5 971 353            | 1 293 314          | 0,03      | 0,03         |
| Sanofi                                     | XPAR      | 98 208     | 76 037 281           | EUR    | 80 903 320           | 4 866 038          | 0,01      | 0,40         |
| Shandong Weigao Group Medical Polymer      | XHKG      | 176 000    | 2 616 061            | HKD    | 3 392 809            | 776 748            | 0,00      | 0,02         |
| Shionogi                                   | XTKS      | 14 400     | 6 725 167            | JPY    | 6 718 388            | -6 779             | 0,00      | 0,03         |
| Sinopharm Group                            | XHKG      | 223 600    | 7 163 723            | HKD    | 4 640 086            | -2 523 637         | 0,02      | 0,02         |
| Stryker                                    | XNYS      | 13 870     | 26 237 945           | USD    | 28 640 542           | 2 402 598          | 0,00      | 0,14         |
| Swedish Orphan Biovitrum                   | XSTO      | 23 553     | 3 952 393            | SEK    | 4 086 552            | 134 158            | 0,01      | 0,02         |
| Talko Pharmaceutical                       | XTKS      | 22 700     | 3 098 627            | JPY    | 3 029 700            | -68 927            | 0,05      | 0,01         |
| Takeda Pharmaceutical                      | XTKS      | 151 000    | 51 095 606           | JPY    | 46 945 672           | -4 149 933         | 0,01      | 0,23         |
| Thermo Fisher Scientific                   | XNYS      | 10 496     | 32 585 679           | USD    | 41 335 691           | 8 750 012          | 0,00      | 0,20         |
| UCB                                        | XBRU      | 6 208      | 5 845 304            | EUR    | 5 489 722            | -355 582           | 0,00      | 0,03         |
| United Laboratories International Holdings | XHKG      | 446 000    | 3 819 263            | HKD    | 2 699 045            | -1 120 218         | 0,02      | 0,01         |
| UnitedHealth Group                         | XNYS      | 81 062     | 170 891 041          | USD    | 239 403 102          | 68 512 061         | 0,01      | 1,18         |
| Universal Health Services                  | XNYS      | 51 801     | 55 688 612           | USD    | 60 034 568           | 4 345 957          | 0,07      | 0,30         |
| Veeva Systems                              | XNYS      | 4 204      | 10 345 260           | USD    | 9 748 364            | -596 896           | 0,00      | 0,05         |
| Viatris                                    | XNGS      | 11 812     | 1 242 468            | USD    | 1 838 162            | 595 694            | 0,00      | 0,01         |
| Waters                                     | XNYS      | 15 063     | 30 480 856           | USD    | 31 453 556           | 972 700            | 0,02      | 0,15         |
| Zimmer Biomet Holdings                     | XNYS      | 26 795     | 23 824 461           | USD    | 34 665 951           | 10 841 490         | 0,01      | 0,17         |
| Zoetis                                     | XNYS      | 20 310     | 25 671 507           | USD    | 28 339 752           | 2 668 245          | 0,00      | 0,14         |
| Zynex                                      | XNCM      | 15 638     | 2 926 646            | USD    | 1 858 523            | -1 068 123         | 0,05      | 0,01         |
| <b>Sum</b>                                 |           |            | <b>2 807 852 407</b> |        | <b>3 301 527 043</b> | <b>493 674 637</b> |           | <b>16,25</b> |
| <b>Industri</b>                            |           |            |                      |        |                      |                    |           |              |
| 3M                                         | XNYS      | 7 306      | 11 103 741           | USD    | 10 809 096           | -294 644           | 0,00      | 0,05         |
| Aalberts                                   | XAMS      | 11 366     | 3 683 738            | EUR    | 4 337 795            | 654 058            | 0,01      | 0,02         |
| AAON                                       | XNGS      | 6 861      | 3 383 903            | USD    | 3 834 693            | 450 790            | 0,01      | 0,02         |
| ACCO Brands                                | XNYS      | 31 996     | 2 598 640            | USD    | 2 306 683            | -291 957           | 0,03      | 0,01         |
| Aena SME                                   | XMAD      | 13 667     | 20 547 564           | EUR    | 20 343 119           | -204 445           | 0,01      | 0,10         |
| AGCO                                       | XNYS      | 5 839      | 3 699 306            | USD    | 5 100 223            | 1 400 917          | 0,01      | 0,03         |
| Albany International                       | XNYS      | 7 025      | 3 365 371            | USD    | 4 349 497            | 984 126            | 0,02      | 0,02         |
| Alfen Beheer                               | XAMS      | 6 694      | 3 371 655            | EUR    | 5 787 760            | 2 416 105          | 0,03      | 0,03         |
| Allegion                                   | XNYS      | 16 449     | 16 015 326           | USD    | 16 119 215           | 103 889            | 0,02      | 0,08         |
| Applus Services                            | XMAD      | 26 748     | 2 507 564            | EUR    | 2 525 472            | 17 908             | 0,02      | 0,01         |
| Ashtead Group                              | XLON      | 109 428    | 30 727 818           | GBP    | 43 838 635           | 13 110 817         | 0,02      | 0,22         |
| Assa Abloy B                               | XSTO      | 17 128     | 3 309 291            | SEK    | 3 623 037            | 313 746            | 0,00      | 0,02         |
| Atlas Air Worldwide Holdings               | XNGS      | 5 692      | 2 572 244            | USD    | 2 607 803            | 35 559             | 0,02      | 0,01         |
| Atlas Copco A                              | XSTO      | 161 056    | 49 478 710           | SEK    | 70 844 031           | 21 365 321         | 0,02      | 0,35         |
| Beacon Roofing Supply                      | XNGS      | 11 224     | 3 680 117            | USD    | 3 835 180            | 155 064            | 0,02      | 0,02         |

12



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global

Note 2. Verdpapirportefølje

|                                      | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i % |
|--------------------------------------|-----------|------------|-----------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|----------|
| Bloom Energy                         | XNYS      | 27 683     | 4 201 998       | USD    | 6 662 724           | 2 460 726         | 0,02      | 0,03     |
| Brady                                | XNYS      | 6 966      | 3 083 137       | USD    | 3 081 540           | -1 597            | 0,01      | 0,02     |
| Brambles                             | XASX      | 121 645    | 8 540 159       | AUD    | 8 504 392           | -35 767           | 0,01      | 0,04     |
| Bucher Industries                    | XSWX      | 1 111      | 3 453 133       | CHF    | 4 366 347           | 913 214           | 0,01      | 0,02     |
| Central Japan Railway                | XTKS      | 5 100      | 7 962 755       | JPY    | 6 160 758           | -1 801 997        | 0,00      | 0,03     |
| China Conch Venture Holdings         | XHKG      | 179 500    | 8 015 554       | HKD    | 7 445 920           | -569 634          | 0,01      | 0,04     |
| China Lasso Group Holdings           | XHKG      | 198 000    | 2 725 169       | HKD    | 2 644 822           | -80 347           | 0,01      | 0,01     |
| Cintas                               | XNGS      | 1 435      | 4 721 609       | USD    | 4 283 822           | -437 787          | 0,00      | 0,02     |
| CK Hutchison Holdings                | XHKG      | 834 848    | 73 064 798      | HKD    | 49 695 522          | -23 369 276       | 0,02      | 0,24     |
| CKD                                  | XTKS      | 22 100     | 3 047 754       | JPY    | 4 040 174           | 992 420           | 0,03      | 0,02     |
| Cleanaway Waste Management           | XASX      | 290 299    | 3 643 786       | AUD    | 4 499 420           | 855 634           | 0,01      | 0,02     |
| Comfort Systems USA                  | XNYS      | 9 096      | 3 880 254       | USD    | 4 088 197           | 207 943           | 0,02      | 0,02     |
| COMSYS Holdings                      | XTKS      | 13 700     | 3 447 691       | JPY    | 3 635 442           | 187 751           | 0,01      | 0,02     |
| Copart                               | XNGS      | 58 656     | 48 972 421      | USD    | 63 290 064          | 14 317 644        | 0,02      | 0,31     |
| CoStar Group                         | XNGS      | 966        | 6 905 429       | USD    | 7 609 572           | 704 143           | 0,00      | 0,04     |
| Crane                                | XNYS      | 5 609      | 3 484 100       | USD    | 3 662 769           | 178 668           | 0,01      | 0,02     |
| CSX                                  | XNGS      | 2 524      | 2 066 869       | USD    | 1 943 014           | -123 855          | 0,00      | 0,01     |
| Cummins                              | XNYS      | 39 274     | 57 127 308      | USD    | 75 341 386          | 18 214 078        | 0,03      | 0,37     |
| Dai Nippon Printing                  | XTKS      | 38 800     | 7 871 830       | JPY    | 5 959 150           | -1 912 680        | 0,01      | 0,03     |
| Dassault Aviation                    | XPAR      | 343        | 4 021 569       | EUR    | 3 220 559           | -801 010          | 0,00      | 0,02     |
| dormakaba Holding                    | XSWX      | 512        | 2 931 845       | CHF    | 2 492 942           | -438 902          | 0,01      | 0,01     |
| Downer EDI                           | XASX      | 84 371     | 3 477 666       | AUD    | 2 965 948           | -511 718          | 0,01      | 0,01     |
| DSV Panalpina A/S                    | KCSE      | 15 408     | 12 995 552      | DKK    | 22 110 277          | 9 114 725         | 0,01      | 0,11     |
| East Japan Railway                   | XTKS      | 16 500     | 10 874 874      | JPY    | 9 405 818           | -1 469 056        | 0,00      | 0,05     |
| Eiffage                              | XPAR      | 39 817     | 33 191 119      | EUR    | 32 942 777          | -248 342          | 0,04      | 0,16     |
| Elis                                 | XPAR      | 29 784     | 4 009 308       | EUR    | 4 249 361           | 240 053           | 0,01      | 0,02     |
| EMCOR Group                          | XNYS      | 5 177      | 3 960 983       | USD    | 4 071 463           | 110 480           | 0,01      | 0,02     |
| Emerson Electric                     | XNYS      | 18 498     | 11 598 420      | USD    | 12 565 580          | 967 160           | 0,00      | 0,06     |
| Epiroc A                             | XSTO      | 155 052    | 20 245 061      | SEK    | 24 237 912          | 3 992 851         | 0,02      | 0,12     |
| Experian                             | XLON      | 63 398     | 21 251 392      | GBP    | 20 515 123          | -736 269          | 0,01      | 0,10     |
| Exponent                             | XNGS      | 7 158      | 3 935 227       | USD    | 5 419 649           | 1 484 422         | 0,01      | 0,03     |
| Fastenal                             | XNGS      | 55 258     | 22 097 239      | USD    | 23 063 074          | 965 835           | 0,01      | 0,11     |
| FedEx                                | XNYS      | 3 263      | 7 484 494       | USD    | 7 199 984           | -284 510          | 0,00      | 0,04     |
| Ferguson                             | XLON      | 12 458     | 10 115 535      | GBP    | 12 909 660          | 2 794 125         | 0,01      | 0,06     |
| Fortune Brands Home & Security       | XNYS      | 16 412     | 10 851 599      | USD    | 11 845 883          | 994 285           | 0,01      | 0,06     |
| Franklin Electric                    | XNGS      | 6 584      | 3 444 447       | USD    | 3 870 019           | -425 572          | 0,01      | 0,02     |
| FTI Consulting                       | XNYS      | 5 210      | 4 518 353       | USD    | 4 936 634           | 418 281           | 0,01      | 0,02     |
| Fuji Corp/Aichi                      | XTKS      | 24 700     | 4 148 629       | JPY    | 5 548 242           | 1 399 613         | 0,03      | 0,03     |
| Gibraltar Industries                 | XNGS      | 8 734      | 4 126 311       | USD    | 5 292 862           | 1 166 551         | 0,03      | 0,03     |
| GS Yuasa                             | XTKS      | 19 300     | 2 967 351       | JPY    | 4 736 354           | 1 769 003         | 0,02      | 0,02     |
| Herc Holdings                        | XNYS      | 8 357      | 4 200 923       | USD    | 4 693 641           | 492 717           | 0,03      | 0,02     |
| Herman Miller                        | XNGS      | 15 858     | 4 307 086       | USD    | 4 539 171           | 232 084           | 0,03      | 0,02     |
| Hillenbrand                          | XNYS      | 12 190     | 3 865 217       | USD    | 4 087 256           | 222 039           | 0,02      | 0,02     |
| Hitachi Construction Machinery       | XTKS      | 4 800      | 1 203 924       | JPY    | 1 164 441           | -39 483           | 0,00      | 0,01     |
| HomeServe                            | XLON      | 26 190     | 3 608 024       | GBP    | 3 128 110           | -479 914          | 0,01      | 0,02     |
| IMCD                                 | XAMS      | 3 906      | 3 328 719       | EUR    | 4 262 389           | 933 670           | 0,01      | 0,02     |
| IMI                                  | XLON      | 28 109     | 3 760 549       | GBP    | 3 815 874           | 55 325            | 0,01      | 0,02     |
| Indutrade                            | XSTO      | 33 423     | 3 958 276       | SEK    | 6 151 662           | 2 193 385         | 0,01      | 0,03     |
| Inspireity                           | XNYS      | 7 956      | 4 470 482       | USD    | 5 484 559           | 1 014 077         | 0,02      | 0,03     |
| Intertek Group                       | XLON      | 8 102      | 4 412 208       | GBP    | 5 332 239           | 920 031           | 0,01      | 0,03     |
| ITOCHU                               | XTKS      | 77 500     | 12 494 062      | JPY    | 19 019 039          | 6 524 977         | 0,00      | 0,09     |
| ITT                                  | XNYS      | 6 063      | 3 139 470       | USD    | 3 985 619           | 846 149           | 0,01      | 0,02     |
| Japan Airlines                       | XTKS      | 19 600     | 5 198 068       | JPY    | 3 237 484           | -1 960 584        | 0,00      | 0,02     |
| JELD-WEN Holding                     | XNYS      | 18 400     | 3 918 579       | USD    | 4 040 750           | 122 170           | 0,02      | 0,02     |
| Kanamoto                             | XTKS      | 11 700     | 2 864 358       | JPY    | 2 146 665           | -717 693          | 0,03      | 0,01     |
| Kandenko                             | XTKS      | 39 500     | 3 178 620       | JPY    | 2 855 091           | -323 528          | 0,02      | 0,01     |
| Kansas City Southern                 | XNYS      | 2 785      | 4 303 479       | USD    | 4 816 073           | 512 594           | 0,00      | 0,02     |
| Knight-Swift Transportation Holdings | XNYS      | 30 516     | 11 531 151      | USD    | 10 927 030          | -604 120          | 0,02      | 0,05     |
| Koninklijke BAM Groep                | XAMS      | 152 747    | 3 520 193       | EUR    | 2 726 100           | -794 092          | 0,05      | 0,01     |
| Kyudenko                             | XTKS      | 11 400     | 3 316 458       | JPY    | 3 143 097           | -173 361          | 0,02      | 0,02     |
| Kyushu Railway                       | XTKS      | 17 700     | 4 217 682       | JPY    | 3 260 708           | -956 974          | 0,01      | 0,02     |
| LG                                   | KRX       | 10 683     | 6 673 190       | KRW    | 7 324 920           | 651 730           | 0,01      | 0,04     |
| Lifco B                              | XSTO      | 6 332      | 3 734 849       | SEK    | 5 218 660           | 1 483 811         | 0,01      | 0,03     |
| Lincoln Electric Holdings            | XNGS      | 4 040      | 3 511 054       | USD    | 4 007 947           | 496 893           | 0,01      | 0,02     |
| Localiza Rent a Car                  | BVMF      | 25 700     | 2 749 006       | BRL    | 2 910 752           | 161 746           | 0,00      | 0,01     |

13



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global

Note 2. Verdipapirportefølje

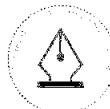
|                              | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK      | Valuta | Markedsverdi<br>NOK  | Urealisert<br>NOK  | Eierandel | Vekt i %    |
|------------------------------|-----------|------------|----------------------|--------|----------------------|--------------------|-----------|-------------|
| Maeda                        | XTKS      | 45 500     | 3 516 434            | JPY    | 3 454 533            | -61 901            | 0,02      | 0,02        |
| Masco                        | XNYS      | 71 655     | 26 949 019           | USD    | 33 110 118           | 6 161 100          | 0,03      | 0,16        |
| MasTec                       | XNYS      | 8 604      | 3 719 913            | USD    | 5 048 182            | 1 328 269          | 0,01      | 0,02        |
| McGrath RentCorp             | XNGS      | 5 893      | 3 769 261            | USD    | 3 293 164            | -476 097           | 0,02      | 0,02        |
| Mueller Water Products       | XNYS      | 35 982     | 3 716 366            | USD    | 3 779 018            | 62 652             | 0,02      | 0,02        |
| Nabtesco                     | XTKS      | 85 400     | 26 598 923           | JPY    | 31 959 868           | 5 360 945          | 0,07      | 0,16        |
| Nippon Express               | XTKS      | 26 800     | 14 122 244           | JPY    | 15 377 180           | 1 254 936          | 0,03      | 0,08        |
| Nishimatsu Construction      | XTKS      | 19 300     | 3 682 243            | JPY    | 3 378 088            | -304 155           | 0,03      | 0,02        |
| Norfolk Southern             | XNYS      | 26 979     | 37 777 319           | USD    | 54 284 881           | 16 507 563         | 0,01      | 0,27        |
| Obayashi                     | XTKS      | 305 600    | 26 290 574           | JPY    | 22 519 152           | -3 771 422         | 0,04      | 0,11        |
| Oshkosh                      | XNYS      | 5 558      | 3 560 199            | USD    | 4 075 679            | 515 480            | 0,01      | 0,02        |
| Owens Corning                | XNYS      | 13 607     | 8 849 020            | USD    | 8 777 629            | -71 392            | 0,01      | 0,04        |
| PACCAR                       | XNGS      | 56 937     | 36 962 867           | USD    | 41 615 865           | 4 652 998          | 0,02      | 0,20        |
| Parker-Hannifin              | XNYS      | 15 725     | 25 726 861           | USD    | 36 109 428           | 10 382 567         | 0,01      | 0,18        |
| Persol Holdings              | XTKS      | 34 400     | 5 336 261            | JPY    | 5 300 459            | -35 802            | 0,01      | 0,03        |
| PostNL                       | XAMS      | 116 743    | 3 354 588            | EUR    | 3 409 414            | 54 827             | 0,02      | 0,02        |
| Regal Beloit                 | XNYS      | 3 747      | 3 491 633            | USD    | 3 877 433            | 385 800            | 0,01      | 0,02        |
| Rexel                        | XPAR      | 191 716    | 21 971 290           | EUR    | 25 877 627           | 3 906 337          | 0,06      | 0,13        |
| Robert Half International    | XNYS      | 11 798     | 5 287 916            | USD    | 6 259 859            | 971 942            | 0,01      | 0,03        |
| Rockwell Automation          | XNYS      | 13 247     | 22 453 773           | USD    | 28 058 204           | 5 604 431          | 0,01      | 0,14        |
| Roper Technologies           | XNYS      | 31 188     | 82 122 242           | USD    | 112 682 379          | 30 560 136         | 0,03      | 0,55        |
| Rotorik                      | XLON      | 1 278 443  | 43 640 803           | GBP    | 47 373 031           | 3 732 228          | 0,15      | 0,23        |
| Ryder System                 | XNYS      | 5 024      | 2 291 919            | USD    | 2 672 096            | 380 177            | 0,01      | 0,01        |
| Sandvik                      | XSTO      | 43 503     | 6 741 328            | SEK    | 9 147 535            | 2 406 208          | 0,00      | 0,05        |
| Sankyu                       | XTKS      | 10 100     | 3 572 964            | JPY    | 3 257 148            | -315 815           | 0,02      | 0,02        |
| Schneider Electric           | XPAR      | 39 101     | 38 459 903           | EUR    | 48 419 171           | 9 959 268          | 0,01      | 0,24        |
| Seino Holdings               | XTKS      | 27 100     | 3 441 019            | JPY    | 3 264 683            | -176 337           | 0,01      | 0,02        |
| Seven Group Holdings         | XASX      | 30 588     | 3 389 823            | AUD    | 4 710 653            | 1 320 830          | 0,01      | 0,02        |
| Shimizu                      | XTKS      | 147 700    | 11 266 528           | JPY    | 9 171 713            | -2 094 816         | 0,02      | 0,05        |
| Shinmaywa Industries         | XTKS      | 32 900     | 3 375 828            | JPY    | 2 408 002            | -967 826           | 0,05      | 0,01        |
| Siemens                      | XETR      | 14 133     | 13 018 744           | EUR    | 17 385 648           | 4 366 905          | 0,00      | 0,09        |
| Signature Aviation           | XLON      | 100 809    | 3 592 793            | GBP    | 4 583 568            | 990 776            | 0,01      | 0,02        |
| SMC                          | XTKS      | 700        | 3 535 095            | JPY    | 3 648 400            | 113 305            | 0,00      | 0,02        |
| Snap-on                      | XNYS      | 12 490     | 16 668 399           | USD    | 18 100 440           | 1 432 041          | 0,02      | 0,09        |
| Sulzer                       | XSWX      | 4 690      | 3 678 637            | CHF    | 4 230 861            | 552 224            | 0,01      | 0,02        |
| Sumitomo Mitsui Construction | XTKS      | 59 200     | 2 768 033            | JPY    | 2 097 849            | -670 184           | 0,04      | 0,01        |
| Techtronic Industries        | XHKG      | 37 500     | 4 560 551            | HKD    | 4 563 510            | 2 959              | 0,00      | 0,02        |
| Teledyne Technologies        | XNYS      | 1 417      | 4 142 881            | USD    | 4 719 830            | 576 949            | 0,00      | 0,02        |
| Teleperformance              | XPAR      | 1 171      | 2 003 262            | EUR    | 3 325 458            | 1 322 195          | 0,00      | 0,02        |
| Terex                        | XNYS      | 11 790     | 2 941 168            | USD    | 3 499 482            | 558 315            | 0,02      | 0,02        |
| TFI International            | XTSE      | 12 800     | 3 739 354            | CAD    | 5 614 335            | 1 874 981          | 0,01      | 0,03        |
| TKH Group                    | XAMS      | 6 981      | 3 015 133            | EUR    | 2 889 343            | -125 790           | 0,02      | 0,01        |
| Toppan Printing              | XTKS      | 28 300     | 4 103 863            | JPY    | 3 409 244            | -694 619           | 0,01      | 0,02        |
| Travis Perkins               | XLON      | 26 361     | 3 768 232            | GBP    | 4 137 635            | 369 403            | 0,01      | 0,02        |
| Trelleborg B                 | XSTO      | 24 090     | 3 562 866            | SEK    | 4 592 411            | 1 029 546          | 0,01      | 0,02        |
| UFP Industries               | XNGS      | 7 401      | 3 306 854            | USD    | 3 446 982            | 140 128            | 0,01      | 0,02        |
| United Rentals               | XNYS      | 35 288     | 59 628 365           | USD    | 69 278 442           | 9 650 077          | 0,05      | 0,34        |
| US Ecology                   | XNGS      | 5 526      | 2 569 059            | USD    | 1 696 319            | -872 740           | 0,02      | 0,01        |
| Valmet Corporation           | XHEL      | 17 098     | 4 131 620            | EUR    | 4 180 834            | 49 213             | 0,01      | 0,02        |
| Varta                        | XETR      | 3 027      | 3 621 031            | EUR    | 3 745 197            | 124 166            | 0,01      | 0,02        |
| Verisk Analytics             | XNGS      | 24 463     | 38 190 740           | USD    | 43 025 768           | 4 835 028          | 0,02      | 0,21        |
| Vinci                        | XPAR      | 97 074     | 64 118 964           | EUR    | 82 672 031           | 18 553 067         | 0,02      | 0,41        |
| Volvo B                      | XSTO      | 99 257     | 13 364 465           | SEK    | 20 093 520           | 6 729 055          | 0,01      | 0,10        |
| Waste Management             | XNYS      | 46 051     | 39 352 152           | USD    | 45 889 939           | 6 537 788          | 0,01      | 0,23        |
| Watsco                       | XNYS      | 9 352      | 17 577 157           | USD    | 18 032 192           | 455 034            | 0,03      | 0,09        |
| Watts Water Technologies     | XNYS      | 4 581      | 3 170 277            | USD    | 4 749 063            | 1 578 785          | 0,02      | 0,02        |
| Weibull                      | XNYS      | 396 711    | 25 020 720           | USD    | 44 643 128           | 19 622 408         | 0,28      | 0,22        |
| Werner Enterprises           | XNGS      | 9 968      | 3 649 377            | USD    | 3 333 724            | -315 653           | 0,01      | 0,02        |
| West Japan Railway           | XTKS      | 13 200     | 6 133 792            | JPY    | 5 900 597            | -233 196           | 0,01      | 0,03        |
| Wolters Kluwer               | XAMS      | 25 734     | 14 924 550           | EUR    | 18 602 813           | 3 678 263          | 0,01      | 0,09        |
| Woodward                     | XNGS      | 4 846      | 3 816 537            | USD    | 5 056 033            | 1 239 496          | 0,01      | 0,02        |
| <b>Sum</b>                   |           |            | <b>1 593 087 074</b> |        | <b>1 856 873 462</b> | <b>263 786 388</b> |           | <b>9,14</b> |
| <b>Informasjonsteknologi</b> |           |            |                      |        |                      |                    |           |             |
| 2U                           | XNGS      | 13 615     | 3 937 856            | USD    | 4 684 696            | 746 840            | 0,02      | 0,02        |
| Accenture                    | XNYS      | 61 103     | 95 512 509           | USD    | 134 853 108          | 39 340 599         | 0,01      | 0,66        |

14



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global

Note 2. Verdipapirportefølje

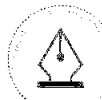
|                                   | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i % |
|-----------------------------------|-----------|------------|-----------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|----------|
| Adobe                             | XNGS      | 30 378     | 77 810 495      | USD    | 129 396 201         | 51 585 706        | 0,01      | 0,64     |
| Advanced Micro Devices            | XNGS      | 22 177     | 7 887 436       | USD    | 17 263 293          | 9 375 857         | 0,00      | 0,08     |
| Advantest                         | XTKS      | 4 600      | 2 483 491       | JPY    | 2 944 056           | 460 564           | 0,00      | 0,01     |
| Adyen                             | XAMS      | 385        | 7 776 365       | EUR    | 7 677 158           | -99 208           | 0,00      | 0,04     |
| Akamai Technologies               | XNGS      | 53 481     | 48 109 387      | USD    | 47 750 105          | -359 282          | 0,03      | 0,24     |
| Altium                            | XASX      | 15 988     | 3 351 477       | AUD    | 3 584 169           | 232 692           | 0,01      | 0,02     |
| Amdocs                            | XNGS      | 103 631    | 46 728 459      | USD    | 61 510 218          | 14 781 760        | 0,08      | 0,30     |
| Anritsu                           | XTKS      | 21 300     | 4 012 792       | JPY    | 4 063 224           | 50 431            | 0,02      | 0,02     |
| ANSYS                             | XNGS      | 4 930      | 12 304 814      | USD    | 15 341 852          | 3 037 038         | 0,01      | 0,08     |
| Appen                             | XASX      | 18 001     | 4 068 937       | AUD    | 2 931 304           | -1 137 633        | 0,01      | 0,01     |
| Apple                             | XNGS      | 485 710    | 265 768 737     | USD    | 552 966 287         | 287 197 550       | 0,00      | 2,72     |
| Applied Materials                 | XNGS      | 83 259     | 46 723 406      | USD    | 60 755 450          | 14 032 043        | 0,01      | 0,30     |
| ASML Holding                      | XAMS      | 25 379     | 77 367 291      | EUR    | 105 611 450         | 28 244 159        | 0,01      | 0,52     |
| Aspen Technology                  | XNGS      | 3 429      | 2 681 708       | USD    | 3 785 330           | 1 103 622         | 0,01      | 0,02     |
| Autodesk                          | XNGS      | 3 592      | 8 302 502       | USD    | 9 277 117           | 974 614           | 0,00      | 0,05     |
| Avast                             | XLON      | 68 062     | 3 854 788       | GBP    | 4 262 907           | 408 119           | 0,01      | 0,02     |
| Barco                             | XBRU      | 15 005     | 3 585 138       | EUR    | 2 798 907           | -786 231          | 0,02      | 0,01     |
| Benchmark Electronics             | XNYS      | 14 105     | 3 179 807       | USD    | 3 231 119           | 51 312            | 0,04      | 0,02     |
| Box                               | XNYS      | 23 345     | 3 921 018       | USD    | 3 585 106           | -335 912          | 0,01      | 0,02     |
| BYD Electronic International      | XHKG      | 52 000     | 1 392 047       | HKD    | 2 322 961           | 930 915           | 0,00      | 0,01     |
| CANCOM                            | XETR      | 5 931      | 3 281 149       | EUR    | 2 816 085           | -465 064          | 0,02      | 0,01     |
| Capgemini                         | XPAR      | 2 057      | 2 595 002       | EUR    | 2 730 224           | 135 222           | 0,00      | 0,01     |
| CGI                               | XTSE      | 148 200    | 83 812 351      | CAD    | 100 496 037         | 16 683 686        | 0,06      | 0,49     |
| Check Point Software Technologies | XNGS      | 46 466     | 46 641 528      | USD    | 53 003 222          | 6 361 694         | 0,03      | 0,26     |
| Cisco Systems                     | XNGS      | 381 169    | 122 332 417     | USD    | 143 901 865         | 21 569 449        | 0,01      | 0,71     |
| Citrix Systems                    | XNGS      | 38 291     | 41 634 141      | USD    | 41 985 855          | 351 714           | 0,03      | 0,21     |
| Cloudera                          | XNYS      | 36 693     | 3 868 969       | USD    | 4 381 186           | 512 217           | 0,01      | 0,02     |
| Cognizant Technology Solutions    | XNGS      | 10 955     | 5 897 055       | USD    | 7 570 647           | 1 673 592         | 0,00      | 0,04     |
| Comtech Telecommunications        | XNGS      | 17 682     | 2 845 652       | USD    | 3 057 882           | 212 230           | 0,07      | 0,02     |
| Concentrix                        | XNGS      | 22 478     | 14 435 455      | USD    | 18 841 948          | 4 406 493         | 0,04      | 0,09     |
| Constellation Software Inc/Canada | XTSE      | 709        | 7 929 665       | CAD    | 7 743 901           | -185 764          | 0,00      | 0,04     |
| Cornerstone OnDemand              | XNGS      | 9 807      | 3 275 888       | USD    | 3 689 864           | 413 976           | 0,02      | 0,02     |
| CrowdStrike Holdings              | XNGS      | 2 783      | 3 286 874       | USD    | 5 030 820           | 1 743 946         | 0,00      | 0,02     |
| Dassault Systemes                 | XPAR      | 33 506     | 46 366 565      | EUR    | 58 273 040          | 11 906 475        | 0,01      | 0,29     |
| Dialog Semiconductor              | XETR      | 11 310     | 3 762 027       | EUR    | 5 290 756           | 1 528 728         | 0,02      | 0,03     |
| DocuSign                          | XNGS      | 3 440      | 6 929 039       | USD    | 6 588 861           | -340 177          | 0,00      | 0,03     |
| Dropbox                           | XNGS      | 425 901    | 85 955 384      | USD    | 81 466 647          | -4 488 737        | 0,13      | 0,40     |
| Entegris                          | XNGS      | 7 740      | 4 167 977       | USD    | 6 318 923           | 2 150 946         | 0,01      | 0,03     |
| Envestnet                         | XNYS      | 5 759      | 3 523 134       | USD    | 4 011 305           | 488 171           | 0,01      | 0,02     |
| Ericsson B                        | XSTO      | 30 318     | 2 467 206       | SEK    | 3 092 213           | 625 007           | 0,00      | 0,02     |
| Euronet Worldwide                 | XNGS      | 3 441      | 4 088 069       | USD    | 4 158 208           | 70 139            | 0,01      | 0,02     |
| EVERTEC                           | XNYS      | 11 684     | 3 267 883       | USD    | 3 905 634           | 637 751           | 0,02      | 0,02     |
| FireEye                           | XNGS      | 27 919     | 3 752 445       | USD    | 5 376 096           | 1 623 651         | 0,01      | 0,03     |
| First Solar                       | XNGS      | 7 527      | 4 340 706       | USD    | 6 393 555           | 2 052 849         | 0,01      | 0,03     |
| Fiserv                            | XNGS      | 51 982     | 48 649 848      | USD    | 50 017 347          | 1 367 499         | 0,01      | 0,25     |
| Fortinet                          | XNGS      | 30 775     | 37 495 018      | USD    | 38 835 703          | 1 340 685         | 0,02      | 0,19     |
| Genpact                           | XNYS      | 81 657     | 29 268 394      | USD    | 28 626 295          | -642 099          | 0,04      | 0,14     |
| Global Payments                   | XNYS      | 14 633     | 23 251 760      | USD    | 26 455 770          | 3 204 009         | 0,00      | 0,13     |
| GMO Internet                      | XTKS      | 14 200     | 3 709 396       | JPY    | 3 481 252           | -228 144          | 0,01      | 0,02     |
| GoerTek                           | XSEC      | 49 200     | 2 096 977       | CNY    | 2 398 296           | 301 319           | 0,00      | 0,01     |
| Halma                             | XLON      | 139 076    | 27 268 318      | GBP    | 39 688 406          | 12 420 088        | 0,04      | 0,20     |
| Hamamatsu Photonics               | XTKS      | 11 800     | 4 458 534       | JPY    | 5 764 248           | 1 305 715         | 0,01      | 0,03     |
| Hewlett Packard Enterprise        | XNYS      | 67 259     | 6 873 932       | USD    | 6 699 507           | -174 425          | 0,01      | 0,03     |
| HubSpot                           | XNYS      | 1 704      | 5 935 260       | USD    | 5 739 754           | -195 506          | 0,00      | 0,03     |
| Infineon Technologies             | XETR      | 79 778     | 15 230 459      | EUR    | 26 213 149          | 10 982 691        | 0,01      | 0,13     |
| Infosys ADR                       | XNYS      | 459 344    | 43 485 107      | USD    | 66 505 179          | 23 020 072        | 0,01      | 0,33     |
| Insight Enterprises               | XNGS      | 7 266      | 3 572 762       | USD    | 4 677 246           | 1 104 484         | 0,02      | 0,02     |
| Intel                             | XNGS      | 158 657    | 65 391 603      | USD    | 66 164 649          | 773 045           | 0,00      | 0,33     |
| International Business Machines   | XNYS      | 61 041     | 71 071 482      | USD    | 64 655 271          | -6 416 210        | 0,01      | 0,32     |
| IRESS                             | XASX      | 41 757     | 3 161 236       | AUD    | 2 922 051           | -239 185          | 0,02      | 0,01     |
| i2 Global                         | XNGS      | 51 185     | 36 974 797      | USD    | 42 621 438          | 5 646 641         | 0,11      | 0,21     |
| Jabil                             | XNYS      | 11 249     | 3 866 492       | USD    | 4 066 380           | 199 888           | 0,01      | 0,02     |
| Jack Henry & Associates           | XNGS      | 11 123     | 15 532 166      | USD    | 15 088 798          | -443 368          | 0,01      | 0,07     |
| Keyence                           | XTKS      | 5 200      | 19 444 365      | JPY    | 24 971 234          | 5 526 870         | 0,00      | 0,12     |
| Keysight Technologies             | XNYS      | 13 134     | 11 523 981      | USD    | 14 679 251          | 3 155 270         | 0,01      | 0,07     |

15



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                        | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK      | Valuta | Markedsverdi<br>NOK  | Urealisert<br>NOK    | Eierandel | Vekt i %     |
|----------------------------------------|-----------|------------|----------------------|--------|----------------------|----------------------|-----------|--------------|
| Kyocera                                | XTKS      | 9 900      | 4 877 204            | JPY    | 5 185 290            | 308 086              | 0,00      | 0,03         |
| Lam Research                           | XNGS      | 28 727     | 50 953 819           | USD    | 114 704 639          | 63 750 820           | 0,02      | 0,56         |
| Lattice Semiconductor                  | XNGS      | 24 068     | 4 959 381            | USD    | 9 418 990            | 4 459 609            | 0,02      | 0,05         |
| Littelfuse                             | XNGS      | 14 251     | 23 720 452           | USD    | 30 882 655           | 7 162 204            | 0,06      | 0,15         |
| Lumentum Holdings                      | XNGS      | 6 174      | 3 564 739            | USD    | 4 998 831            | 1 434 091            | 0,01      | 0,02         |
| Mastercard                             | XNYS      | 77 050     | 192 276 217          | USD    | 235 580 786          | 43 304 569           | 0,01      | 1,16         |
| MAXIMUS                                | XNYS      | 6 198      | 3 601 452            | USD    | 3 852 270            | 250 817              | 0,01      | 0,02         |
| Microsoft                              | XNGS      | 251 301    | 290 809 116          | USD    | 474 901 480          | 184 092 364          | 0,00      | 2,34         |
| Mimecast                               | XNGS      | 9 380      | 3 921 408            | USD    | 4 521 545            | 600 137              | 0,01      | 0,02         |
| Motorola Solutions                     | XNYS      | 4 414      | 6 057 399            | USD    | 6 294 689            | 237 290              | 0,00      | 0,03         |
| Murata Manufacturing                   | XTKS      | 18 200     | 9 747 644            | JPY    | 14 044 167           | 4 296 522            | 0,00      | 0,07         |
| Nemetschek                             | XETR      | 6 836      | 4 545 085            | EUR    | 4 321 990            | -223 095             | 0,01      | 0,02         |
| New Relic                              | XNYS      | 6 923      | 4 487 327            | USD    | 3 843 357            | -643 970             | 0,01      | 0,02         |
| Nice                                   | XTAE      | 6 380      | 10 373 476           | ILS    | 15 294 424           | 4 920 948            | 0,01      | 0,08         |
| Nihon Unisys                           | XTKS      | 14 800     | 3 464 413            | JPY    | 4 950 531            | 1 486 117            | 0,01      | 0,02         |
| Nomura Research Institute              | XTKS      | 357 610    | 62 575 026           | JPY    | 109 403 892          | 46 828 866           | 0,06      | 0,54         |
| NVIDIA                                 | XNGS      | 15 510     | 38 034 979           | USD    | 69 012 327           | 30 977 347           | 0,00      | 0,34         |
| Oki Electric Industry                  | XTKS      | 15 100     | 1 541 354            | JPY    | 1 138 948            | -402 406             | 0,02      | 0,01         |
| Okta                                   | XNGS      | 4 087      | 8 012 066            | USD    | 9 035 968            | 1 023 902            | 0,00      | 0,04         |
| Open Text                              | XTSE      | 184 800    | 74 577 178           | CAD    | 71 553 641           | -3 023 536           | 0,07      | 0,35         |
| Oracle                                 | XNYS      | 223 634    | 88 327 717           | USD    | 122 587 599          | 34 259 882           | 0,01      | 0,60         |
| OSI Systems                            | XNGS      | 4 610      | 3 679 561            | USD    | 3 650 716            | -28 845              | 0,03      | 0,02         |
| Perficient                             | XNGS      | 9 901      | 3 383 465            | USD    | 4 042 847            | 659 382              | 0,03      | 0,02         |
| Proofpoint                             | XNMS      | 4 104      | 3 699 715            | USD    | 4 730 755            | 1 031 039            | 0,01      | 0,02         |
| Qualys                                 | XNGS      | 4 604      | 3 885 120            | USD    | 4 648 782            | 763 662              | 0,01      | 0,02         |
| salesforce.com                         | XNYS      | 31 413     | 54 139 935           | USD    | 59 277 632           | 5 137 697            | 0,00      | 0,29         |
| Samsung Electronics                    | KKRX      | 20 818     | 11 081 698           | KRW    | 13 213 737           | 2 132 039            | 0,00      | 0,07         |
| SAP                                    | XETR      | 38 258     | 46 702 354           | EUR    | 42 938 099           | -3 764 256           | 0,00      | 0,21         |
| SB Technology                          | XTKS      | 12 100     | 3 724 320            | JPY    | 3 496 387            | -227 933             | 0,05      | 0,02         |
| Semtech                                | XNGS      | 7 048      | 2 839 189            | USD    | 4 317 436            | 1 478 247            | 0,01      | 0,02         |
| ServiceNow                             | XNYS      | 11 406     | 27 579 697           | USD    | 53 136 556           | 25 556 859           | 0,01      | 0,26         |
| Shopify                                | XTSE      | 1 900      | 16 853 886           | CAD    | 18 624 249           | 1 770 362            | 0,00      | 0,09         |
| Siltronic                              | XETR      | 5 007      | 4 705 304            | EUR    | 6 713 847            | 2 008 543            | 0,02      | 0,03         |
| SimCorp                                | KXSE      | 4 811      | 4 105 222            | DKK    | 6 128 745            | 2 023 523            | 0,01      | 0,03         |
| SK Hynix                               | KKRX      | 44 039     | 27 844 279           | KRW    | 40 893 796           | 13 049 517           | 0,01      | 0,20         |
| Skyworks Solutions                     | XNGS      | 5 350      | 6 981 606            | USD    | 6 972 212            | -9 394               | 0,00      | 0,03         |
| Softwareone Holding                    | XSWX      | 16 661     | 3 853 632            | CHF    | 4 229 690            | 376 058              | 0,01      | 0,02         |
| Solutions 30                           | XPAR      | 20 847     | 3 750 101            | EUR    | 2 295 641            | -1 454 460           | 0,02      | 0,01         |
| Square                                 | XNYS      | 10 187     | 17 610 540           | USD    | 18 794 813           | 1 184 273            | 0,00      | 0,09         |
| SS&C Technologies Holdings             | XNGS      | 17 724     | 8 138 728            | USD    | 10 873 932           | 2 735 204            | 0,01      | 0,05         |
| STMicroelectronics                     | XPAR      | 25 574     | 8 029 128            | EUR    | 8 105 863            | 76 735               | 0,00      | 0,04         |
| Sykes Enterprises                      | XNGS      | 12 247     | 3 148 058            | USD    | 3 898 437            | 750 380              | 0,03      | 0,02         |
| SYNNEX                                 | XNYS      | 22 233     | 14 333 450           | USD    | 15 320 881           | 987 431              | 0,04      | 0,08         |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing     | XTAI      | 1 149 000  | 153 190 463          | TWD    | 184 579 696          | 31 389 233           | 0,00      | 0,91         |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR | XNYS      | 26 165     | 11 402 688           | USD    | 24 343 442           | 12 940 755           | 0,00      | 0,12         |
| TE Connectivity                        | XNYS      | 31 255     | 22 068 752           | USD    | 31 985 661           | 9 916 909            | 0,01      | 0,16         |
| Temenos                                | XSWX      | 47 315     | 55 242 846           | CHF    | 56 689 050           | 1 446 204            | 0,06      | 0,28         |
| Tenable Holdings                       | XNGS      | 12 263     | 3 899 315            | USD    | 5 427 905            | 1 528 591            | 0,01      | 0,03         |
| Texas Instruments                      | XNGS      | 118 624    | 123 010 182          | USD    | 164 409 859          | 41 399 677           | 0,01      | 0,81         |
| Tokyo Electron                         | XTKS      | 19 800     | 32 983 614           | JPY    | 62 951 356           | 29 967 742           | 0,01      | 0,31         |
| TTM Technologies                       | XNGS      | 25 429     | 3 146 685            | USD    | 2 980 929            | -165 756             | 0,02      | 0,01         |
| Twilio                                 | XNYS      | 4 954      | 10 819 350           | USD    | 14 604 608           | 3 785 258            | 0,00      | 0,07         |
| Verint Systems                         | XNGS      | 7 859      | 3 623 188            | USD    | 4 425 342            | 802 154              | 0,01      | 0,02         |
| VeriSign                               | XNGS      | 40 437     | 75 940 243           | USD    | 74 025 867           | -1 914 376           | 0,04      | 0,36         |
| Viavi Solutions                        | XNGS      | 29 291     | 3 552 480            | USD    | 3 691 053            | 138 573              | 0,01      | 0,02         |
| Visa                                   | XNYS      | 75 015     | 109 232 847          | USD    | 140 263 600          | 31 030 753           | 0,00      | 0,69         |
| VMware                                 | XNYS      | 29 524     | 36 962 097           | USD    | 34 743 175           | -2 218 922           | 0,03      | 0,17         |
| Wipro ADR                              | XNYS      | 168 400    | 5 828 540            | USD    | 8 131 939            | 2 303 399            | 0,00      | 0,04         |
| Workday                                | XNGS      | 9 452      | 17 198 956           | USD    | 19 339 475           | 2 140 520            | 0,01      | 0,10         |
| Workiva                                | XNYS      | 9 648      | 4 792 962            | USD    | 7 451 872            | 2 658 911            | 0,02      | 0,04         |
| Zoom Video Communications              | XNGS      | 3 300      | 12 187 659           | USD    | 9 671 109            | -2 516 551           | 0,00      | 0,05         |
| <b>Sum</b>                             |           |            | <b>3 575 058 235</b> |        | <b>4 802 541 024</b> | <b>1 227 482 788</b> |           | <b>23,64</b> |
| <b>Kommunikasjonstjenester</b>         |           |            |                      |        |                      |                      |           |              |
| Activision Blizzard                    | XNGS      | 36 930     | 25 978 679           | USD    | 29 002 716           | 3 024 038            | 0,00      | 0,14         |
| Advanced Info Service                  | XBKK      | 83 900     | 4 734 318            | THB    | 4 203 620            | -530 698             | 0,00      | 0,02         |

16



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global

## Note 2. Verdipapirportefølje

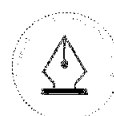
|                                     | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK      | Valuta | Markedsverdi<br>NOK  | Urealisert<br>NOK  | Eierandel | Vekt i %    |
|-------------------------------------|-----------|------------|----------------------|--------|----------------------|--------------------|-----------|-------------|
| Alphabet                            | XNGS      | 11 864     | 125 799 429          | USD    | 177 020 777          | 51 221 348         | 0,00      | 0,87        |
| Alphabet                            | XNGS      | 23 258     | 244 370 552          | USD    | 346 625 948          | 102 255 396        | 0,01      | 1,71        |
| AT&T                                | XNYS      | 405 747    | 114 195 319          | USD    | 98 433 772           | -15 761 547        | 0,01      | 0,48        |
| Boingo Wireless                     | XNGS      | 32 966     | 4 661 139            | USD    | 3 451 011            | -1 210 128         | 0,07      | 0,02        |
| Cable One                           | XNYS      | 295        | 5 078 044            | USD    | 5 655 365            | 577 322            | 0,00      | 0,03        |
| Cargurus                            | XNGS      | 17 476     | 4 459 287            | USD    | 4 747 344            | 288 057            | 0,02      | 0,02        |
| Cogent Communications Holdings      | XNGS      | 7 350      | 3 921 509            | USD    | 3 657 757            | -263 752           | 0,02      | 0,02        |
| Comcast                             | XNGS      | 447 635    | 153 287 569          | USD    | 198 745 315          | 45 457 746         | 0,01      | 0,98        |
| Electronic Arts                     | XNGS      | 24 278     | 24 761 462           | USD    | 29 584 751           | 4 823 289          | 0,01      | 0,15        |
| Embraer B                           | FNSE      | 55 059     | 5 798 799            | SEK    | 11 307 145           | 5 508 346          | 0,01      | 0,06        |
| Facebook                            | XNGS      | 66 480     | 110 213 923          | USD    | 155 829 071          | 45 615 147         | 0,00      | 0,77        |
| Future                              | XLON      | 23 889     | 3 761 610            | GBP    | 4 838 051            | 1 076 441          | 0,02      | 0,02        |
| Glu Mobile                          | XNGS      | 51 133     | 2 877 119            | USD    | 3 934 988            | 1 057 869          | 0,03      | 0,02        |
| KDDI                                | XTKS      | 422 402    | 79 369 354           | JPY    | 107 227 651          | 27 858 297         | 0,02      | 0,53        |
| NCSoft                              | XKRX      | 211        | 1 320 825            | KRW    | 1 539 337            | 218 512            | 0,00      | 0,01        |
| Netflix                             | XNGS      | 7 837      | 27 100 045           | USD    | 36 032 435           | 8 932 389          | 0,00      | 0,18        |
| Nexon                               | XTKS      | 7 700      | 834 057              | JPY    | 2 027 340            | 1 193 282          | 0,00      | 0,01        |
| Nexstar Media Group                 | XNGS      | 4 988      | 3 674 414            | USD    | 4 662 448            | 988 035            | 0,01      | 0,02        |
| Nintendo                            | XTKS      | 4 400      | 17 357 029           | JPY    | 23 981 989           | 6 624 960          | 0,00      | 0,12        |
| Nippon Telegraph & Telephone        | XTKS      | 582 500    | 83 547 382           | JPY    | 127 588 746          | 44 041 364         | 0,01      | 0,63        |
| PCCW                                | XHKG      | 1 223 683  | 6 409 152            | HKD    | 6 287 795            | -121 357           | 0,02      | 0,03        |
| Pinterest                           | XNYS      | 22 959     | 13 908 018           | USD    | 12 916 281           | -991 737           | 0,00      | 0,06        |
| Publicis Groupe                     | XPAR      | 12 428     | 6 007 457            | EUR    | 5 302 494            | -704 964           | 0,01      | 0,03        |
| Shaw Communications                 | XTSE      | 48 100     | 7 485 310            | CAD    | 7 214 211            | -271 099           | 0,01      | 0,04        |
| Singapore Telecommunications        | XSES      | 833 900    | 18 984 583           | SGD    | 12 442 982           | -6 541 602         | 0,01      | 0,06        |
| Sirius XM Holdings                  | XNGS      | 288 780    | 14 403 840           | USD    | 15 731 263           | 1 327 423          | 0,01      | 0,08        |
| SmaTone Telecommunications Holdings | XHKG      | 297 500    | 2 528 885            | HKD    | 1 355 189            | -1 173 696         | 0,03      | 0,01        |
| Snap                                | XNYS      | 20 589     | 9 054 430            | USD    | 8 735 531            | -318 900           | 0,00      | 0,04        |
| SoftBank Group                      | XTKS      | 24 900     | 14 939 088           | JPY    | 16 612 511           | 1 673 423          | 0,00      | 0,08        |
| Spark New Zealand                   | XNZE      | 312 788    | 7 876 316            | NZD    | 9 066 961            | 1 190 645          | 0,02      | 0,04        |
| Stillfront Group                    | FNSE      | 38 180     | 3 346 740            | SEK    | 3 988 201            | 641 461            | 0,01      | 0,02        |
| Swisscom                            | XSWX      | 5 907      | 27 548 165           | CHF    | 27 307 542           | -240 623           | 0,01      | 0,13        |
| Telefonica                          | XMAD      | 124 987    | 9 021 937            | EUR    | 4 245 456            | -4 776 481         | 0,00      | 0,02        |
| Telenor                             | XOSL      | 39 632     | 6 026 752            | NOK    | 5 782 309            | -244 444           | 0,00      | 0,03        |
| TELUS - Non-Canadian customer       | XTSE      | 196 800    | 28 735 484           | CAD    | 33 224 512           | 4 489 028          | 0,13      | 0,16        |
| Tencent Holdings                    | XHKG      | 119 208    | 65 902 075           | HKD    | 73 972 099           | 8 070 024          | 0,00      | 0,36        |
| Verizon Communications              | XNYS      | 231 496    | 106 715 147          | USD    | 115 007 419          | 8 292 273          | 0,01      | 0,57        |
| Vivendi                             | XPAR      | 81 342     | 20 253 010           | EUR    | 22 461 274           | 2 208 264          | 0,01      | 0,11        |
| Vocus Group                         | XASX      | 152 899    | 3 105 590            | AUD    | 4 074 076            | 968 487            | 0,02      | 0,02        |
| Zynga                               | XNGS      | 51 242     | 4 223 827            | USD    | 4 240 659            | 16 832             | 0,00      | 0,02        |
| <b>Sum</b>                          |           |            | <b>1 423 577 669</b> |        | <b>1 770 066 340</b> | <b>346 488 671</b> |           | <b>8,71</b> |
| <b>Konsumentvarer</b>               |           |            |                      |        |                      |                    |           |             |
| a2 Milk Co                          | XNZE      | 50 135     | 6 063 616            | NZD    | 3 732 176            | -2 331 441         | 0,01      | 0,02        |
| Alimentation Couche-Tard            | XTSE      | 140 600    | 35 148 486           | CAD    | 41 157 296           | 6 008 810          | 0,02      | 0,20        |
| Archer-Daniels-Midland              | XNYS      | 81 358     | 30 386 750           | USD    | 34 657 514           | 4 270 764          | 0,01      | 0,17        |
| Ariake Japan                        | XTKS      | 5 300      | 3 394 824            | JPY    | 3 256 030            | -138 794           | 0,02      | 0,02        |
| Asahi Group Holdings                | XTKS      | 177 800    | 62 829 961           | JPY    | 62 476 373           | -353 589           | 0,04      | 0,31        |
| Associated British Foods            | XLON      | 193 198    | 48 207 939           | GBP    | 51 081 194           | 2 873 254          | 0,02      | 0,25        |
| Axfood                              | XSTO      | 19 726     | 3 431 819            | SEK    | 3 952 107            | 520 289            | 0,01      | 0,02        |
| Barry Callebaut                     | XSWX      | 453        | 8 828 116            | CHF    | 9 235 282            | 407 166            | 0,01      | 0,05        |
| B.I.'s Wholesale Club Holdings      | XNYS      | 9 939      | 3 678 429            | USD    | 3 184 111            | -494 318           | 0,01      | 0,02        |
| Britvic                             | XLON      | 39 227     | 3 498 722            | GBP    | 3 711 623            | 212 900            | 0,01      | 0,02        |
| Casey's General Stores              | XNGS      | 2 869      | 3 983 152            | USD    | 4 383 666            | 400 514            | 0,01      | 0,02        |
| Central Garden & Pet                | XNGS      | 11 392     | 3 729 510            | USD    | 3 592 258            | -137 252           | 0,03      | 0,02        |
| Coca-Cola                           | XNYS      | 85 799     | 40 457 005           | USD    | 39 909 258           | -547 747           | 0,00      | 0,20        |
| Colgate-Palmolive                   | XNYS      | 64 043     | 44 929 127           | USD    | 46 367 136           | 1 438 009          | 0,01      | 0,23        |
| Constellation Brands                | XNYS      | 7 379      | 11 747 178           | USD    | 13 738 131           | 1 990 953          | 0,00      | 0,07        |
| Costco Wholesale                    | XNGS      | 22 916     | 71 021 499           | USD    | 73 143 158           | 2 121 659          | 0,01      | 0,36        |
| Danone                              | XPAR      | 59 729     | 42 175 702           | EUR    | 33 611 605           | -8 564 097         | 0,01      | 0,17        |
| Diageo                              | XLON      | 74 853     | 23 092 453           | GBP    | 25 102 830           | 2 010 377          | 0,00      | 0,12        |
| Embotelladora Andina                | XSGO      | 471 018    | 10 271 797           | CLP    | 10 338 265           | 66 468             | 0,10      | 0,05        |
| Essity B                            | XSTO      | 16 511     | 4 849 470            | SEK    | 4 561 841            | -287 629           | 0,00      | 0,02        |
| Estee Lauder Cos                    | XNYS      | 57 378     | 105 404 936          | USD    | 129 011 232          | 23 606 296         | 0,03      | 0,63        |
| Ezaki Glico                         | XTKS      | 8 000      | 3 250 036            | JPY    | 3 003 834            | -246 201           | 0,01      | 0,01        |
| Fresh Del Monte Produce             | XNYS      | 14 011     | 3 885 794            | USD    | 2 868 904            | -1 016 891         | 0,03      | 0,01        |

17



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global

Note 2. Verdpapirportefølje

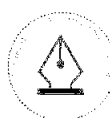
|                                               | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i % |
|-----------------------------------------------|-----------|------------|-----------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|----------|
| General Mills                                 | XNYS      | 51 667     | 26 292 812      | USD    | 25 818 086          | -474 726          | 0,01      | 0,13     |
| Health & Happiness H&H International Holdings | XHKG      | 62 000     | 3 239 004       | HKD    | 1 957 880           | -1 281 124        | 0,01      | 0,01     |
| Hershey                                       | XNYS      | 24 379     | 28 490 298      | USD    | 31 280 265          | 2 789 967         | 0,02      | 0,15     |
| Kao                                           | XTKS      | 19 500     | 11 585 175      | JPY    | 12 867 720          | 1 282 545         | 0,00      | 0,06     |
| Kellogg                                       | XNYS      | 32 403     | 16 642 553      | USD    | 17 082 011          | 439 458           | 0,01      | 0,08     |
| Kerry Group                                   | XDUB      | 25 621     | 29 210 581      | EUR    | 31 780 386          | 2 569 805         | 0,01      | 0,16     |
| Kimberly-Clark                                | XNYS      | 53 913     | 69 448 355      | USD    | 61 714 113          | -7 734 241        | 0,02      | 0,30     |
| Kimberly-Clark de Mexico                      | XMEX      | 387 800    | 5 893 978       | MXN    | 5 663 260           | -230 717          | 0,02      | 0,03     |
| Kirin Holdings                                | XTKS      | 25 300     | 4 140 316       | JPY    | 5 098 586           | 958 270           | 0,00      | 0,03     |
| Koninklijke Ahold Delhaize                    | XAMS      | 241 837    | 55 513 313      | EUR    | 58 501 558          | 2 988 246         | 0,02      | 0,29     |
| L'Oreal                                       | XPAR      | 1 092      | 2 465 873       | EUR    | 3 552 617           | 1 086 744         | 0,00      | 0,02     |
| Lamb Weston Holdings                          | XNYS      | 4 816      | 2 746 520       | USD    | 3 168 758           | 422 238           | 0,00      | 0,02     |
| LG Household & Health Care                    | KRX       | 673        | 7 106 924       | KRW    | 8 543 419           | 1 436 496         | 0,00      | 0,04     |
| Loblaw Cos                                    | XTSE      | 28 100     | 12 368 770      | CAD    | 11 852 332          | -516 438          | 0,01      | 0,06     |
| Medifast                                      | XNYS      | 3 840      | 4 781 359       | USD    | 6 323 014           | 1 541 655         | 0,03      | 0,03     |
| Megmilk Snow Brand                            | XTKS      | 15 500     | 3 240 220       | JPY    | 2 832 323           | -407 897          | 0,02      | 0,01     |
| Mondelez International                        | XNGS      | 48 473     | 23 858 443      | USD    | 23 998 718          | 140 276           | 0,00      | 0,12     |
| Morinaga & Co                                 | XTKS      | 8 800      | 3 470 968       | JPY    | 2 826 982           | -643 985          | 0,02      | 0,01     |
| Nestle                                        | XSXX      | 109 302    | 96 948 401      | CHF    | 110 421 094         | 13 472 693        | 0,00      | 0,54     |
| Nippon Suisan Kaisha                          | XTKS      | 58 000     | 2 828 945       | JPY    | 2 045 720           | -783 224          | 0,02      | 0,01     |
| No Skin Enterprises                           | XNYS      | 8 233      | 3 708 431       | USD    | 3 804 981           | 96 550            | 0,02      | 0,02     |
| Orkla                                         | XOSL      | 307 161    | 25 579 713      | NOK    | 26 723 007          | 1 143 294         | 0,03      | 0,13     |
| PepsiCo                                       | XNGS      | 38 704     | 44 014 630      | USD    | 48 643 370          | 4 628 740         | 0,00      | 0,24     |
| Procter & Gamble                              | XNYS      | 37 885     | 41 823 641      | USD    | 44 640 391          | 2 816 750         | 0,00      | 0,22     |
| Royal Unibrew                                 | XCSE      | 3 698      | 3 531 292       | DKK    | 3 676 108           | 144 816           | 0,01      | 0,02     |
| Seven & i Holdings                            | XTKS      | 140 800    | 45 015 152      | JPY    | 42 655 372          | -2 359 780        | 0,02      | 0,21     |
| Sonae SGPS                                    | XLIS      | 387 669    | 3 053 251       | EUR    | 2 684 328           | -368 922          | 0,02      | 0,01     |
| Sprouts Farmers Market                        | XNGS      | 20 165     | 4 020 763       | USD    | 3 430 512           | -590 251          | 0,02      | 0,02     |
| Sugi Holdings                                 | XTKS      | 7 800      | 3 960 897       | JPY    | 4 456 074           | 495 176           | 0,01      | 0,02     |
| Sun Art Retail Group                          | XHKG      | 160 500    | 1 638 624       | HKD    | 1 391 598           | -247 025          | 0,00      | 0,01     |
| Suntory Beverage & Food                       | XTKS      | 15 700     | 5 619 857       | JPY    | 4 744 617           | -875 239          | 0,01      | 0,02     |
| Tate & Lyle                                   | XLON      | 47 963     | 3 509 706       | GBP    | 3 769 177           | 259 472           | 0,01      | 0,02     |
| Toyo Suisan Kaisha                            | XTKS      | 7 900      | 3 527 745       | JPY    | 3 283 519           | -244 227          | 0,01      | 0,02     |
| Treasury Wine Estates                         | XASX      | 109 864    | 7 866 374       | AUD    | 6 811 244           | -1 055 131        | 0,02      | 0,03     |
| Unilever                                      | XAMS      | 243 299    | 127 703 800     | EUR    | 126 229 301         | -1 474 499        | 0,01      | 0,62     |
| Unilever                                      | XLON      | 67 388     | 34 785 816      | GBP    | 34 487 966          | -297 850          | 0,00      | 0,17     |
| US Foods Holding                              | XNYS      | 103 434    | 22 162 296      | USD    | 29 112 615          | 6 950 318         | 0,05      | 0,14     |
| USANA Health Sciences                         | XNYS      | 5 623      | 4 311 784       | USD    | 3 694 938           | -616 846          | 0,03      | 0,02     |
| Vinda International Holdings                  | XHKG      | 29 000     | 991 288         | HKD    | 674 871             | -316 417          | 0,00      | 0,00     |
| Walgreens Boots Alliance                      | XNGS      | 41 343     | 25 717 534      | USD    | 13 883 298          | -11 834 236       | 0,00      | 0,07     |
| Walmart                                       | XNYS      | 7 556      | 9 565 269       | USD    | 9 233 397           | -331 872          | 0,00      | 0,05     |
| WH Group                                      | XHKG      | 870 500    | 7 668 780       | HKD    | 6 225 794           | -1 442 986        | 0,01      | 0,03     |
| Sum                                           |           |            | 1 414 315 769   |        | 1 457 661 145       | 43 345 377        |           | 7,17     |
| <b>Materialer</b>                             |           |            |                 |        |                     |                   |           |          |
| Acerinox                                      | XMAD      | 34 861     | 3 184 659       | EUR    | 3 296 588           | 111 929           | 0,01      | 0,02     |
| Air Liquide                                   | XPAR      | 6 456      | 8 280 405       | EUR    | 9 072 408           | 792 003           | 0,00      | 0,04     |
| Amcor                                         | XNYS      | 20 757     | 2 064 215       | USD    | 2 070 211           | 5 996             | 0,00      | 0,01     |
| APERAM                                        | XAMS      | 11 077     | 3 427 569       | EUR    | 3 958 498           | 530 929           | 0,01      | 0,02     |
| Asahi Holdings                                | XTKS      | 11 700     | 3 771 609       | JPY    | 3 550 328           | -221 281          | 0,03      | 0,02     |
| Avery Dennison                                | XNYS      | 4 766      | 5 251 974       | USD    | 6 229 431           | 977 457           | 0,01      | 0,03     |
| Axalta Coating Systems                        | XNYS      | 74 157     | 15 871 296      | USD    | 18 031 530          | 2 160 235         | 0,03      | 0,09     |
| Baichem                                       | XNGS      | 3 921      | 3 689 261       | USD    | 3 815 291           | 126 031           | 0,01      | 0,02     |
| BASF                                          | XETR      | 24 149     | 16 417 428      | EUR    | 16 359 966          | -57 462           | 0,00      | 0,08     |
| Boliden                                       | XSTO      | 134 148    | 31 130 438      | SEK    | 40 833 336          | 9 702 898         | 0,05      | 0,20     |
| Bradespar                                     | BVMF      | 34 085     | 2 043 835       | BRL    | 3 567 046           | 1 523 211         | 0,02      | 0,02     |
| Celanese                                      | XNYS      | 18 569     | 15 503 325      | USD    | 20 386 147          | 4 882 821         | 0,02      | 0,10     |
| Centamin                                      | XLON      | 285 274    | 4 818 878       | GBP    | 4 112 014           | -706 864          | 0,02      | 0,02     |
| Centerra Gold                                 | XTSE      | 93 400     | 6 637 809       | CAD    | 9 205 386           | 2 567 576         | 0,03      | 0,05     |
| Commercial Metals                             | XNYS      | 20 788     | 3 562 011       | USD    | 3 561 328           | -683              | 0,02      | 0,02     |
| Crown Holdings                                | XNYS      | 34 864     | 17 044 609      | USD    | 29 578 347          | 12 533 738        | 0,03      | 0,15     |
| CSR                                           | XASX      | 143 129    | 3 441 106       | AUD    | 4 937 106           | 1 496 001         | 0,03      | 0,02     |
| DIC                                           | XTKS      | 10 700     | 2 712 245       | JPY    | 2 306 925           | -405 320          | 0,01      | 0,01     |
| Dow                                           | XNYS      | 38 256     | 17 629 553      | USD    | 18 111 636          | 482 083           | 0,01      | 0,09     |
| DS Smith                                      | XLON      | 100 167    | 3 559 104       | GBP    | 4 372 352           | 813 248           | 0,01      | 0,02     |

18



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global

## Note 2. Verdpapirportefølje

|                                    | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK       | Valuta | Markedsverdi<br>NOK   | Urealisert<br>NOK    | Eierandel | Vekt i %      |
|------------------------------------|-----------|------------|-----------------------|--------|-----------------------|----------------------|-----------|---------------|
| DuPont de Nemours                  | XNYS      | 11 636     | 6 288 709             | USD    | 7 023 696             | 734 987              | 0,00      | 0,03          |
| Eastman Chemical                   | XNYS      | 3 789      | 3 343 298             | USD    | 3 221 347             | -121 952             | 0,00      | 0,02          |
| Ecolab                             | XNYS      | 7 054      | 12 494 898            | USD    | 13 048 794            | 553 896              | 0,00      | 0,06          |
| Forterra                           | XNGS      | 12 377     | 1 566 366             | USD    | 1 820 490             | 254 124              | 0,02      | 0,01          |
| Fortescue Metals Group             | XASX      | 422 426    | 28 559 211            | AUD    | 65 277 887            | 36 718 676           | 0,01      | 0,32          |
| FP                                 | XTKS      | 8 900      | 3 168 950             | JPY    | 3 194 389             | 25 439               | 0,01      | 0,02          |
| Graphic Packaging Holding          | XNYS      | 27 314     | 3 510 165             | USD    | 3 938 289             | 428 124              | 0,01      | 0,02          |
| Greif                              | XNYS      | 8 638      | 3 025 073             | USD    | 3 415 111             | 390 038              | 0,03      | 0,02          |
| Grupo Mexico                       | XMEX      | 77 842     | 2 041 690             | MXN    | 2 888 734             | 847 044              | 0,00      | 0,01          |
| HB Fuller                          | XNYS      | 7 413      | 3 138 785             | USD    | 3 290 031             | 151 245              | 0,01      | 0,02          |
| Huntsman                           | XNYS      | 19 526     | 3 950 719             | USD    | 4 178 077             | 227 357              | 0,01      | 0,02          |
| IGO                                | XASX      | 117 164    | 4 002 315             | AUD    | 4 930 126             | 927 811              | 0,02      | 0,02          |
| Impala Platinum Holdings           | XJSE      | 65 106     | 4 619 560             | ZAR    | 7 653 898             | 3 034 337            | 0,01      | 0,04          |
| International Flavors & Fragrances | XNYS      | 19 860     | 23 235 086            | USD    | 18 556 174            | -4 678 912           | 0,02      | 0,09          |
| International Paper                | XNYS      | 24 242     | 8 981 445             | USD    | 10 182 018            | 1 200 573            | 0,01      | 0,05          |
| KAZ Minerals                       | XLON      | 55 440     | 3 693 547             | GBP    | 4 263 731             | 570 184              | 0,01      | 0,02          |
| Kinross Gold                       | XTSE      | 258 500    | 14 708 592            | CAD    | 16 291 692            | 1 583 100            | 0,02      | 0,08          |
| Kuraray                            | XTKS      | 15 600     | 1 433 068             | JPY    | 1 416 902             | -16 166              | 0,00      | 0,01          |
| LG Chem                            | KKRX      | 431        | 1 129 437             | KRW    | 1 288 467             | 159 030              | 0,01      | 0,01          |
| Linde                              | XNYS      | 54 338     | 99 691 782            | USD    | 121 271 951           | 21 580 168           | 0,01      | 0,60          |
| Lundin Mining                      | XTSE      | 150 700    | 6 810 892             | CAD    | 11 437 667            | 4 626 776            | 0,02      | 0,06          |
| Mondi                              | XLON      | 21 949     | 4 154 488             | GBP    | 4 397 842             | 243 354              | 0,00      | 0,02          |
| Mosaic                             | XNYS      | 149 709    | 20 269 156            | USD    | 28 317 126            | 8 047 970            | 0,04      | 0,14          |
| Newmont                            | XNYS      | 85 108     | 35 123 538            | USD    | 43 232 942            | 8 109 404            | 0,01      | 0,21          |
| Nippon Light Metal Holdings        | XTKS      | 16 690     | 3 213 311             | JPY    | 2 642 122             | -571 189             | 0,03      | 0,01          |
| Nucor                              | XNYS      | 18 033     | 7 046 932             | USD    | 8 044 929             | 997 997              | 0,01      | 0,04          |
| OceanaGold                         | XTSE      | 127 800    | 2 729 316             | CAD    | 2 095 017             | -634 299             | 0,02      | 0,01          |
| Regis Resources                    | XASX      | 146 294    | 4 218 317             | AUD    | 3 608 621             | -609 696             | 0,03      | 0,02          |
| Reliance Steel & Aluminum          | XNYS      | 4 420      | 3 659 968             | USD    | 4 479 584             | 819 616              | 0,01      | 0,02          |
| Rengo                              | XTKS      | 54 500     | 3 837 219             | JPY    | 3 898 692             | 61 473               | 0,02      | 0,02          |
| Rio Tinto                          | XLON      | 25 097     | 13 093 553            | GBP    | 15 996 752            | 2 903 199            | 0,00      | 0,08          |
| Sealed Air                         | XNYS      | 14 271     | 5 217 695             | USD    | 5 542 328             | 324 633              | 0,01      | 0,03          |
| Sherwin-Williams                   | XNYS      | 11 788     | 49 720 824            | USD    | 72 893 348            | 23 172 524           | 0,01      | 0,36          |
| Silgan Holdings                    | XNGS      | 12 643     | 3 724 814             | USD    | 3 978 109             | 253 295              | 0,01      | 0,02          |
| Solvay                             | XBRU      | 10 661     | 10 369 957            | EUR    | 10 811 273            | 441 316              | 0,01      | 0,05          |
| SSAB B                             | XSTO      | 126 183    | 3 592 316             | SEK    | 3 450 735             | -141 581             | 0,02      | 0,02          |
| Stepan                             | XNYS      | 3 443      | 3 582 603             | USD    | 3 458 570             | -124 032             | 0,02      | 0,02          |
| Sumitomo Metal Mining              | XTKS      | 33 100     | 9 708 324             | JPY    | 12 548 948            | 2 840 624            | 0,01      | 0,06          |
| Tokuyama                           | XTKS      | 19 500     | 4 402 474             | JPY    | 3 740 842             | -661 633             | 0,03      | 0,02          |
| Toray Industries                   | XTKS      | 87 300     | 3 786 011             | JPY    | 4 415 634             | 629 622              | 0,01      | 0,02          |
| Trinseo                            | XNYS      | 7 747      | 3 068 702             | USD    | 3 370 849             | 302 147              | 0,02      | 0,02          |
| Valvoline                          | XNYS      | 18 400     | 3 270 489             | USD    | 3 640 442             | 369 953              | 0,01      | 0,02          |
| Westrock                           | XNYS      | 95 289     | 29 038 220            | USD    | 34 958 018            | 5 919 798            | 0,04      | 0,17          |
| Sum                                |           |            | <b>636 263 145</b>    |        | <b>795 468 068</b>    | <b>159 204 923</b>   |           | <b>3,92</b>   |
| Sum verdipapirportefølje           |           |            | <b>16 905 856 236</b> |        | <b>20 069 447 238</b> | <b>3 163 591 002</b> |           | <b>98,78</b>  |
| Bankinnskudd                       |           |            |                       |        | <b>246 400 020</b>    |                      |           | <b>1,21</b>   |
| Opptjente renter                   |           |            |                       |        | <b>-57 407</b>        |                      |           | <b>0,00</b>   |
| Fordringer/gjeld                   |           |            |                       |        | <b>2 029 735</b>      |                      |           | <b>0,01</b>   |
| Fondets verdi                      |           |            |                       |        | <b>20 317 819 587</b> |                      |           | <b>100,00</b> |

19



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



**Nordea**  
FUNDS

Årsrapport 2020

Nordea Global

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

20



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

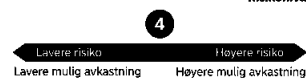


Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Stabil Avkastning +2,8 %

Risikonivå



#### Beskrivelse av fondet

Nordea Stabil Avkastning investerer i internasjonale rentepapirer og internasjonale aksjer. Fondets aksjedel vil kunne variere fra 25% til 75% over tid, men aksjeandelen svinger mindre enn aksjemarkedet generelt. Gjennom en veldefinert og strukturert investeringsprosess velger forvalter aksjer i selskaper som har vist stabile resultater uavhengig av konjunkturer. Dette gjøres ved å vurdere hvert enkelt selskap med hensyn til stabilitet i blant annet inntjening, resultat, marginer og aksjekurs.

#### Hovedforvalter:

Registreringsland:

Startdato:

Startkurs:

ISIN:

Fondstype:

Robert Næss

Norge

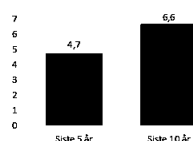
2006-04-19

1 000 kr

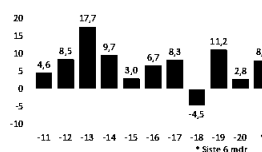
NO0010325863

Kombinasjonsfond

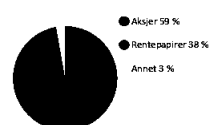
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Stabil Avkastning steg i verdi med 2,8 prosent i 2020.

Fondet investerer over tid ca. halvparten av fondets midler i aksjer og den andre halvparten i rentebærende obligasjoner. 2020 ble et uvanlig aksjeår. Utviklingen i koronaepidemien og de påfølgende smitteverntiltakene medførte at aksjemarkedene falt med vel tretti prosent i løpet av fire uker. Kraftige finanspolitiske hjelpepakker fra flere store økonomier og massive obligasjonskjøp fra sentralbanker la imidlertid grunnlaget for et økonomisk comeback. Fra 23. mars og ut året steg verdensindeksen (MSCI) med seksti prosent og endte året med en oppgang på tretten prosent, mens indeksen som gjenspeiler verdiorienterte aksjer falt med tre prosent. Den viktigste grunnen til dette avviket var optimismen i markedet for selskaper med høy verdsettelse og potensielt høy vekst.

I markedene har det vært mest fokus på de selskapene som kan levere høyest inntjeningsvekst i fremtiden. Fondets selskaper, som leverer mer stabil inntjening, ble sett på som kjedelige, og opplevde dermed svakere kursutvikling. Det betyr at ved utgangen av året var fondets selskaper priset betydelig lavere enn markedet.

Når vi sammenligner fondsporteføljens avkastning med verdensindeksen, finner vi at den kraftige kursstigningen i selskaper som fondet ikke har vært investert i, som Apple, Amazon og Microsoft forklarer mye av forskjellen. Noen av selskapene i fondet som Ebay og Infosys har levert god avkastning, men for de fleste selskapene i porteføljen har vi opplevd at inntjeningsveksten har vært god, samtidig som aksjekursutviklingen har vært svak.

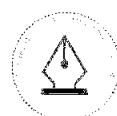
Vi tror at porteføljen er godt posisjonert til å gi god avkastning fremover og vi fastholder strategien med å investere i veldrevne selskaper med attraktiv verdsettelse. Dette har gitt god avkastning over tid, og vi tror at det vil gjenta seg i de kommende årene.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea Stabil Avkastning

## Fakta om fondet

| Nøkkeltall                               | 2020-12-31 | 2019-12-31 | 2018-12-31 |
|------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Netto andelsverdi                        | 2 112,21   | 2 054,40   | 1 847,97   |
| Forvaltningskapital, millNOK             | 399        | 451        | 460        |
| Antall andeler                           | 188 689    | 219 719    | 248 778    |
| <b>Risiko</b>                            |            |            |            |
| Volatilitet siste 3 år *                 | 9,22       | 5,34       | 5,30       |
| Volatilitet referanseindeks siste 3 år * |            |            |            |
| Rentefølsomhet **                        | 0,32       |            |            |
| <b>Kostnader</b>                         |            |            |            |
| Kjøpskostnader                           | 0,05%      |            |            |
| Innløsningskostnader                     | 0,00%      |            |            |
| Forvaltningshonorar p.a.                 | 1,30%      |            |            |
| Førstegangs min. innskudd                | 100 mill   |            |            |

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

\*\* Rentefølsomheten viser hvor mye verdien i verdipapirfondets renteandel endres ved 1 prosentpoengs endring i markedsrenten.

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.

| Fondets største investeringer      | prosent |
|------------------------------------|---------|
| Nordea Pro Stable Return I growth  | 17,9    |
| Nordea Stabile Aksjer Global       | 17,1    |
| Nordea Stabile Aksjer Global Etisk | 13,0    |
| Nordea Kort Obligasjon III         | 11,8    |
| Nordea Obligasjon III              | 11,2    |
| Nordea Norge Verdi                 | 10,7    |
| Nordea Global High Yield           | 6,4     |
| Nordea Obligasjon II               | 5,3     |
| DNB Boligkreditt AS                | 2,0     |
| Nordea Eiendomskreditt AS          | 1,8     |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





Årsrapport 2020

## Nordea Stabil Avkastning

| RESULTATREGNSKAP                                               |                   |                   |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                | 2020              | 2019              |
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>             |                   |                   |
| Renteinntekter                                                 | 3 185 120         | 3 308 322         |
| Gevinst/tap ved realisasjon                                    | -536 031          | 29 731 784        |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap                   | 5 300 244         | 23 047 333        |
| Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)               | 924 281           | -4 497 777        |
| <b>Porteføljeresultat</b>                                      | <b>8 873 614</b>  | <b>51 589 662</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>          |                   |                   |
| Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning av andeler (Note 7) | 9 406             | 7 754             |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                                   | -2 727 744        | -2 884 922        |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                          | -13 887           | -13 580           |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                                    | <b>-2 732 224</b> | <b>-2 890 748</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                              | <b>6 141 389</b>  | <b>48 698 914</b> |
| <b>Årsresultat</b>                                             | <b>6 141 389</b>  | <b>48 698 914</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                               |                   |                   |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)                 | 6 141 389         | 48 698 914        |
| <b>Sum disponert</b>                                           | <b>6 141 389</b>  | <b>48 698 914</b> |

| BALANSE                                      |                    |                    |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                              | 2020               | 2019               |
| <b> Eiendeler</b>                            |                    |                    |
| <b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b> | <b>387 862 104</b> | <b>435 469 062</b> |
| <b> Fordringer</b>                           |                    |                    |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter           | 2 173 941          | 3 643 658          |
| Andre fordringer                             | 334 268            | 355 143            |
| <b>Bankinnskudd</b>                          | <b>8 658 033</b>   | <b>12 445 906</b>  |
| <b>Sum eiendeler</b>                         | <b>399 028 345</b> | <b>451 913 769</b> |
| <b>Egenkapital</b>                           |                    |                    |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |                    |                    |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)         | 188 688 864        | 219 718 728        |
| Overkurs/underkurs                           | -409 170           | 27 540 879         |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  | <b>210 271 481</b> | <b>204 130 092</b> |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>              | <b>398 551 175</b> | <b>451 389 699</b> |
| <b>Gjeld</b>                                 |                    |                    |
| Annen gjeld                                  | 477 170            | 524 070            |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>477 170</b>     | <b>524 070</b>     |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              | <b>399 028 345</b> | <b>451 913 769</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



#### Noter

##### Note 1. Regnskapsprinsipper

Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapslov og god regnskapskikk. Verdipapirporteføljens regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har investert i valutaderivater med hensikt å redusere porteføljens valutarisiko i forhold til norske kroner. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater utover dette. Verdipapirfondet investerer i aksjer- og rentefond. Disse underfondenes investeringer verdsettes til siste omsetningskurs i de markeder de er investert i per årets utgang.

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

##### Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeeversikt.

Posten «Opptjente renter» i porteføljeeversikten inneholder opptjente renter fra bankinnskudd og pålepte renter på obligasjoner, mens opptjente renter på fond i fond er inkludert i markedsverdien for rentefond. I balansen er all opptjent rente med i «Opptjente, ikke mottatte inntekter». Beløpene for opptjente renter fond i fond er kr. 2.154.267 og opptjente renter for direkte investert i obligasjoner er kr 9.674.

##### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets aksjeportefølje hovedsakelig av endringer i aksjekurser og valutakurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapers resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørenes prising av risiko. Verdien av fondets renteføljeporfolio påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

##### Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,23.

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 43.841.

##### Note 5. Egenkapital

|                                       |             |
|---------------------------------------|-------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 451 389 699 |
| Endring ved tegning                   | 18 812 757  |
| Endring ved innløsning                | -77 792 671 |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 6 141 389   |
| Egenkapital 2020-12-31                | 398 551 175 |

##### Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020       | 2019       | 2018       |
|------------------------|------------|------------|------------|
| Antall andeler 31.12.  | 188 688,86 | 219 718,73 | 248 777,63 |
| Innløsningskurs 31.12. | 2 112,21   | 2 054,40   | 1 847,97   |

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

Ved tegning av andeler beregnes maksimalt 0,25 % provisjon, hvorav 0,05% er et tegningsgebyr, og ved innløsning 0,00%. Forvaltningshonoraret i fondet er 1,30% p.a. Fondet kompenseres for det forvaltningshonorar som belastes i underfond som fondet er investert i.

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

Andre porteføljeeinntekter 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.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Kombinasjonsfond utdeler ikke utbytte. De ubeskattede gevinstene vil gi grunnlag for verdistigning på fondsandelene. 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.

##### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. Totalbeløpet for de faste og variable godtgjørelsene har blitt beregnet ved å avgiøre hvor stor andel den sammenlagte markedsverdien av fondene Nordea Funds Ltd forvalter utgjør av Nordea Investment Management ABs totale forvaltningskapital pr 31.12.2020.

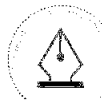
Nordeas interne granskning har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på [nordea.no/fond](http://nordea.no/fond).

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Stabil Avkastning

### Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                      | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK      | Valuta | Markedsverdi NOK  | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %    |
|-------------------------------------------|-----------|------------|-------------------|--------|-------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|-------------|
| <b>Rentepapirer</b>                       |           |            |                   |        |                   |                |            |                   |                 |             |
| <b>Kredittforetak A/S</b>                 |           |            |                   |        |                   |                |            |                   |                 |             |
| DNB Boligkreditt AS 14/21 FRN C COVID     | XOSL      | 8 000 000  | 8 022 400         | NOK    | 8 014 584         | -7 816         | 0,49       | 10%               | 2021-02-11      | 2,01        |
| Nordea Eiendomscredi AS 18/23 FRN C COVID | XOSL      | 7 000 000  | 7 033 660         | NOK    | 7 030 839         | -2 822         | 0,47       | 10%               | 2021-03-17      | 1,76        |
| <b>Sum</b>                                |           |            | <b>15 056 060</b> |        | <b>15 045 423</b> | <b>-10 638</b> |            |                   |                 | <b>3,78</b> |
| <b>Sum Rentepapirer</b>                   |           |            | <b>15 056 060</b> |        | <b>15 045 423</b> | <b>-10 638</b> |            |                   |                 | <b>3,78</b> |

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Stabil Avkastning

### Note 2. Verdipapirportefølje

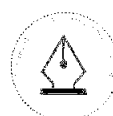
|                                    | Noteert på | Beholdning  | Kostpris<br>NOK    | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i %      |
|------------------------------------|------------|-------------|--------------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|---------------|
| <b>Rentefond</b>                   |            |             |                    |        |                     |                   |           |               |
| Nordea Global High Yield           |            | 26 623      | 24 878 260         | NOK    | 25 363 553          | 485 293           | 0,85      | 6,36          |
| Nordea Kort Obligasjon III         |            | 46 056      | 46 448 328         | NOK    | 47 152 516          | 704 188           | 0,82      | 11,83         |
| Nordea Obligasjon II               |            | 16 573      | 20 344 007         | NOK    | 21 228 600          | 884 593           | 1,91      | 5,33          |
| Nordea Obligasjon III              |            | 42 488      | 42 665 436         | NOK    | 44 632 925          | 1 967 489         | 0,77      | 11,20         |
| <b>Sum</b>                         |            |             | <b>134 336 031</b> |        | <b>138 377 594</b>  | <b>4 041 563</b>  |           | <b>34,72</b>  |
| <b>Aksjefond</b>                   |            |             |                    |        |                     |                   |           |               |
| Nordea Norge Verdi                 |            | 3 215       | 27 743 444         | NOK    | 42 794 655          | 15 051 211        | 0,79      | 10,74         |
| Nordea Pro Stable Return I growth  |            | 2 648 296   | 22 854 672         | EUR    | 71 402 199          | 48 547 528        | 1,55      | 17,92         |
| Nordea Stabile Aksjer Global       |            | 23 513      | 53 123 027         | NOK    | 68 225 876          | 15 102 849        | 0,71      | 17,12         |
| Nordea Stabile Aksjer Global Etisk |            | 14 021      | 41 447 989         | NOK    | 51 669 963          | 10 221 973        | 0,50      | 12,96         |
| <b>Sum</b>                         |            |             | <b>145 169 132</b> |        | <b>234 092 693</b>  | <b>88 923 562</b> |           | <b>58,74</b>  |
| Forwards                           |            | 119 601 920 | 0                  |        | 2 510 661           | 2 510 661         |           | 0,63          |
| <b>Sum verdipapirportefølje</b>    |            |             | <b>294 561 223</b> |        | <b>390 026 371</b>  | <b>95 465 148</b> |           | <b>97,86</b>  |
| Bankinnskudd                       |            |             |                    |        | <b>8 658 033</b>    |                   |           | <b>2,17</b>   |
| Opptjente renter                   |            |             |                    |        | <b>6 635</b>        |                   |           | <b>0,00</b>   |
| Fordringer/gjeld                   |            |             |                    |        | <b>-139 864</b>     |                   |           | <b>-0,04</b>  |
| <b>Fondets verdi</b>               |            |             |                    |        | <b>398 551 175</b>  |                   |           | <b>100,00</b> |

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Stabil Avkastning

### 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 2020-12-31 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 valutaterminer

| Valuta |         |
|--------|---------|
| EUR    | -73 363 |
| NOK    | 119 521 |
| HKD    | -1 070  |
| CAD    | -1 921  |
| GBP    | -1 445  |
| SGD    | -433    |
| JPY    | -3 322  |
| USD    | -34 961 |
| CHF    | -496    |

##### Motparter i derivattransaksjoner

Societe Generale SA  
BNP Paribas SA  
JP Morgan AG  
Goldman Sachs Bank Europe SE  
Citibank Europe PLC  
Morgan Stanley Europe SE

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Stabil Avkastning

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

8



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Stabile Aksjer Global -2,2 %

Risikonivå

5

Lavere risiko      Høyere risiko  
Lavere mulig avkastning      Høyere mulig avkastning

#### Beskrivelse av fondet

Fondets formål er å oppnå høyere risikojustert avkastning enn det globale aksjemarkedet over tid, gjennom å investere i selskaper med vesentlig lavere svingninger. Fondet har ingen regulær referanseindeks og er valutasikret til norske kroner.

#### Hovedforvalter:

Registreringsland:

Startdato:

Startkurs:

ISIN:

Fondstype:

Robert Næss

Norge

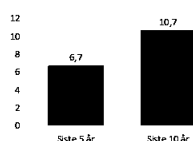
2006-08-16

1 000 kr

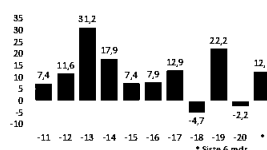
NO0010328537

Aksjefond

Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Stabile Aksjer Global falt i verdi med 2,2 prosent i 2020.

2020 ble et uvanlig aksjeår. Utviklingen i koronaepidemien og de påfølgende smitteverntiltakene medførte at aksjemarkedene falt med vel tretti prosent i løpet av fire uker. Kraftige finanspolitiske hjelpepakker fra flere store økonomier og massive obligasjonskjøp fra sentralbanker la imidlertid grunnlaget for et økonomisk comeback.

Fra 23. mars og ut året steg verdensindeksen (MSCI) med seksti prosent og endte året med en oppgang på 12,9 prosent, mens indeksen som gjenspeiler verdiorienterte aksjer falt med tre prosent. Den viktigste grunnen til dette avviket var optimismen i markedet som gjaldt spesielt selskaper med høy verdsettelse og potensielt høy vekst. I markedene har det vært mest fokus på de selskapene som kan levere høyest inntjeningsvekst i fremtiden. Fondets selskaper, som leverer mer stabil inntjening, ble sett på som kjedelige, og opplevde dermed svakere kursutvikling. Det betyr at ved utgangen av året så er fondets selskaper priset betydelig lavere enn markedet.

Når vi sammenligner fondsporteføljens avkastning med verdensindeksen, finner vi at den kraftige kursstigningen i selskaper som fondet ikke har vært investert i, som Apple, Amazon og Microsoft forklarer mye av forskjellen. Noen av selskapene i fondet som Ebay og Infosys har levert god avkastning, men for de fleste selskapene i porteføljen har vi opplevd at inntjeningsveksten har vært god, samtidig som aksjekursutviklingen har vært svak.

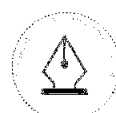
Vi tror at porteføljen er godt posisjonert til å gi god avkastning fremover og vi fastholder strategien med å investere i veldrevne selskaper med attraktiv verdsettelse. Dette har gitt god avkastning over tid, og vi tror at det vil gjenta seg i de kommende årene.

1



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea Stabile Aksjer Global

**Fakta om fondet**

| <b>Nøkkeltall</b>            | <b>2020-12-31</b> | <b>2019-12-31</b> | <b>2018-12-31</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Netto andelsverdi            | 2 901,67          | 2 967,08          | 2 428,16          |
| Forvaltningskapital, millNOK | 9 612             | 12 566            | 11 046            |
| Antall andeler               | 3 312 590         | 4 235 146         | 4 549 146         |

**Risiko**

|                                          |       |      |      |
|------------------------------------------|-------|------|------|
| Volatilitet siste 3 år *                 | 16,47 | 9,26 | 9,08 |
| Volatilitet referanseindeks siste 3 år * |       |      |      |

**Kostnader**

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| Kjøpskostnader            | 0,05%  |
| Innløsningskostnader      | 0,05%  |
| Forvaltningshonorar p.a.  | 0,60%  |
| Førstegangs min. innskudd | 5 mill |

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

| <b>Fondets største investeringer</b> | <b>prosent</b> |
|--------------------------------------|----------------|
| Comcast Corp                         | 3,1            |
| Johnson & Johnson                    | 3,0            |
| eBay Inc                             | 2,9            |
| Oracle Corp                          | 2,8            |
| Cigna Corp                           | 2,8            |
| Cisco Systems Inc                    | 2,7            |
| Nippon Telegraph & Telephone Corp    | 2,5            |
| AutoZone Inc                         | 2,5            |
| KDDI Corp                            | 2,4            |
| AT&T Inc                             | 2,4            |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





Årsrapport 2020

## Nordea Stabile Aksjer Global

### RESULTATREGNSKAP

|                                                                | 2020                | 2019                 |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>             |                     |                      |
| Renteinntekter                                                 | 201 177             | 1 819 299            |
| Aksjeutbytte                                                   | 279 141 976         | 331 362 050          |
| Gevinst/tap ved realisasjon                                    | 345 908 541         | 536 845 775          |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap                   | -1 080 205 750      | 2 393 788 463        |
| Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)               | 31 453 682          | -728 400 305         |
| <b>Porteføljeresultat</b>                                      | <b>-423 500 374</b> | <b>2 535 415 283</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>          |                     |                      |
| Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning av andeler (Note 7) | 2 185 503           | 1 932 735            |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                                   | -61 373 984         | -73 812 999          |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                          | -916 428            | -832 466             |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                                    | <b>-60 104 909</b>  | <b>-72 712 730</b>   |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                              | <b>-483 605 283</b> | <b>2 462 702 553</b> |
| Skattekostnad (Note 9)                                         | -33 475 312         | -37 265 186          |
| <b>Årsresultat</b>                                             | <b>-517 080 595</b> | <b>2 425 437 367</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                               |                     |                      |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)                 | -517 080 595        | 2 425 437 367        |
| <b>Sum disponert</b>                                           | <b>-517 080 595</b> | <b>2 425 437 367</b> |

### BALANSE

|                                       | 2020                 | 2019                  |
|---------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Eiendeler</b>                      |                      |                       |
| Fondets verdipapirportefølje (Note 2) | 9 480 050 680        | 12 385 980 568        |
| <b>Fordringer</b>                     |                      |                       |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter    | 9 987 903            | 14 531 911            |
| Andre fordringer                      | 10 236 921           | 6 849 331             |
| <b>Bankinnskudd</b>                   | <b>117 640 121</b>   | <b>181 054 280</b>    |
| <b>Sum eiendeler</b>                  | <b>9 617 915 625</b> | <b>12 588 416 089</b> |
| <b>Egenkapital</b>                    |                      |                       |
| <b>Innskutt egenkapital</b>           |                      |                       |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)  | 3 312 590 330        | 4 235 146 287         |
| Overkurs/underkurs                    | 1 418 163 393        | 2 932 503 357         |
| <b>Opptjent egenkapital</b>           | <b>4 881 282 845</b> | <b>5 398 363 440</b>  |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>       | <b>9 612 036 569</b> | <b>12 566 013 084</b> |
| <b>Gjeld</b>                          |                      |                       |
| Annen gjeld                           | 5 879 056            | 22 403 005            |
| <b>Sum gjeld</b>                      | <b>5 879 056</b>     | <b>22 403 005</b>     |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>       | <b>9 617 915 625</b> | <b>12 588 416 089</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



#### Noter

##### Note 1. Regnskapsprinsipper

Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapslov og god regnskapskikk.

Verdipapirporteføljens regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har investert i valutaderivater med hensikt å redusere porteføljens valutarisiko i forhold til norske kroner. Virkelig verdi fremkommer ved at plasseringer i aksjer og valutaderivater er verdsatt til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Unoterte aksjer verdsettes ut fra estimater innhentet fra ulike meglere i markedet.

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

##### Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeverksikt.

##### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets portefølje hovedsakelig av endringer i aksjekurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapenes resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsskelerens prising av risiko.

##### Note 4. Verdipapirporteføljens omleppshastighet

Verdipapirporteføljens omleppshastighet er 0,52.

Omleppshastigheten gir uttrykk for verdipapirfondets kjøp og salg av verdipapirer gjennom året. Omleppshastigheten 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 2.689.551.

##### Note 5. Egenkapital

|                                       |                |
|---------------------------------------|----------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 12 566 013 084 |
| Endring ved tegning                   | 967 905 806    |
| Endring ved innløsning                | -3 404 801 726 |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | -517 080 595   |
| Egenkapital 2020-12-31                | 9 612 036 569  |

##### Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020         | 2019         | 2018         |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Antall andeler 31.12.  | 3 312 590,33 | 4 235 146,29 | 4 549 145,68 |
| Innløsningskurs 31.12. | 2 900,22     | 2 965,60     | 2 426,95     |

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 maksimalt beregnes 0,50% provisjon hvorav 0,05% er et tegningsgebyr. Ved innløsning beregnes det et innløsningsgebyr 0,05%. Forvaltningshonoraret beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 0,60%.

##### 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

|                                        | 2020                  | 2019                  |
|----------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Resultat før skattekostnad             | -483 605 283          | 2 462 702 553         |
| Permanente og midlertidige forskjeller | 242 376 731           | -3 430 140 987        |
| Fremførbart underskudd                 | -1 858 950 860        | -891 512 426          |
| Ubenyttet trukket kildeskatt           | -124 806 561          | 0                     |
| <b>Grunnlag betalbar skatt</b>         | <b>-2 224 985 973</b> | <b>-1 858 950 860</b> |
| Beregnet betalbar skatt                | 0                     | 0                     |
| Fradrag for betalt kildeskatt          | -31 246 546           | -34 541 666           |
| <b>Beregnet liknet skatt</b>           | <b>0</b>              | <b>0</b>              |
| Korrigert skatt for tidligere år       | 0                     | 0                     |
| Kildeskatt på mottatt utbytte          | 35 664 535            | 39 076 102            |
| Refundert kildeskatt                   | -2 189 223            | -1 810 916            |
| Endring av utsatt skatt                | 0                     | 0                     |
| <b>Årets totale skattekostnad</b>      | <b>33 475 312</b>     | <b>37 265 186</b>     |

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Aksjefondene utdeler ikke utbytte. De ubeskattede gevinstene vil gi grunnlag for verdistigning på fondsandelene. For øvrig blir fondene skattlagt på samme måte som aksjeselskaper. Fondene er fritatt for formuesskatt.

#### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

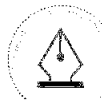
Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på [nordea.no/fond](https://nordea.no/fond).

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Stabile Aksjer Global

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                                    | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK      | Valuta | Markedsverdi<br>NOK  | Urealisert<br>NOK  | Eierandel | Vekt i %     |
|----------------------------------------------------|-----------|------------|----------------------|--------|----------------------|--------------------|-----------|--------------|
| <b>Eiendom</b>                                     |           |            |                      |        |                      |                    |           |              |
| CK Asset Holdings                                  | XHKG      | 722 500    | 39 548 135           | HKD    | 31 639 784           | -7 908 351         | 0,02      | 0,33         |
| Daito Trust Construction                           | XTKS      | 59 200     | 65 553 734           | JPY    | 47 250 609           | -18 303 124        | 0,09      | 0,49         |
| Simon Property Group                               | XNYS      | 53 516     | 57 461 113           | USD    | 37 942 002           | -19 519 111        | 0,02      | 0,39         |
| Sumitomo Realty & Development                      | XTKS      | 134 900    | 35 094 039           | JPY    | 35 529 107           | 435 068            | 0,03      | 0,37         |
| Sun Hung Kai Properties                            | XHKG      | 773 000    | 97 939 807           | HKD    | 85 053 478           | -12 886 330        | 0,03      | 0,88         |
| <b>Sum</b>                                         |           |            | <b>295 596 828</b>   |        | <b>237 414 980</b>   | <b>-58 181 848</b> |           | <b>2,47</b>  |
| <b>Energi</b>                                      |           |            |                      |        |                      |                    |           |              |
| TC Energy                                          | XTSE      | 112 100    | 41 284 208           | CAD    | 39 120 476           | -2 163 731         | 0,01      | 0,41         |
| <b>Sum</b>                                         |           |            | <b>41 284 208</b>    |        | <b>39 120 476</b>    | <b>-2 163 731</b>  |           | <b>0,41</b>  |
| <b>Finansielle tjenester</b>                       |           |            |                      |        |                      |                    |           |              |
| Bank of Nova Scotia/The Chubb                      | XTSE      | 153 187    | 68 356 502           | CAD    | 70 775 337           | 2 418 835          | 0,01      | 0,74         |
|                                                    | XNYS      | 23 621     | 24 098 679           | USD    | 30 456 819           | 6 358 140          | 0,01      | 0,32         |
| Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M | XETR      | 42 292     | 91 303 797           | EUR    | 107 485 937          | 16 182 140         | 0,03      | 1,12         |
| National Bank of Canada                            | XTSE      | 40 102     | 14 349 359           | CAD    | 19 237 714           | 4 888 354          | 0,01      | 0,20         |
| Oversea-Chinese Banking                            | XSES      | 549 548    | 34 942 425           | SGD    | 35 711 010           | 768 585            | 0,01      | 0,37         |
| Prosperity Bancshares                              | XNYS      | 61 478     | 34 587 861           | USD    | 36 133 622           | 1 545 760          | 0,07      | 0,38         |
| Royal Bank of Canada                               | XTSE      | 142 000    | 87 171 185           | CAD    | 99 804 866           | 12 633 681         | 0,01      | 1,04         |
| Signature Bank/New York NY                         | XNGS      | 81 762     | 87 573 336           | USD    | 93 369 591           | 5 796 255          | 0,15      | 0,97         |
| <b>Sum</b>                                         |           |            | <b>442 363 144</b>   |        | <b>492 974 895</b>   | <b>50 591 750</b>  |           | <b>5,13</b>  |
| <b>Forbruksvarer</b>                               |           |            |                      |        |                      |                    |           |              |
| AutoZone                                           | XNYS      | 23 525     | 217 236 048          | USD    | 235 551 193          | 18 315 146         | 0,10      | 2,45         |
| eBay                                               | XNGS      | 646 540    | 235 445 233          | USD    | 278 286 504          | 42 841 272         | 0,09      | 2,90         |
| Grand Canyon Education                             | XNGS      | 63 531     | 48 708 316           | USD    | 49 774 379           | 1 066 064          | 0,14      | 0,52         |
| LKQ                                                | XNGS      | 529 042    | 130 263 593          | USD    | 158 292 921          | 28 029 328         | 0,17      | 1,65         |
| Sally Beauty Holdings                              | XNYS      | 219 781    | 40 338 393           | USD    | 23 926 347           | -16 412 046        | 0,19      | 0,25         |
| Target                                             | XNYS      | 94 794     | 57 798 594           | USD    | 141 402 544          | 83 603 950         | 0,02      | 1,47         |
| <b>Sum</b>                                         |           |            | <b>729 790 176</b>   |        | <b>887 233 889</b>   | <b>157 443 713</b> |           | <b>9,23</b>  |
| <b>Forsyningsselskaper</b>                         |           |            |                      |        |                      |                    |           |              |
| EDP - Energias de Portugal                         | XLIS      | 474 129    | 20 268 121           | EUR    | 25 589 050           | 5 320 930          | 0,01      | 0,27         |
| Entergy                                            | XNYS      | 60 387     | 55 809 524           | USD    | 50 804 244           | -5 005 280         | 0,03      | 0,53         |
| National Grid                                      | XLON      | 442 154    | 49 088 854           | GBP    | 44 566 892           | -4 521 961         | 0,01      | 0,46         |
| Public Service Enterprise Group                    | XNYS      | 210 160    | 103 641 003          | USD    | 103 044 978          | -596 025           | 0,04      | 1,07         |
| Red Electrica Corp                                 | XMAD      | 405 434    | 70 481 710           | EUR    | 71 191 384           | 709 675            | 0,07      | 0,74         |
| SSE                                                | XLON      | 429 997    | 69 788 297           | GBP    | 75 158 719           | 5 370 422          | 0,04      | 0,78         |
| <b>Sum</b>                                         |           |            | <b>369 077 508</b>   |        | <b>370 355 268</b>   | <b>1 277 760</b>   |           | <b>3,85</b>  |
| <b>Helsevern</b>                                   |           |            |                      |        |                      |                    |           |              |
| Amgen                                              | XNGS      | 61 368     | 87 593 641           | USD    | 118 343 288          | 30 749 647         | 0,01      | 1,23         |
| Anthem                                             | XNYS      | 53 383     | 88 526 803           | USD    | 143 639 109          | 55 112 306         | 0,02      | 1,49         |
| Bristol-Myers Squibb                               | XNYS      | 375 626    | 178 248 082          | USD    | 196 097 327          | 17 849 245         | 0,02      | 2,04         |
| Cigna                                              | XNYS      | 151 967    | 203 336 910          | USD    | 264 746 343          | 61 409 433         | 0,04      | 2,75         |
| CVS Health                                         | XNYS      | 280 875    | 169 945 233          | USD    | 161 273 765          | -8 671 468         | 0,02      | 1,68         |
| Fresenius                                          | XETR      | 293 496    | 128 114 817          | EUR    | 116 251 364          | -11 863 453        | 0,05      | 1,21         |
| Fresenius Medical Care                             | XETR      | 68 629     | 43 269 904           | EUR    | 48 993 311           | 5 723 407          | 0,02      | 0,51         |
| Johnson & Johnson                                  | XNYS      | 214 631    | 231 424 488          | USD    | 285 936 774          | 54 512 287         | 0,01      | 2,97         |
| Laboratory Corp of America                         | XNYS      | 130 647    | 166 313 596          | USD    | 223 552 401          | 57 238 805         | 0,13      | 2,33         |
| McKesson                                           | XNYS      | 56 659     | 70 055 099           | USD    | 83 579 443           | 13 524 345         | 0,04      | 0,87         |
| Medtronic                                          | XNYS      | 201 984    | 146 695 054          | USD    | 199 571 539          | 52 876 485         | 0,02      | 2,08         |
| Merck                                              | XNYS      | 189 048    | 125 307 626          | USD    | 130 144 967          | 4 837 341          | 0,01      | 1,35         |
| Pfizer                                             | XNYS      | 268 487    | 67 078 063           | USD    | 83 471 306           | 16 393 243         | 0,00      | 0,87         |
| Quest Diagnostics                                  | XNYS      | 58 541     | 61 524 818           | USD    | 58 765 787           | -2 759 031         | 0,04      | 0,61         |
| Roche Holding                                      | XSWX      | 30 629     | 62 750 087           | CHF    | 91 705 950           | 28 955 863         | 0,00      | 0,95         |
| Sano                                               | XPAR      | 124 827    | 90 712 869           | EUR    | 102 831 935          | 12 119 066         | 0,01      | 1,07         |
| Takeda Pharmaceutical                              | XTKS      | 249 200    | 84 224 349           | JPY    | 77 475 904           | -6 748 445         | 0,02      | 0,81         |
| Universal Health Services                          | XNYS      | 119 924    | 129 682 804          | USD    | 138 985 455          | 9 302 652          | 0,15      | 1,45         |
| Zimmer Biomet Holdings                             | XNYS      | 62 565     | 62 614 540           | USD    | 80 943 280           | 18 328 740         | 0,03      | 0,84         |
| <b>Sum</b>                                         |           |            | <b>2 197 418 783</b> |        | <b>2 606 309 249</b> | <b>408 890 465</b> |           | <b>27,12</b> |
| <b>Industri</b>                                    |           |            |                      |        |                      |                    |           |              |
| CK Hutchison Holdings                              | XHKG      | 1 766 000  | 159 377 821          | HKD    | 105 123 678          | -54 254 143        | 0,05      | 1,09         |
| Siemens                                            | XETR      | 34 510     | 32 603 800           | EUR    | 42 452 325           | 9 848 525          | 0,00      | 0,44         |
| Vinci                                              | XPAR      | 140 238    | 93 842 022           | EUR    | 119 432 189          | 25 590 167         | 0,02      | 1,24         |

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Stabile Aksjer Global

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                   | Notert på | Beholdning    | Kostpris<br>NOK | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i % |
|-----------------------------------|-----------|---------------|-----------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|----------|
| Sum                               |           |               | 285 823 643     |        | 267 008 192         | -18 815 451       |           | 2,78     |
| <b>Informasjonsteknologi</b>      |           |               |                 |        |                     |                   |           |          |
| Akamai Technologies               | XNGS      | 85 391        | 82 318 472      | USD    | 76 240 706          | -6 077 766        | 0,05      | 0,79     |
| Amdocs                            | XNGS      | 241 727       | 117 499 002     | USD    | 143 477 150         | 25 978 148        | 0,18      | 1,49     |
| CGI                               | XTSE      | 134 400       | 85 000 795      | CAD    | 91 138 107          | 6 137 312         | 0,06      | 0,95     |
| Check Point Software Technologies | XNGS      | 87 448        | 87 322 347      | USD    | 99 750 910          | 12 428 563        | 0,06      | 1,04     |
| Cisco Systems                     | XNGS      | 692 914       | 226 885 753     | USD    | 261 594 246         | 34 708 493        | 0,02      | 2,72     |
| Citrix Systems                    | XNGS      | 92 756        | 100 854 468     | USD    | 101 706 405         | 851 938           | 0,08      | 1,06     |
| Cognizant Technology Solutions    | XNGS      | 26 070        | 14 446 655      | USD    | 18 016 135          | 3 569 480         | 0,00      | 0,19     |
| Concentrix                        | XNGS      | 44 150        | 30 159 660      | USD    | 37 008 275          | 6 848 615         | 0,09      | 0,39     |
| Fiserv                            | XNGS      | 120 021       | 112 252 172     | USD    | 115 484 821         | 3 232 649         | 0,02      | 1,20     |
| Genpact                           | XNYS      | 189 696       | 68 271 874      | USD    | 66 501 263          | -1 770 612        | 0,10      | 0,69     |
| Infosys ADR                       | XNYS      | 1 072 421     | 101 321 271     | USD    | 155 268 275         | 53 947 004        | 0,03      | 1,62     |
| International Business Machines   | XNYS      | 145 265       | 170 625 062     | USD    | 153 866 221         | -16 758 841       | 0,02      | 1,60     |
| j2 Global                         | XNGS      | 106 793       | 78 127 480      | USD    | 88 925 882          | 10 798 402        | 0,23      | 0,93     |
| Open Text                         | XTSE      | 59 609        | 23 983 167      | CAD    | 23 076 824          | -906 343          | 0,02      | 0,24     |
| Oracle                            | XNYS      | 491 813       | 209 735 319     | USD    | 269 593 062         | 59 857 743        | 0,02      | 2,80     |
| SYNNEX                            | XNYS      | 44 150        | 30 276 544      | USD    | 30 424 004          | 147 460           | 0,09      | 0,32     |
| VMware                            | XNYS      | 69 586        | 87 102 157      | USD    | 81 887 231          | -5 214 926        | 0,06      | 0,85     |
| Sum                               |           |               | 1 626 182 198   |        | 1 813 959 516       | 187 777 318       |           | 18,87    |
| <b>Kommunikasjonstjenester</b>    |           |               |                 |        |                     |                   |           |          |
| Alphabet                          | XNGS      | 10 602        | 86 149 923      | USD    | 158 007 064         | 71 857 142        | 0,00      | 1,64     |
| AT&T                              | XNYS      | 949 947       | 271 886 108     | USD    | 230 456 087         | -41 430 020       | 0,01      | 2,40     |
| Comcast                           | XNGS      | 665 454       | 231 223 318     | USD    | 295 454 701         | 64 231 383        | 0,01      | 3,07     |
| KDDI                              | XTKS      | 917 850       | 189 804 992     | JPY    | 232 998 184         | 43 193 193        | 0,04      | 2,42     |
| Nippon Telegraph & Telephone      | XTKS      | 1 101 700     | 190 972 724     | JPY    | 241 312 484         | 50 339 759        | 0,03      | 2,51     |
| Singapore Telecommunications      | XSES      | 1 905 300     | 43 139 218      | SGD    | 28 429 804          | -14 709 415       | 0,01      | 0,30     |
| TELUS - Non-Canadian customer     | XTSE      | 482 100       | 70 100 325      | CAD    | 81 389 924          | 11 289 599        | 0,33      | 0,85     |
| Verizon Communications            | XNYS      | 208 220       | 97 757 798      | USD    | 103 443 882         | 5 686 084         | 0,01      | 1,08     |
| Sum                               |           |               | 1 181 034 405   |        | 1 371 492 129       | 190 457 724       |           | 14,27    |
| <b>Konsumentvarer</b>             |           |               |                 |        |                     |                   |           |          |
| Alimentation Couche-Tard          | XTSE      | 147 100       | 28 767 164      | CAD    | 43 060 016          | 14 292 852        | 0,02      | 0,45     |
| Archer-Daniels-Midland            | XNYS      | 198 225       | 72 348 399      | USD    | 84 441 428          | 12 093 029        | 0,04      | 0,88     |
| Asahi Group Holdings              | XTKS      | 383 400       | 135 672 362     | JPY    | 134 721 267         | -951 095          | 0,08      | 1,40     |
| Associated British Foods          | XLON      | 459 740       | 111 587 507     | GBP    | 121 554 406         | 9 966 899         | 0,06      | 1,26     |
| Danone                            | XPAR      | 141 313       | 100 633 313     | EUR    | 79 521 785          | -21 111 528       | 0,02      | 0,83     |
| Kellogg                           | XNYS      | 70 339        | 36 915 212      | USD    | 37 080 874          | 165 662           | 0,02      | 0,39     |
| Kimberly-Clark                    | XNYS      | 34 738        | 49 511 885      | USD    | 39 764 526          | -9 747 359        | 0,01      | 0,41     |
| Loblaw Cos                        | XTSE      | 66 800        | 29 401 060      | CAD    | 28 175 649          | -1 225 411        | 0,02      | 0,29     |
| PepsiCo                           | XNGS      | 17 881        | 22 562 043      | USD    | 22 472 925          | -89 117           | 0,00      | 0,23     |
| Seven & I Holdings                | XTKS      | 266 300       | 85 161 328      | JPY    | 80 675 609          | -4 485 720        | 0,03      | 0,84     |
| Unilever                          | XAMS      | 130 516       | 72 556 824      | EUR    | 67 714 801          | -4 842 023        | 0,00      | 0,70     |
| Walgreens Boots Alliance          | XNGS      | 92 374        | 59 449 522      | USD    | 31 019 902          | -28 429 620       | 0,01      | 0,32     |
| Sum                               |           |               | 804 566 618     |        | 770 203 187         | -34 363 432       |           | 8,01     |
| <b>Materialer</b>                 |           |               |                 |        |                     |                   |           |          |
| Crown Holdings                    | XNYS      | 81 000        | 40 260 188      | USD    | 68 719 772          | 28 459 584        | 0,06      | 0,71     |
| Sum                               |           |               | 40 260 188      |        | 68 719 772          | 28 459 584        |           | 0,71     |
| Forwards                          |           | 9 198 837 877 | 0               |        | 555 259 127         | 555 259 127       |           | 5,78     |
| Sum verdipapirportefølje          |           |               | 8 013 417 698   |        | 9 480 050 680       | 1 466 632 982     |           | 98,63    |
| Bankinnskudd                      |           |               |                 |        | 117 640 121         |                   |           | 1,22     |
| Opptjente renter                  |           |               |                 |        | -26 029             |                   |           | 0,00     |
| Fordringer/gjeld                  |           |               |                 |        | 14 371 797          |                   |           | 0,15     |
| Fondets verdi                     |           |               |                 |        | 9 612 036 569       |                   |           | 100,00   |

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Stabile Aksjer Global

### 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 2020-12-31 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 valutaterminer

| Valuta |            |
|--------|------------|
| CAD    | -486 841   |
| JPY    | -841 039   |
| NOK    | 9 196 145  |
| CHF    | -95 959    |
| EUR    | -773 457   |
| HKD    | -213 288   |
| DKK    | -189       |
| SGD    | -79 680    |
| GBP    | -252 648   |
| USD    | -5 897 785 |

##### Motparter i derivattransaksjoner

JP Morgan AG  
BNP Paribas SA  
Societe Generale SA  
Morgan Stanley Europe SE  
Goldman Sachs Bank Europe SE  
Citibank Europe PLC  
Nordea Bank Abp  
BoFA Securities Europe SA

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Stabile Aksjer Global

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

8



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Europeisk Kredittobligasjon +3,1 %

Risikonivå



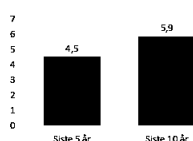
## Beskrivelse av fondet

Nordea Europeisk Kredittobligasjon investerer i obligasjoner utstedt av selskaper eller stater innenfor OECD området som tilsvarer investiment grade rating, (minst Baa/BBB) på investeringstidspunktet. Det vil si selskaper med lav til moderat kredittrisiko. Fondets durasjon skal være i intervallet fra 3 til 7 år. Formålet for forvaltningen av fondet er å oppnå høyest mulig relativ avkastning i forhold til referanseindeksen. Fondets portefølje er valutasekret til norske kroner.

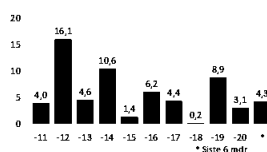
## Hovedforvalter:

Jan Sørensen  
Norge  
2006-12-04  
1 000 kr  
NO0010338486  
Obligasjonsfond

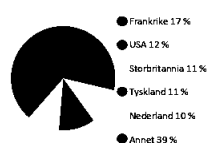
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



## Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Europeisk Kredittobligasjon steg i verdi med 3,1 prosent i 2020, mens fondets referanseindeks (Merrill Lynch EMU Corporate Index) steg med 2,9 prosent i samme periode.

Første kvartal av 2020 ble dominert av virkningen av koronaviruset. Januar startet veldig godt da nyemissioner tok seg opp. Kredittpåslagene holdt seg mer eller mindre uendret ettersom markedet var i stand til å absorbere de nye obligasjonene.

Perioden med stabile kredittpåslag endret seg i februar, da problemene rundt COVID-19-viruset gikk over fra et "Kina-problem" til et globalt problem med raske utbrudd i Italia og Sør-Korea. Dette førte til en kraftig omprising av finansielle eiendeler. Kredittpåslagene steg kraftige i mars, og det stoppet ikke før påslagene hadde tredoblet seg.

Kraftige finanspolitiske hjelpepakker fra flere store økonomier og massive obligasjonskjøp fra sentralbanker la grunnlaget for et økonomisk comeback i andre halvdel av året.

Positive avkastningsbidrag for fondet i fjor kom hovedsakelig fra overvekten i obligasjoner med fortrinnsrett og seniorobligasjoner. For enkeltutstedere bidro BP, Global Switch, Deutsche Telecom og JP Morgan mest positivt til fondet avkastning, mens investeringene i Bankia, TVO og National Grid bidro mest negativt.

I 2021 vil vi følge samme strategi som tidligere år. Med en disiplinert profil er målsettingen å finne verdi i utstedere på tvers av sektorer og løpetider. Det forventes at det nye emisjonsmarkedet fortsatt vil være attraktivt i 2021, mens vi vil fortsette å være aktive også i sekundærmarkedet, hvis vi kan optimalisere eksponeringene i porteføljen på attraktive nivåer.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea Europeisk Kredittobligasjon

## Fakta om fondet

| Nøkkeltall                   | 2020-12-31 | 2019-12-31 |
|------------------------------|------------|------------|
| Netto andelsverdi            | 1 085,71   | 1 052,94   |
| Forvaltningskapital, millNOK | 3 871      | 3 087      |
| Antall andeler               | 3 565 327  | 2 759 245  |

## Risiko

|                  |      |
|------------------|------|
| Rentefølsomhet * | 5,36 |
| Valutarisiko     | nei  |
| Kreditrisiko     | ja   |

## Kostnader

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| Kjøpskostnader            | 0,50%  |
| Innløsningskostnader      | 0,10%  |
| Forvaltningshonorar p.a.  | 0,25%  |
| Førstegangs min. innskudd | 2 mill |

\* Rentefølsomhet viser hvor mye kursen i fondet endres ved 1 prosentpoengs endring i markedsrenten.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig 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 |
|---------------------------------------|---------|
| Wells Fargo & Co                      | 3,6     |
| Danske Bank A/S                       | 3,1     |
| Nykredit Realkredit AS                | 3,0     |
| BPCE SA                               | 2,9     |
| Commerzbank AG                        | 2,8     |
| Motability Operations Group PLC       | 2,7     |
| Danfoss A/S                           | 2,4     |
| Banque Federative du Credit Mutuel SA | 2,2     |
| Teollisuuden Voima Oyj                | 2,2     |
| Avinor AS                             | 2,2     |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





Årsrapport 2020

## Nordea Europeisk Kredittobligasjon

### RESULTATREGNSKAP

|                                                                | 2020               | 2019               |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>             |                    |                    |
| Renteinntekter                                                 | 57 416 531         | 64 214 367         |
| Gevinst/tap ved realisasjon                                    | -87 396 606        | 58 520 383         |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap                   | 152 122 767        | 81 198 559         |
| Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)               | 5 957 359          | 77 844 568         |
| <b>Porteføljeresultat</b>                                      | <b>128 100 051</b> | <b>281 777 878</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>          |                    |                    |
| Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning av andeler (Note 7) | 11 597 924         | 3 814 969          |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                                   | -9 152 298         | -8 162 876         |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                          | -342 519           | -306 805           |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                                    | <b>2 103 107</b>   | <b>-4 654 711</b>  |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                              | <b>130 203 158</b> | <b>277 123 167</b> |
| <b>Årsresultat</b>                                             | <b>130 203 158</b> | <b>277 123 167</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                               |                    |                    |
| Netto udelte til andelseiere i året                            | 375 547            | 13 765 395         |
| Avsatt til utdeling til andelseiere                            | 0                  | 182 159 213        |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)                 | 129 827 611        | 81 198 559         |
| <b>Sum disponert</b>                                           | <b>130 203 158</b> | <b>277 123 167</b> |

### BALANSE

|                                              | 2020                 | 2019                 |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Eiendeler</b>                             |                      |                      |
| <b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b> | <b>3 816 917 469</b> | <b>3 044 856 224</b> |
| <b>Fordringer</b>                            |                      |                      |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter           | 26 795 052           | 29 062 499           |
| Andre fordringer                             | 3 577 284            | 17 787 328           |
| <b>Bankinnskudd</b>                          | <b>26 370 978</b>    | <b>40 779 269</b>    |
| <b>Sum eiendeler</b>                         | <b>3 873 660 783</b> | <b>3 132 485 321</b> |
| <b>Egenkapital</b>                           |                      |                      |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |                      |                      |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)         | 3 565 327 049        | 2 932 245 986        |
| Overkurs/underkurs                           | 6 678 972            | -13 840 573          |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  | <b>298 900 548</b>   | <b>169 072 937</b>   |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>              | <b>3 870 906 569</b> | <b>3 087 478 350</b> |
| <b>Gjeld</b>                                 |                      |                      |
| Annen gjeld                                  | 2 754 215            | 45 006 971           |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>2 754 215</b>     | <b>45 006 971</b>    |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              | <b>3 873 660 783</b> | <b>3 132 485 321</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea

FUNDS

### Nordea Europeisk Kredittobligasjon

#### 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 investert i valutaderivater med hensikt å redusere porteføljens valutarisiko i forhold til norske kroner. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater utover dette. Rentebærende instrumenter verdsettes til siste omsetningskurs ved årets slutt. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes markedskurs innhentet fra uavhengige kilder. Valutaderivater verdsettes til valutakurs ved årets slutt, korrigert for rentedifferanse mellom NOK og den aktuelle valuta frem til forfall.

Utdeling fra rentefond regnskapsføres ved at kontantutbetalinger føres som skyldig utbytte og reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for rentinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradragrett for utdeling av avkastning til andeishaverne. Dette gjelder også når dette skjer i form av konvertering til nye andeler. Rentefond kommer derfor vanligvis ikke i skatteposisjon, og utsatt skatt er ikke aktuelt for disse fondene. Rentefondene utdeler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

##### Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeeversikt.

##### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. En investering i rentefond med kredittisiko innebærer generelt at andelsverdien vil svinge mer enn ved plassering av innskudd i bank. Forhold som kan påvirke andelsverdien i rentefond med kredittisiko negativt, er blant annet stigende renter og høyere kredittmarginer. Verdisvingningene på de finansielle instrumentene fondet er investert i vil være nært knyttet til resultatutviklingen i de utstedende selskaper. Ved investering i rentefond er det ingen garanti for at verdien ved realisasjonstidspunktet er høyere enn ved investeringstidspunktet.

##### Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 1,21.

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.

##### Note 5. Egenkapital

|                                       |                |
|---------------------------------------|----------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 3 087 478 350  |
| Endring ved tegning                   | 2 040 265 287  |
| Endring ved innløsning                | -1 386 664 679 |
| Utbytte/reinvestert i nye andeler     | 0              |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 129 827 611    |
| Egenkapital 2020-12-31                | 3 870 906 569  |

##### Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020         | 2019         | 2018         |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Antall andeler 31.12.  | 3 565 327,05 | 2 932 245,99 | 3 243 250,22 |
| Innløsningskurs 31.12. | 1 084,62     | 1 117,84     | 1 035,96     |

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut i fra verdipapirfondets verdi før reinvestering og utdeling av utbytte, dividert på antall andeler i fondet med fradrag for innløsningsomkostninger.

##### Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Ved tegning kan det i henhold til vedtektene beregnes 0,50 % i tegningsgebyr. Ved innløsning kan det beregnes et innløsningsgebyr på 0,10 %. Forvaltningshonoraret beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 0,25%.

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

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

##### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 902 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

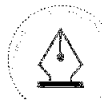
Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på [nordea.no/fond](http://nordea.no/fond).

\*Godtgjørelser som har blitt utbetalt i utenlandsk valuta har blitt omregnet til NOK i hhv. Nordeakonsernets interne gjennomsnittskurs på regnskapsslutt.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                            | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i % |
|-------------------------------------------------|-----------|------------|--------------|--------|------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|----------|
| <b>Obl./sertifikater</b>                        |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Aeroporto di Roma SpA 1.625% 08-06-2027         | XDUB      | 366 000    | 3 924 822    | EUR    | 3 880 465        | -44 356        | 1,42       |                   | 2027-06-08      | 0,10     |
| Allianz SE 1.301% MULTI 25-09-2049              | XFRA      | 1 000 000  | 10 174 006   | EUR    | 10 798 233       | 624 227        | 0,94       |                   | 2029-09-25      | 0,28     |
| Allianz SE 2.121% MULTI 08-07-2050              | XFRA      | 400 000    | 4 484 528    | EUR    | 4 577 222        | 92 694         | 1,14       |                   | 2030-07-08      | 0,12     |
| Allianz SE 2.241% MULTI 07-07-2045              | XFRA      | 2 300 000  | 25 310 047   | EUR    | 25 914 320       | 604 273        | 0,55       |                   | 2025-07-07      | 0,67     |
| Allianz SE 3.375% MULTI Perp FC2024             | XFRA      | 1 100 000  | 11 790 130   | EUR    | 12 636 941       | 846 811        | 0,75       |                   | 2199-09-18      | 0,33     |
| Allianz SE 5.625% MULTI 17-10-2042              | XFRA      | 500 000    | 5 716 048    | EUR    | 5 749 528        | 33 480         | 0,13       |                   | 2022-10-17      | 0,15     |
| APRR SA 1.5% 15-01-2024                         | XMUN      | 400 000    | 4 492 609    | EUR    | 4 378 975        | -113 634       | -0,14      |                   | 2024-01-15      | 0,11     |
| Argentum Netherlands BV 3.500% MULTI 01-10-2046 | XDUB      | 3 544 000  | 41 019 345   | EUR    | 42 781 786       | 1 762 441      | 0,84       |                   | 2026-10-01      | 1,11     |
| ASTM SpA 1.625% 08-02-2028                      | XDUB      | 2 909 000  | 27 620 581   | EUR    | 31 429 600       | 3 809 019      | 1,16       |                   | 2028-02-08      | 0,81     |
| AT&T Inc 1.6% 19-05-2028                        | XBER      | 393 000    | 4 278 406    | EUR    | 4 485 709        | 207 303        | 0,33       |                   | 2028-05-19      | 0,12     |
| AT&T Inc 1.8% 14-09-2039                        | XBER      | 1 019 000  | 10 196 088   | EUR    | 11 345 237       | 1 149 150      | 1,45       |                   | 2039-09-14      | 0,29     |
| AT&T Inc 2.05% 19-05-2032                       | XBER      | 248 000    | 2 698 276    | EUR    | 2 955 708        | 257 432        | 0,81       |                   | 2032-05-19      | 0,08     |
| AT&T Inc 2.35% 05-09-2029                       | XNYS      | 1 551 000  | 15 736 456   | EUR    | 18 804 405       | 3 067 949      | 0,47       |                   | 2029-09-05      | 0,49     |
| AT&T Inc 2.6% 19-05-2038                        | XBER      | 639 000    | 7 092 589    | EUR    | 7 923 371        | 830 782        | 1,51       |                   | 2038-05-19      | 0,20     |
| AT&T Inc 3.15% 04-09-2036                       | XBER      | 1 904 000  | 21 586 485   | EUR    | 25 207 161       | 3 620 676      | 1,43       |                   | 2036-09-04      | 0,65     |
| Autoroutes du Sud de la Fran 1.375% 21-02-2031  | XMUN      | 300 000    | 3 481 924    | EUR    | 3 521 805        | 39 880         | 0,15       |                   | 2031-02-21      | 0,09     |
| Autoroutes du Sud de la Fran 2.875% 18-01-2023  | XSTU      | 2 000 000  | 23 098 192   | EUR    | 22 273 675       | -824 517       | 0,01       |                   | 2023-01-18      | 0,58     |
| Avinor AS 0.75% 01-10-2030                      | XMUN      | 966 000    | 10 590 543   | EUR    | 10 558 257       | -32 285        | 0,29       |                   | 2030-10-01      | 0,27     |
| Avinor AS 1% 29-04-2025                         | XSTU      | 4 027 000  | 39 214 783   | EUR    | 44 054 307       | 4 839 524      | -0,11      |                   | 2025-04-29      | 1,14     |
| Avinor AS 1.25% 09-02-2027                      | XMUN      | 368 000    | 4 089 004    | EUR    | 4 126 707        | 37 703         | 0,03       |                   | 2027-02-09      | 0,11     |
| Avinor AS 1.75% 20-03-2021                      | XSTU      | 2 395 000  | 23 162 541   | EUR    | 25 169 008       | 2 006 467      | 0,01       |                   | 2021-03-20      | 0,65     |
| AXA SA 3.250% MULTI 28-05-2049                  | XMUN      | 406 000    | 4 277 617    | EUR    | 4 962 076        | 684 459        | 1,26       |                   | 2029-05-28      | 0,13     |
| AXA SA 3.375% MULTI 06-07-2047                  | XMUN      | 1 868 000  | 22 004 230   | EUR    | 22 606 198       | 601 968        | 0,98       |                   | 2027-07-06      | 0,58     |
| AXA SA 3.875% MULTI Perp FC2025                 | XMUN      | 719 000    | 7 515 871    | EUR    | 8 523 380        | 1 007 508      | 1,10       |                   | 2025-10-08      | 0,22     |
| AXA SA 3.941% MULTI Perp FC2024                 | XSTU      | 604 000    | 6 367 244    | EUR    | 7 057 374        | 690 130        | 0,93       |                   | 2199-11-07      | 0,18     |
| Banca Monte dei Paschi di Si 0.875% 08-10-2026  | XMUN      | 353 000    | 3 605 760    | EUR    | 3 895 949        | 290 190        | 0,01       |                   | 2026-10-08      | 0,10     |
| Banca Monte dei Paschi di Si 2% 29-01-2024      | XMUN      | 1 765 000  | 17 660 756   | EUR    | 19 725 578       | 2 064 823      | 0,01       |                   | 2024-01-29      | 0,51     |
| Banque Federative du Credit 0.1% 08-10-2027     | XPAR      | 1 300 000  | 14 205 407   | EUR    | 13 687 411       | -517 996       | 0,02       |                   | 2027-10-08      | 0,35     |
| Banque Federative du Credit 0.75% 17-07-2025    | XPAR      | 3 600 000  | 36 106 563   | EUR    | 39 146 014       | 3 039 451      | 0,01       |                   | 2025-07-17      | 1,01     |
| Banque Federative du Credit 1.25% 26-05-2027    | XPAR      | 2 800 000  | 28 506 993   | EUR    | 31 689 841       | 3 182 848      | 0,01       |                   | 2027-05-26      | 0,82     |
| BMW Finance NV 0.000000% 24-03-2023             | XFRA      | 3 301 000  | 33 812 037   | EUR    | 34 662 271       | 850 234        | 0,01       |                   | 2023-03-24      | 0,90     |
| BMW Finance NV 0.125% 29-11-2021                | XFRA      | 1 369 000  | 13 224 665   | EUR    | 14 391 915       | 1 167 249      | 0,01       |                   | 2021-11-29      | 0,37     |
| BP Capital Markets PLC 1.594% 03-07-2028        | XLON      | 2 157 000  | 22 660 426   | EUR    | 24 834 442       | 2 174 016      | 0,25       |                   | 2028-07-03      | 0,64     |
| BP Capital Markets PLC 1.637% 26-06-2029        | XLON      | 246 000    | 2 770 382    | EUR    | 2 855 939        | 85 557         | 0,31       |                   | 2029-06-26      | 0,07     |
| BP Capital Markets PLC 2.519% 07-04-2028        | XLON      | 4 268 000  | 48 904 924   | EUR    | 52 058 988       | 3 154 063      | 0,23       |                   | 2028-04-07      | 1,34     |
| BPCE SA 0.625% 15-01-2030                       | XPAR      | 2 500 000  | 25 322 871   | EUR    | 27 207 760       | 1 884 890      | 0,18       |                   | 2030-01-15      | 0,70     |
| BPCE SA 0.625% 28-04-2025                       | XPAR      | 7 700 000  | 86 149 636   | EUR    | 83 018 081       | -3 131 554     | 0,01       |                   | 2025-04-28      | 2,14     |
| British Telecommunications P 1.125% 10-03-2023  | XLON      | 3 208 000  | 31 979 468   | EUR    | 34 492 645       | 2 513 178      | 0,01       |                   | 2023-03-10      | 0,89     |
| British Telecommunications P 1.125% 12-09-2029  | XLON      | 1 778 000  | 18 009 981   | EUR    | 19 521 867       | 1 511 886      | 0,55       |                   | 2029-09-12      | 0,50     |
| British Telecommunications P 1.75% 10-03-2026   | XLON      | 1 752 000  | 17 807 510   | EUR    | 19 854 424       | 2 046 914      | 0,15       |                   | 2026-03-10      | 0,51     |
| CaixaBank SA 2.250% MULTI 17-04-2030            | XDUB      | 1 400 000  | 15 282 297   | EUR    | 15 325 670       | 43 373         | 1,18       |                   | 2030-04-17      | 0,40     |
| Cie Financiere et Industriel 1% 19-05-2031      | XFRA      | 100 000    | 1 162 473    | EUR    | 1 127 061        | -35 412        | 0,24       |                   | 2031-05-19      | 0,03     |
| Cloverie PLC for Swiss 6.625% MULTI 01-09-2042  | XSTU      | 1 928 000  | 22 021 109   | EUR    | 22 324 205       | 303 096        | 0,26       |                   | 2022-09-01      | 0,58     |
| Cloverie PLC for Zurich Insu 1.5% 15-12-2028    | XDUB      | 1 345 000  | 13 451 432   | EUR    | 15 711 597       | 2 260 165      | 0,00       |                   | 2028-12-15      | 0,41     |
| Coca-Cola European Partners 0.2% 02-12-2028     | XDUB      | 4 238 000  | 44 370 388   | EUR    | 44 291 532       | -78 856        | 0,22       |                   | 2028-12-02      | 1,14     |
| Coentreprise de Transport d' 1.5% 29-07-2028    | XPAR      | 2 200 000  | 24 999 348   | EUR    | 25 395 703       | 396 355        | 0,10       |                   | 2028-07-29      | 0,66     |
| Coentreprise de Transport d' 2.125% 29-07-2032  | XPAR      | 1 700 000  | 19 596 580   | EUR    | 21 246 128       | 1 649 549      | 0,41       |                   | 2032-07-29      | 0,55     |
| Commerzbank AG 0.375% 01-09-2027                | XFRA      | 2 947 000  | 31 069 375   | EUR    | 31 054 406       | -14 970        | 0,27       |                   | 2027-09-01      | 0,80     |
| Commerzbank AG 0.5% 04-12-2026                  | XFRA      | 2 422 000  | 24 719 386   | EUR    | 25 865 115       | 1 145 730      | 0,15       |                   | 2026-12-04      | 0,67     |
| Commerzbank AG 0.625% 28-08-2024                | XFRA      | 3 924 000  | 39 046 572   | EUR    | 42 148 329       | 3 101 757      | 0,01       |                   | 2024-08-28      | 1,09     |
| Commerzbank AG 1% 04-03-2026                    | XFRA      | 865 000    | 9 241 706    | EUR    | 9 467 397        | 225 690        | 0,12       |                   | 2026-03-04      | 0,24     |
| Credit Agricole Assuran 4.750% MULTI 27-09-2048 | XPAR      | 1 200 000  | 13 784 204   | EUR    | 15 591 405       | 1 807 201      | 1,64       |                   | 2048-09-27      | 0,40     |
| Credit Agricole Assurances S 2% 17-07-2030      | XPAR      | 1 700 000  | 18 153 970   | EUR    | 19 036 439       | 882 468        | 1,21       |                   | 2030-07-17      | 0,49     |
| Credit Agricole SA/London 1.25% 14-04-2026      | XPAR      | 1 800 000  | 18 009 117   | EUR    | 20 176 691       | 2 167 574      | 0,01       |                   | 2026-04-14      | 0,52     |
| Credit Agricole SA/London 1.375% 03-05-2027     | XPAR      | 2 400 000  | 24 492 926   | EUR    | 27 357 970       | 2 865 043      | 0,01       |                   | 2027-05-03      | 0,71     |
| Credit Mutuel Arkea SA 0.375% 03-10-2028        | XSTU      | 1 900 000  | 19 308 392   | EUR    | 20 290 632       | 982 241        | 0,12       |                   | 2028-10-03      | 0,52     |
| Credit Mutuel Arkea SA 1.125% 23-05-2029        | XFRA      | 1 700 000  | 17 397 617   | EUR    | 19 274 782       | 1 877 166      | 0,13       |                   | 2029-05-23      | 0,50     |
| Credit Suisse AG/London 1% 07-06-2023           | XFRA      | 4 420 000  | 43 700 042   | EUR    | 47 672 672       | 3 972 630      | 0,01       |                   | 2023-06-07      | 1,23     |
| Credit Suisse Group AG 0.650% MULTI 14-01-2028  | XSTU      | 3 429 000  | 34 319 214   | EUR    | 36 685 080       | 2 365 866      | 0,28       |                   | 2028-01-14      | 0,95     |
| Credit Suisse Group AG 0.000000% 08-02-2024     | XFRA      | 190 000    | 2 038 131    | EUR    | 1 986 590        | -51 541        | 0,03       |                   | 2024-02-08      | 0,05     |
| Daimler AG 1.625% 22-08-2023                    | XFRA      | 1 914 000  | 21 024 817   | EUR    | 20 921 941       | -102 876       | 0,01       |                   | 2023-08-22      | 0,54     |
| Daimler AG 1.875% 08-07-2024                    | XFRA      | 91 000     | 1 043 505    | EUR    | 1 015 024        | -28 481        | 0,01       |                   | 2024-07-08      | 0,03     |
| Daimler AG 2% 22-08-2026                        | XFRA      | 749 000    | 8 251 446    | EUR    | 8 655 444        | 403 998        | 0,15       |                   | 2026-08-22      | 0,22     |
| Daimler AG 2.375% 22-05-2030                    | XFRA      | 413 000    | 4 589 800    | EUR    | 5 075 098        | 485 298        | 0,47       |                   | 2030-05-22      | 0,13     |



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0604



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Europeisk Kredittobligasjon

### Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                             | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i % |
|--------------------------------------------------|-----------|------------|--------------|--------|------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|----------|
| Daimler AG 2.625% 07-04-2025                     | XMUN      | 581 000    | 6 934 078    | EUR    | 6 735 103        | -198 975       | 0,10       |                   | 2025-04-07      | 0,17     |
| Daimler International Financ 0.625% 27-02-2023   | XFRA      | 1 019 000  | 11 130 096   | EUR    | 10 832 310       | -297 785       | 0,01       |                   | 2023-02-27      | 0,28     |
| Danfoss A/S 1.375% 23-02-2022                    | XDUB      | 8 540 000  | 83 431 272   | EUR    | 90 509 152       | 7 077 881      | -0,02      |                   | 2022-02-23      | 2,34     |
| Danske Bank A/S 0.625% 26-05-2025                | XDUB      | 5 375 000  | 59 038 245   | EUR    | 57 670 181       | -1 368 064     | 0,05       |                   | 2025-05-26      | 1,49     |
| Danske Bank A/S 0.75% 02-06-2023                 | XDUB      | 2 887 000  | 28 811 912   | EUR    | 30 902 763       | 2 090 852      | 0,01       |                   | 2023-06-02      | 0,80     |
| Danske Bank A/S 1.500% MULTI 02-09-2030          | XDUB      | 2 819 000  | 29 562 124   | EUR    | 30 131 094       | 568 970        | 1,05       |                   | 2030-09-02      | 0,78     |
| de Volksbank NV 0.01% 16-09-2024                 | XMUN      | 2 600 000  | 26 445 160   | EUR    | 27 367 910       | 922 749        | 0,01       |                   | 2024-09-16      | 0,71     |
| de Volksbank NV 1.750% MULTI 22-10-2030          | XSTU      | 3 400 000  | 35 981 846   | EUR    | 37 518 248       | 1 536 402      | 0,62       |                   | 2030-10-22      | 0,97     |
| Deutsche Bahn Finance 0.950% MULTI Perp FC2025   | XMUN      | 4 100 000  | 41 873 743   | EUR    | 43 346 094       | 1 472 351      | 0,70       |                   | 2199-04-22      | 1,12     |
| Deutsche Bahn Finance 1.600% MULTI Perp FC2029   | XFRA      | 1 000 000  | 10 290 384   | EUR    | 10 938 582       | 648 198        | 1,07       |                   | 2199-10-18      | 0,28     |
| Deutsche Bahn Finance GMBH 0.875% 23-06-2039     | EMTF      | 1 059 000  | 11 252 460   | EUR    | 11 990 783       | 738 322        | 0,41       |                   | 2039-06-23      | 0,31     |
| Diageo Finance PLC 1.875% 27-03-2027             | XLON      | 1 127 000  | 13 361 751   | EUR    | 13 139 882       | -221 868       | -0,02      |                   | 2027-03-27      | 0,34     |
| Diageo Finance PLC 2.5% 27-03-2032               | XLON      | 993 000    | 12 121 685   | EUR    | 12 697 640       | 575 956        | 0,48       |                   | 2032-03-27      | 0,33     |
| E.ON SE 1% 07-10-2025                            | XFRA      | 125 000    | 1 404 636    | EUR    | 1 374 556        | -30 080        | -0,12      |                   | 2025-10-07      | 0,04     |
| Electricite de France 4.000% MULTI Perp FC2024   | XPAR      | 4 700 000  | 49 107 154   | EUR    | 53 133 247       | 4 026 093      | 1,72       |                   | 2199-10-04      | 1,37     |
| Electricite de France SA 5.625% 21-02-2033       | XLUX      | 48 000     | 823 313      | EUR    | 811 156          | -12 157        | 0,42       |                   | 2033-02-21      | 0,02     |
| Elering AS 0.875% 03-05-2023                     | XLON      | 3 726 000  | 36 936 416   | EUR    | 39 643 751       | 2 707 336      | 0,09       |                   | 2023-05-03      | 1,02     |
| Engie SA 1.75% 27-03-2028                        | XPAR      | 100 000    | 1 197 855    | EUR    | 1 169 254        | -28 601        | 0,08       |                   | 2028-03-27      | 0,03     |
| Eutelsat SA 1.5% 13-10-2028                      | XFRA      | 1 700 000  | 18 487 054   | EUR    | 18 071 924       | -415 131       | 1,29       |                   | 2028-10-13      | 0,47     |
| Fidelity National Informatio 0.75% 21-05-2023    | XFRA      | 557 000    | 5 587 178    | EUR    | 5 945 735        | 358 557        | -0,11      |                   | 2023-05-21      | 0,15     |
| Fidelity National Informatio 1.5% 21-05-2027     | XFRA      | 1 900 000  | 20 968 035   | EUR    | 21 440 456       | 472 421        | 0,23       |                   | 2027-05-21      | 0,55     |
| Fidelity National Informatio 2% 21-05-2030       | XFRA      | 3 268 000  | 37 093 833   | EUR    | 38 860 550       | 1 766 717      | 0,51       |                   | 2030-05-21      | 1,00     |
| Fidelity National Informatio 2.95% 21-05-2039    | XFRA      | 725 000    | 9 248 467    | EUR    | 9 714 198        | 465 732        | 1,41       |                   | 2039-05-21      | 0,25     |
| GlaxoSmithKline Capital PLC 0.000000% 23-09-2021 | XLON      | 630 000    | 6 511 434    | EUR    | 6 607 662        | 96 227         | 0,01       |                   | 2021-09-23      | 0,17     |
| Global Switch Finance BV 1.375% 07-10-2030       | XDUB      | 2 170 000  | 23 607 030   | EUR    | 23 647 273       | 40 243         | 0,94       |                   | 2030-10-07      | 0,91     |
| Global Switch Holdings Ltd 2.25% 31-05-2027      | XDUB      | 5 893 000  | 60 533 888   | EUR    | 67 714 344       | 7 180 455      | 0,66       |                   | 2027-05-31      | 1,75     |
| H Lundbeck A/S 0.875% 14-10-2027                 | XDUB      | 2 351 000  | 25 559 325   | EUR    | 25 054 472       | -504 853       | 0,60       |                   | 2027-10-14      | 0,65     |
| Hannover Rueck SE 1.750% MULTI 08-10-2040        | XFRA      | 1 100 000  | 11 888 719   | EUR    | 12 317 742       | 429 022        | 1,02       |                   | 2030-10-08      | 0,32     |
| Heathrow Funding Ltd 1.5% 12-10-2025             | XLON      | 1 346 000  | 14 579 090   | EUR    | 14 735 674       | 156 584        | 0,49       |                   | 2025-10-12      | 0,38     |
| HeidelbergCement AG 2.25% 03-06-2024             | XFRA      | 33 000     | 372 721      | EUR    | 370 070          | -2 650         | 0,00       |                   | 2024-06-03      | 0,01     |
| Holding d'Infrastructures de 1.625% 18-09-2029   | XDUB      | 2 500 000  | 26 596 569   | EUR    | 27 803 102       | 1 206 533      | 0,89       |                   | 2029-09-18      | 0,72     |
| Holding d'Infrastructures de 1.625% 27-11-2027   | XPAR      | 400 000    | 4 573 860    | EUR    | 4 454 934        | -118 926       | 0,66       |                   | 2027-11-27      | 0,12     |
| Holding d'Infrastructures de 2.5% 04-05-2027     | XPAR      | 1 600 000  | 18 862 153   | EUR    | 18 698 381       | -163 772       | 0,59       |                   | 2027-05-04      | 0,48     |
| Intesa Sanpaolo SpA 1% 19-11-2026                | XSTU      | 2 736 000  | 27 799 904   | EUR    | 29 714 828       | 1 914 924      | 0,35       |                   | 2026-11-19      | 0,77     |
| JPMorgan Chase & Co 1.001% MULTI 25-07-2031      | XLON      | 590 000    | 5 909 640    | EUR    | 6 584 383        | 674 743        | 0,31       |                   | 2030-07-25      | 0,17     |
| JPMorgan Chase & Co 1.047% MULTI 04-11-2032      | XDUB      | 376 000    | 3 919 841    | EUR    | 4 228 659        | 308 817        | 0,36       |                   | 2031-11-04      | 0,11     |
| JPMorgan Chase & Co 1.638% MULTI 18-05-2028      | XLON      | 3 496 000  | 35 785 589   | EUR    | 40 053 444       | 4 267 855      | 0,16       |                   | 2027-05-18      | 1,03     |
| Jyske Bank A/S 2.250% MULTI 05-04-2029           | XLON      | 2 100 000  | 21 210 470   | EUR    | 22 860 586       | 1 650 116      | 1,02       |                   | 2029-04-05      | 0,59     |
| LeasePlan Corp NV 0.125% 13-09-2023              | XAMS      | 5 360 000  | 53 622 965   | EUR    | 56 212 855       | 2 589 890      | 0,05       |                   | 2023-09-13      | 1,45     |
| Molnlycke Holding AB 1.875% 28-02-2025           | EMTF      | 3 200 000  | 36 666 546   | EUR    | 35 881 397       | -785 150       | 0,15       |                   | 2025-02-28      | 0,93     |
| Moody's Corp 0.95% 25-02-2030                    | XFRA      | 3 894 000  | 40 493 040   | EUR    | 43 230 949       | 2 737 909      | 0,27       |                   | 2030-02-25      | 1,12     |
| Motability Operations Group 0.375% 03-01-2026    | XLON      | 3 957 000  | 39 921 942   | EUR    | 42 238 941       | 2 317 000      | 0,01       |                   | 2026-01-03      | 1,09     |
| Motability Operations Group 0.875% 14-03-2025    | XLON      | 2 833 000  | 27 872 363   | EUR    | 30 956 934       | 3 084 570      | 0,01       |                   | 2025-03-14      | 0,80     |
| Motability Operations Group 1.625% 09-06-2023    | XLON      | 2 783 000  | 27 917 504   | EUR    | 30 497 656       | 2 580 152      | 0,01       |                   | 2023-06-09      | 0,79     |
| Nasdaq Inc 0.875% 13-02-2030                     | XBER      | 1 263 000  | 13 498 732   | EUR    | 13 725 133       | 226 401        | 0,44       |                   | 2030-02-13      | 0,35     |
| Nasdaq Inc 1.75% 28-03-2029                      | XMUN      | 2 400 000  | 25 569 411   | EUR    | 27 910 103       | 2 340 692      | 0,36       |                   | 2029-03-28      | 0,72     |
| National Grid Electricity Tr 0.19% 20-01-2025    | XLON      | 2 146 000  | 21 768 381   | EUR    | 22 708 197       | 939 816        | -0,10      |                   | 2025-01-20      | 0,59     |
| National Grid PLC 0.553% 18-09-2029              | XLON      | 2 879 000  | 31 104 532   | EUR    | 30 877 402       | -227 130       | 0,26       |                   | 2029-09-18      | 0,80     |
| NGG Finance PLC 1.625% MULTI 05-12-2079          | XLON      | 745 000    | 7 871 029    | EUR    | 7 915 294        | 44 265         | 1,22       |                   | 2079-12-05      | 0,20     |
| NGG Finance PLC 2.125% MULTI 05-09-2082          | XLON      | 3 046 000  | 31 136 933   | EUR    | 32 880 514       | 1 743 581      | 1,64       |                   | 2082-09-05      | 0,85     |
| NN Group NV 4.625% MULTI 13-01-2048              | XAMS      | 242 000    | 2 947 214    | EUR    | 3 046 107        | 98 893         | 1,75       |                   | 2048-01-13      | 0,08     |
| Nykredit Realkredit 0.5% 07-10-2025              | XCSE      | 6 858 000  | 72 763 411   | EUR    | 73 612 757       | 849 346        | 0,01       |                   | 2025-07-10      | 1,90     |
| Nykredit Realkredit 0.75% 01-20-2027             | XCSE      | 3 894 000  | 39 148 385   | EUR    | 41 825 698       | 2 677 313      | 0,31       |                   | 2027-01-20      | 1,08     |
| RELX Finance BV 0.000000% 18-03-2024             | XLON      | 961 000    | 9 926 352    | EUR    | 10 087 092       | 160 740        | -0,09      |                   | 2024-03-18      | 0,26     |
| RELX Finance BV 0.5% 10-03-2028                  | XLON      | 1 272 000  | 13 165 509   | EUR    | 13 567 401       | 401 892        | 0,23       |                   | 2028-03-10      | 0,35     |
| RELX Finance BV 0.875% 10-03-2032                | XLON      | 1 666 000  | 17 147 774   | EUR    | 18 180 953       | 1 033 178      | 0,49       |                   | 2032-03-10      | 0,47     |
| RELX Finance BV 1.5% 13-05-2027                  | XLON      | 665 000    | 7 470 054    | EUR    | 7 550 380        | 80 326         | 0,12       |                   | 2027-05-13      | 0,20     |
| Renault SA 1% 18-04-2024                         | XPAR      | 300 000    | 3 006 753    | EUR    | 3 093 008        | 86 256         | 1,49       |                   | 2024-04-18      | 0,08     |
| Renault SA 1% 28-11-2025                         | XPAR      | 1 947 000  | 19 395 243   | EUR    | 19 732 823       | 337 580        | 1,68       |                   | 2025-11-28      | 0,51     |
| Renault SA 1.25% 24-06-2025                      | XPAR      | 500 000    | 4 959 546    | EUR    | 5 109 469        | 149 923        | 1,81       |                   | 2025-06-24      | 0,13     |
| RTE Réseau de Transport d'E 1.125% 08-07-2040    | XPAR      | 800 000    | 9 435 471    | EUR    | 9 253 442        | -182 029       | 0,58       |                   | 2040-07-08      | 0,24     |
| RTE Réseau de Transport d'E 1.125% 09-09-2049    | XPAR      | 400 000    | 4 066 106    | EUR    | 4 593 844        | 527 738        | 0,78       |                   | 2049-09-09      | 0,12     |
| RTE Réseau de Transport d'E 1.625% 08-10-2024    | XPAR      | 1 600 000  | 15 627 955   | EUR    | 17 840 880       | 2 212 925      | -0,23      |                   | 2024-10-08      | 0,46     |
| RTE Réseau de Transport d'E 1.625% 27-11-2025    | XPAR      | 1 300 000  | 13 150 307   | EUR    | 14 745 772       | 1 595 465      | -0,17      |                   | 2025-11-27      | 0,38     |
| RTE Réseau de Transport d'E 2.125% 27-09-2038    | XPAR      | 500 000    | 5 577 317    | EUR    | 6 719 147        | 1 141 830      | 0,50       |                   | 2038-09-27      | 0,17     |

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Europeisk Kredittobligasjon

## Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                              | Notert på | Beholdning    | Kostpris NOK         | Valuta | Markedsverdi NOK     | Urealisert NOK     | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %      |
|---------------------------------------------------|-----------|---------------|----------------------|--------|----------------------|--------------------|------------|-------------------|-----------------|---------------|
| SES SA 4.75% 11-03-2021                           | XMUN      | 2 448 000     | 25 395 599           | EUR    | 25 824 057           | 428 459            | 0,66       |                   | 2021-03-11      | 0,67          |
| Siemens Financieringsmaatsch 0.125% 05-06-2022    | XFRA      | 2 500 000     | 26 966 829           | EUR    | 26 321 578           | -645 250           | 0,01       |                   | 2022-06-05      | 0,68          |
| Statkraft AS 1.125% 20-03-2025                    | XLON      | 1 451 000     | 15 399 362           | EUR    | 15 915 322           | 515 960            | -0,08      |                   | 2025-03-20      | 0,41          |
| Statkraft AS 1.5% 21-09-2023                      | XLON      | 3 770 000     | 37 078 698           | EUR    | 41 056 690           | 3 977 992          | -0,13      |                   | 2023-09-21      | 1,06          |
| Statkraft AS 1.5% 26-03-2030                      | XLON      | 394 000       | 4 655 821            | EUR    | 4 587 320            | -68 501            | 0,25       |                   | 2030-03-26      | 0,12          |
| Swiss Re Finance UK PLC 2.714% MULTI 04-06-2052   | XMUN      | 1 000 000     | 10 971 134           | EUR    | 11 673 906           | 702 772            | 1,71       |                   | 2032-06-04      | 0,30          |
| Takeda Pharmaceutical Co Ltd 1.375% 09-07-2032    | XFRA      | 3 665 000     | 39 896 535           | EUR    | 41 156 640           | 1 260 105          | 0,73       |                   | 2032-07-09      | 1,06          |
| Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2% 09-07-2040        | XFRA      | 1 046 000     | 11 868 311           | EUR    | 12 429 361           | 561 050            | 1,29       |                   | 2040-07-09      | 0,32          |
| Talanx Finanz Luxembourg 8.367% MULTI 15-06-2042  | XFRA      | 1 100 000     | 13 613 046           | EUR    | 12 883 508           | -729 538           | 0,19       |                   | 2022-06-15      | 0,33          |
| Teollisuuden Voima Oyj 1.125% 09-03-2026          | XFRA      | 2 995 000     | 29 631 734           | EUR    | 29 117 084           | -514 651           | 2,57       |                   | 2026-03-09      | 0,75          |
| Teollisuuden Voima Oyj 2% 08-05-2024              | XMUN      | 1 518 000     | 15 270 367           | EUR    | 15 928 034           | 657 667            | 1,92       |                   | 2024-05-08      | 0,41          |
| Teollisuuden Voima Oyj 2.125% 04-02-2025          | XSTU      | 3 698 000     | 35 523 864           | EUR    | 38 561 879           | 3 038 015          | 2,22       |                   | 2025-02-04      | 1,00          |
| UBS AG/London 0.625% 23-01-2023                   | XDUB      | 5 201 000     | 51 056 196           | EUR    | 55 373 949           | 4 317 753          | -0,24      |                   | 2023-01-23      | 1,43          |
| UBS AG/London 0.75% 21-04-2023                    | XDUB      | 993 000       | 10 978 082           | EUR    | 10 621 904           | -356 177           | -0,24      |                   | 2023-04-21      | 0,27          |
| UBS Group AG 0.250% MULTI 05-11-2028              | XFRA      | 3 419 000     | 36 654 318           | EUR    | 35 909 923           | -744 395           | 0,20       |                   | 2027-11-05      | 0,93          |
| Unicredit SpA 1.250% MULTI 16-06-2026             | HMTF      | 4 575 000     | 47 931 516           | EUR    | 49 686 761           | 1 755 246          | 0,41       |                   | 2026-06-16      | 1,28          |
| Unicredit SpA 1.250% MULTI 25-06-2025             | XFRA      | 2 450 000     | 23 967 262           | EUR    | 26 479 522           | 2 512 260          | 0,32       |                   | 2025-06-25      | 0,68          |
| Ureenco Finance NV 2.25% 05-08-2022               | XDUB      | 2 631 000     | 26 731 818           | EUR    | 28 471 621           | 1 739 803          | -0,26      |                   | 2022-08-05      | 0,74          |
| Ureenco Finance NV 2.375% 02-12-2024              | XLON      | 2 293 000     | 24 506 266           | EUR    | 26 056 653           | 1 550 387          | 0,05       |                   | 2024-12-02      | 0,67          |
| Ureenco Finance NV 2.5% 15-02-2021                | XLON      | 600 000       | 5 803 916            | EUR    | 6 301 189            | 497 273            | 0,01       |                   | 2021-02-15      | 0,16          |
| Verizon Communications Inc 0.875% 08-04-2027      | XFRA      | 1 103 000     | 10 685 042           | EUR    | 12 124 716           | 1 439 675          | 0,04       |                   | 2027-04-08      | 0,31          |
| Verizon Communications Inc 1.25% 08-04-2030       | XFRA      | 1 841 000     | 19 523 573           | EUR    | 20 937 319           | 1 413 745          | 0,29       |                   | 2030-04-08      | 0,54          |
| Verizon Communications Inc 1.5% 19-09-2039        | XMUN      | 541 000       | 5 581 866            | EUR    | 6 217 660            | 635 794            | 0,96       |                   | 2039-09-19      | 0,16          |
| Verizon Communications Inc 2.875% 15-01-2038      | XSTU      | 600 000       | 7 908 583            | EUR    | 8 243 353            | 334 771            | 0,89       |                   | 2038-01-15      | 0,21          |
| Volkswagen Bank GmbH 0.75% 15-06-2023             | XFRA      | 658 000       | 7 175 977            | EUR    | 6 995 752            | -180 225           | 0,10       |                   | 2023-06-15      | 0,18          |
| Volkswagen Bank GmbH 1.25% 01-08-2022             | XMUN      | 3 300 000     | 33 321 833           | EUR    | 35 270 917           | 1 949 084          | 0,01       |                   | 2022-08-01      | 0,91          |
| Volkswagen Bank GmbH 1.25% 10-06-2024             | XFRA      | 300 000       | 3 330 715            | EUR    | 3 250 932            | -79 784            | 0,23       |                   | 2024-06-10      | 0,08          |
| Volkswagen Bank GmbH 1.875% 31-01-2024            | XFRA      | 400 000       | 4 522 810            | EUR    | 4 405 638            | -117 172           | 0,18       |                   | 2024-01-31      | 0,11          |
| Volkswagen Financial Service 0.875% 12-04-2023    | XFRA      | 635 000       | 6 807 168            | EUR    | 6 767 198            | -39 969            | 0,08       |                   | 2023-04-12      | 0,17          |
| Volkswagen Financial Service 2.25% 01-10-2027     | XFRA      | 327 000       | 3 405 427            | EUR    | 3 826 068            | 420 641            | 0,47       |                   | 2027-10-01      | 0,10          |
| Volkswagen Financial Service 3% 06-04-2025        | XFRA      | 713 000       | 8 460 878            | EUR    | 8 327 167            | -133 711           | 0,26       |                   | 2025-04-06      | 0,22          |
| Volkswagen International Fin 1.125% 02-10-2023    | XFRA      | 300 000       | 3 325 929            | EUR    | 3 239 018            | -86 912            | 0,01       |                   | 2023-10-02      | 0,08          |
| Volkswagen Leasing GmbH 0.5% 20-06-2022           | XFRA      | 1 678 000     | 16 940 115           | EUR    | 17 705 931           | 765 816            | 0,01       |                   | 2022-06-20      | 0,46          |
| Volkswagen Leasing GmbH 1% 16-02-2023             | XLUX      | 1 719 000     | 17 174 732           | EUR    | 18 364 232           | 1 189 500          | 0,03       |                   | 2023-02-16      | 0,47          |
| Volkswagen Leasing GmbH 1.375% 20-01-2025         | XFRA      | 125 000       | 1 399 801            | EUR    | 1 368 291            | -31 510            | 0,24       |                   | 2025-01-20      | 0,04          |
| Volkswagen Leasing GmbH 2.625% 15-01-2024         | XFRA      | 219 000       | 2 531 984            | EUR    | 2 464 340            | -67 645            | 0,15       |                   | 2024-01-15      | 0,06          |
| Wells Fargo & Co 0.625% 14-08-2030                | XLON      | 1 952 000     | 19 735 083           | EUR    | 20 741 421           | 1 006 338          | 0,46       |                   | 2030-08-14      | 0,54          |
| Wells Fargo & Co 0.625% 25-03-2030                | XLON      | 1 808 000     | 18 027 439           | EUR    | 19 259 652           | 1 232 213          | 0,43       |                   | 2030-03-25      | 0,50          |
| Wells Fargo & Co 1% 02-02-2027                    | XLON      | 2 874 000     | 28 202 537           | EUR    | 31 408 906           | 3 206 369          | 0,27       |                   | 2027-02-02      | 0,81          |
| Wells Fargo & Co 1.5% 24-05-2027                  | XLON      | 2 578 000     | 25 729 489           | EUR    | 29 002 478           | 3 272 989          | 0,31       |                   | 2027-05-24      | 0,75          |
| Wells Fargo & Co 1.741% MULTI 04-05-2030          | XLON      | 3 228 000     | 36 321 010           | EUR    | 37 441 168           | 1 120 158          | 0,45       |                   | 2029-05-04      | 0,97          |
| Wesfarmers Ltd 1.25% 07-10-2021                   | XDUS      | 3 619 000     | 39 747 934           | EUR    | 38 327 151           | -1 420 783         | 0,01       |                   | 2021-10-07      | 0,99          |
| <b>Sum</b>                                        |           |               | <b>3 459 513 897</b> |        | <b>3 637 291 969</b> | <b>177 778 072</b> |            |                   |                 | <b>93,96</b>  |
| <b>Statsobligasjoner</b>                          |           |               |                      |        |                      |                    |            |                   |                 |               |
| Bundesrepublik Deutschland B 0.000000% 15-05-2035 | XFRA      | 953 000       | 10 711 892           | EUR    | 10 542 909           | -168 984           | 0,01       |                   | 2035-05-15      | 0,27          |
| Bundesrepublik Deutschland B 4.75% 04-07-2034     | XFRA      | 1 382 000     | 25 440 124           | EUR    | 25 103 100           | -337 024           | -0,69      |                   | 2034-07-04      | 0,65          |
| <b>Sum</b>                                        |           |               | <b>36 152 016</b>    |        | <b>35 646 008</b>    | <b>-506 007</b>    |            |                   |                 | <b>0,92</b>   |
| Forwards                                          |           | 3 877 313 944 | 0                    |        | 143 979 491          | 143 979 491        |            |                   |                 | 3,72          |
| <b>Sum verdipapirportefølje</b>                   |           |               | <b>3 495 665 913</b> |        | <b>3 816 917 469</b> | <b>321 251 556</b> |            |                   |                 | <b>98,61</b>  |
| <b>Bankinnskudd</b>                               |           |               |                      |        | <b>26 370 978</b>    |                    |            |                   |                 | <b>0,68</b>   |
| <b>Opptjente renter</b>                           |           |               |                      |        | <b>26 790 826</b>    |                    |            |                   |                 | <b>0,69</b>   |
| <b>Fordringer/gjeld</b>                           |           |               |                      |        | <b>827 296</b>       |                    |            |                   |                 | <b>0,02</b>   |
| <b>Fondets verdi</b>                              |           |               |                      |        | <b>3 870 906 569</b> |                    |            |                   |                 | <b>100,00</b> |

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Europeisk Kredittobligasjon

### 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 2020-12-31 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 valutaterminer

| Valuta |            |
|--------|------------|
| EUR    | -3 731 865 |
| NOK    | 3 875 844  |

##### Motparter i derivattransaksjoner

JP Morgan AG  
Morgan Stanley Europe SE  
Goldman Sachs Bank Europe SE  
Societe Generale SA  
BofA Securities Europe SA

8



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Europeisk Kredittobligasjon

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

9



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Plan Konservativ NO +2,8 %

Risikonivå



#### Beskrivelse av fondet

Nordea Plan Konservativ NO kan passe for deg som ønsker en lettforståelig 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 hovedsakelig i rentemarkedet, mens en mindre del blir investert i aksjer.

#### Hovedforvalter:

Registreringsland:

Startdato:

Startkurs:

ISIN:

Fondstype:

Jørn Klepp

Norge

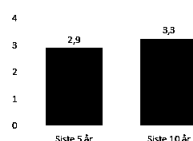
2007-03-09

1 000 kr

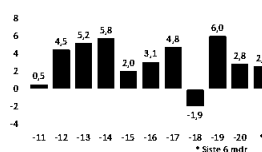
NO0010358666

Kombinasjonsfond

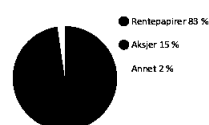
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Plan Konservativ NO steg i verdi med 2,8 prosent i 2020.

Aksjemarkedene var i 2020 preget av store svingninger. Koronapandemien førte til fall i aksjekursene i 1. kvartal, men lave renter og myndighetenes stimulansepakker bidro til sterke aksjemarkeder resten av året. De fleste aksjebørser, inkludert Oslo Børs, hadde oppgang i løpet av året.

Fondsporteføljen hadde moderat undervekt i aksjer ved inngangen til 2020, men vi økte aksjevekten da verdsettelsen av aksjemarkedet ble mer attraktiv etter kraftige kursfall. Ved utgangen av 2020 var porteføljen overvektet aksjer. Globalt var det særlig teknologiaksjer som hadde sterk utvikling, mens aksjer innenfor energi og defensive sektorer hadde en svak utvikling. Nordea Plan Konservativ NO er også investert i underfondet Nordea Stabile Aksjer Global Etisk, som består av selskaper med stabil inntjeningsutvikling og lavere risiko. Denne type aksjer utviklet seg svakere enn markedet i 2020, til tross for at mange slike selskaper hadde bedre lønnsomhetsutvikling enn selskaper med forventet høy vekst.

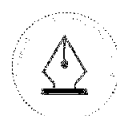
Svak vekst og rentekutt fra sentralbankene førte til rentenedgang og god avkastning for obligasjoner i 2020. Fondets investeringer i globale high-yield obligasjoner hadde store svingninger, men også disse endte opp med positiv avkastning for året.

1



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





## Nordea Plan Konservativ NO

**Fakta om fondet**

| <b>Nøkkeltall</b>            | <b>2020-12-31</b> | <b>2019-12-31</b> | <b>2018-12-31</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Netto andelsverdi            | 1 499,72          | 1 468,60          | 1 402,07          |
| Forvaltningskapital, millNOK | 3 692             | 3 976             | 4 246             |
| Antall andeler               | 2 444 511         | 2 674 628         | 3 012 186         |

**Risiko**

|                                          |      |      |      |
|------------------------------------------|------|------|------|
| Volatilitet siste 3 år *                 | 3,08 | 1,74 | 1,95 |
| Volatilitet referanseindeks siste 3 år * |      |      |      |
| Rentefølsomhet **                        | 1,9  |      |      |

**Kostnader**

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| Kjøpskostnader            | 0,00%  |
| Innløsningskostnader      | 0,00%  |
| Forvaltningshonorar p.a.  | 0,80%  |
| 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).

\*\* Rentefølsomheten viser hvor mye verdien i verdipapirfondets renteandel endres ved 1 prosentpoengs endring i markedsrenten.

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

| <b>Fondets største investeringer</b>       | <b>prosent</b> |
|--------------------------------------------|----------------|
| Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK | 9,2            |
| Nordea Europeisk Kredittobligasjon         | 5,6            |
| Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK   | 4,5            |
| Nordea Obligasjon II                       | 4,1            |
| Nordea Statsobligasjon II                  | 3,8            |
| Nordea Stabile Aksjer Global Etisk         | 3,4            |
| Nordea Bank Abp                            | 3,1            |
| Kredittforeningen for Sparebanker          | 2,7            |
| BKK AS                                     | 2,5            |
| Nordea Global High Yield                   | 2,3            |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Plan Konservativ NO

### RESULTATREGNSKAP

|                                                       | 2020               | 2019               |
|-------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>    |                    |                    |
| Renteinntekter                                        | 40 060 163         | 67 334 423         |
| Aksjeutbytte                                          | 3 439 423          | 740 689            |
| Gevinst/tap ved realisasjon                           | -2 235 362         | 86 455 426         |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap          | 74 653 512         | 108 725 758        |
| Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)      | 516 348            | 158 174            |
| <b>Porteføljeresultat</b>                             | <b>116 434 083</b> | <b>263 414 470</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b> |                    |                    |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                          | -23 509 143        | -23 866 469        |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                 | -276 815           | -111 386           |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                           | <b>-23 785 958</b> | <b>-23 977 854</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                     | <b>92 648 125</b>  | <b>239 436 616</b> |
| Skattekostnad (Note 9)                                | -437 148           | -95 081            |
| <b>Årsresultat</b>                                    | <b>92 210 977</b>  | <b>239 341 535</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                      |                    |                    |
| Netto uddelt til andelseiere i året                   | 1 417 380          | 2 072 428          |
| Avsatt til utdeling til andelseiere                   | 25 613 208         | 47 603 106         |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)        | 65 180 389         | 189 666 002        |
| <b>Sum disponert</b>                                  | <b>92 210 977</b>  | <b>239 341 535</b> |

### BALANSE

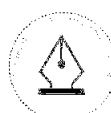
|                                              | 2020                 | 2019                 |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Eiendeler</b>                             |                      |                      |
| <b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b> | <b>3 602 119 196</b> | <b>3 886 446 884</b> |
| <b>Fordringer</b>                            |                      |                      |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter           | 7 491 778            | 22 961 372           |
| Andre fordringer                             | 1 257 573            | 3 307 611            |
| <b>Bankinnskudd</b>                          | <b>83 458 745</b>    | <b>67 207 082</b>    |
| <b>Sum eiendeler</b>                         | <b>3 694 327 292</b> | <b>3 979 922 949</b> |
| <b>Egenkapital</b>                           |                      |                      |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |                      |                      |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)         | 2 461 589 640        | 2 707 041 667        |
| Overkurs/underkurs                           | 181 651 038          | 285 264 999          |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  | <b>1 048 443 372</b> | <b>983 262 983</b>   |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>              | <b>3 691 684 051</b> | <b>3 975 569 649</b> |
| <b>Gjeld</b>                                 |                      |                      |
| Annen gjeld                                  | 2 643 241            | 4 353 300            |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>2 643 241</b>     | <b>4 353 300</b>     |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              | <b>3 694 327 292</b> | <b>3 979 922 949</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



#### 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. Verdipapirfondet investerer i aksjefond og rentebærende papirer. Under fondenes investeringer verdsettes til siste omsetningskurs i de markeder de er investert i per årets utgang. Rentebærende papirer verdsettes til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yieldkurve basert på børsnoterte marked-maker lån utstedt av den norske stat. Utdeling fra kombinasjonsfond som skattemessig er å betrakte som et rentefond, regnskapsføres ved at reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret.

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 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradragrett for utdeling av avkastning til andelshaverne. Dette gjelder også når dette skjer i form av konvertering til nye andeler. Rentefond kommer derfor vanligvis ikke i skatteposisjon, og utsatt skatt er ikke aktuelt for disse fondene. Rentefondene utdeler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

##### Note 2. Verdipapirportefølle

Viser til etterfølgende portefølleoversikt.

Posten «Opptjente renter» i portefølleoversikten inneholder opptjente renter fra bankinnskudd og pålepte renter på obligasjoner, mens opptjente renter på fond i fond er inkludert i markedsverdien for rentefond. I balansen er all opptjent rente med i «Opptjente, ikke mottatte inntekter». Beløpet for opptjente renter fond i fond er kr. 5.035.305 og opptjente renter for direkte investert i obligasjoner er kr. 2.313.753.

##### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets aksjeforfølle hovedsakelig av endringer i aksjekurser og valutakurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskaperes resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørernes pricing av risiko. Verdien av fondets renteforfølle påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

##### Note 4. Verdipapirporteføllens omløpshastighet

Verdipapirporteføllens omløpshastighet er 0,46.

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 123.014.

##### Note 5. Egenkapital

|                                       |               |
|---------------------------------------|---------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 3 975 569 649 |
| Endring ved tegning                   | 541 044 542   |
| Endring ved innløsning                | -915 723 737  |
| Utbytte/reinvestert i nye andeler     | 25 613 208    |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 65 180 389    |
| Egenkapital 2020-12-31                | 3 691 684 051 |

##### Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020         | 2019         | 2018         |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Antall andeler 31.12.  | 2 461 589,64 | 2 707 041,67 | 3 028 512,85 |
| Innløsningskurs 31.12. | 1 510,19     | 1 486,40     | 1 409,67     |

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut i fra verdipapirfondets verdi før reinvestering og utdeling av utbytte, dividert på antall andeler i fondet.

##### Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning eller innløsning. Forvaltningshonoraret i fondet er 0,80% 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 inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsdrevne kostnader, samt kurtasjedekning.

##### Note 9. Skattekostnad

Fondet er ikke i skatteposisjon. Regnskapsført skattekostnad er trukket kildeskatt på utenland-ske verdipapirer.

##### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har

mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

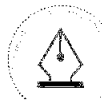
Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolitikken finnes på [nordea.no/fond](https://www.nordea.no/fond).

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                    | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i % |
|-----------------------------------------|-----------|------------|--------------|--------|------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|----------|
| <b>Rentepapirer</b>                     |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| <b>Forretningsbanker</b>                |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| BN Bank ASA 17/22 FRN                   | XOAM      | 28 000 000 | 28 275 570   | NOK    | 28 201 093       | -74 477        | 0,77       | 20%               | 2021-03-22      | 0,76     |
| Danske Bank A/S 19/22 FRN               | XLON      | 60 000 000 | 60 443 190   | NOK    | 60 532 170       | 88 980         | 0,92       | 20%               | 2021-02-16      | 1,64     |
| Danske Bank A/S 20/24 FRN C             | XLON      | 20 000 000 | 20 000 000   | NOK    | 20 132 946       | 132 946        | 1,29       | 20%               | 2021-02-15      | 0,55     |
| DNB Bank ASA 19/22 FRN                  | XOSL      | 76 000 000 | 76 008 824   | NOK    | 76 088 981       | 80 156         | 0,71       | 20%               | 2021-02-02      | 2,06     |
| KLP Banken AS 19/21 FRN                 | XOAM      | 15 000 000 | 15 016 350   | NOK    | 15 006 098       | -10 253        | 0,57       | 20%               | 2021-03-22      | 0,41     |
| Landkreditt Bank AS 17/22 FRN           | XOAM      | 20 000 000 | 20 191 935   | NOK    | 20 112 882       | -79 053        | 0,51       | 20%               | 2021-01-07      | 0,54     |
| Nordea Bank Abp 19/22 FRN               | XLON      | 64 000 000 | 63 992 665   | NOK    | 64 019 565       | 26 900         | 0,82       | 20%               | 2021-02-12      | 1,73     |
| Nordea Bank Abp 19/22 FRN               | XDUB      | 50 000 000 | 50 000 000   | NOK    | 50 030 190       | 30 190         | 0,84       | 20%               | 2021-02-11      | 1,36     |
| Pareto Bank ASA 19/22 FRN               | XOAM      | 20 000 000 | 20 319 700   | NOK    | 20 212 600       | -107 100       | 0,90       | 20%               | 2021-03-22      | 0,55     |
| Pareto Bank ASA 19/23 FRN               | XOAM      | 25 000 000 | 24 689 600   | NOK    | 25 173 288       | 483 688        | 0,91       | 20%               | 2021-01-20      | 0,68     |
| Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN    | XOAM      | 33 000 000 | 33 258 060   | NOK    | 33 219 354       | -38 706        | 0,63       | 20%               | 2021-01-18      | 0,90     |
| Santander Consumer Bank AS 19/22 FRN    | XOAM      | 7 000 000  | 7 000 000    | NOK    | 7 043 446        | 43 446         | 0,77       | 20%               | 2021-02-08      | 0,19     |
| Sum                                     |           |            | 419 195 895  |        | 419 772 612      | 576 717        |            |                   |                 | 11,37    |
| <b>Industrielskap</b>                   |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Bane NOR Eiendom AS 18/23 FRN           | XOAM      | 11 000 000 | 11 049 720   | NOK    | 11 050 270       | 550            | 1,05       | 100%              | 2021-03-29      | 0,30     |
| Eiendomsspar AS 0,92% CERT 182 290421   | XOAM      | 5 000 000  | 5 000 000    | NOK    | 4 998 468        | -1 533         | 1,01       | 100%              | 2021-04-29      | 0,14     |
| Entra ASA 17/22 FRN                     | XOSL      | 5 000 000  | 5 046 200    | NOK    | 5 015 390        | -30 811        | 0,85       | 100%              | 2021-01-14      | 0,14     |
| Felleskjøpet Agri SA 19/22 FRN          | XOAM      | 13 000 000 | 12 998 350   | NOK    | 13 059 420       | 61 070         | 1,42       | 100%              | 2021-01-25      | 0,35     |
| Jotun A/S 18/22 FRN                     | XOAM      | 43 000 000 | 43 018 750   | NOK    | 43 093 327       | 74 577         | 0,93       | 100%              | 2021-03-22      | 1,17     |
| Kongsberg Gruppen ASA 18/21 FRN FLOOR   | XOSL      | 8 000 000  | 8 000 000    | NOK    | 8 024 813        | 24 813         | 0,90       | 100%              | 2021-03-08      | 0,22     |
| Møller Mobility Group AS 20/23 FRN      | XOAM      | 7 000 000  | 7 000 000    | NOK    | 6 994 816        | -5 184         | 1,60       | 100%              | 2021-03-18      | 0,19     |
| Norgesgruppen ASA 14/21 FRN             | XOSL      | 35 000 000 | 35 287 000   | NOK    | 35 060 743       | -226 258       | 0,75       | 100%              | 2021-02-10      | 0,95     |
| Norwegian Property ASA 17/22 FRN        | XOSL      | 5 000 000  | 5 090 100    | NOK    | 5 054 790        | -35 310        | 1,04       | 100%              | 2021-01-05      | 0,14     |
| Norwegian Property ASA 20/23 FRN        | XOSL      | 6 000 000  | 6 000 000    | NOK    | 6 024 736        | 24 736         | 1,19       | 100%              | 2021-01-05      | 0,16     |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/21 FRN | XOSL      | 15 000 000 | 15 000 000   | NOK    | 15 014 555       | 14 555         | 0,90       | 100%              | 2021-02-26      | 0,41     |
| Orkla ASA 16/23 FRN                     | XOSL      | 36 000 000 | 36 158 040   | NOK    | 36 336 175       | 178 135        | 0,93       | 100%              | 2021-03-29      | 0,98     |
| Scania CV AB FRN 18-02-2022             | XLUX      | 20 000 000 | 20 000 000   | NOK    | 20 003 552       | 3 552          | 1,11       | 100%              | 2021-02-18      | 0,54     |
| Scania CV AB FRN 24-01-2023             | XLUX      | 20 000 000 | 20 000 000   | NOK    | 19 894 808       | -105 192       | 1,19       | 100%              | 2021-01-25      | 0,54     |
| Thon Holding AS 17/22 FRN               | XOAM      | 10 000 000 | 10 069 000   | NOK    | 10 015 454       | -53 546        | 1,01       | 100%              | 2021-01-21      | 0,27     |
| Tine SA 17/22 FRN                       | XOAM      | 10 000 000 | 10 064 200   | NOK    | 10 057 730       | -6 470         | 0,88       | 100%              | 2021-02-11      | 0,27     |
| Tomra Systems ASA 19/22 FRN             | XOSL      | 8 000 000  | 8 000 000    | NOK    | 7 995 764        | -4 236         | 0,96       | 100%              | 2021-02-15      | 0,22     |
| Vegamot AS 20/23 FRN                    | XOAM      | 15 000 000 | 15 001 350   | NOK    | 15 049 530       | 48 180         | 0,66       | 20%               | 2021-02-19      | 0,41     |
| Volvo Treasury AB FRN 11-02-2022        | XLUX      | 19 000 000 | 19 000 000   | NOK    | 19 043 594       | 43 594         | 1,00       | 100%              | 2021-02-11      | 0,52     |
| Sum                                     |           |            | 291 782 710  |        | 291 787 933      | 5 223          |            |                   |                 | 7,90     |
| <b>Kommunal garanti</b>                 |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Ålesund komm 19/21 FRN                  | XOSL      | 15 000 000 | 14 995 200   | NOK    | 15 002 811       | 7 611          | 0,56       | 20%               | 2021-02-15      | 0,41     |
| Sum                                     |           |            | 14 995 200   |        | 15 002 811       | 7 611          |            |                   |                 | 0,41     |
| <b>Kraftverk</b>                        |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Agder Energi AS 15/21 FRN               | XOSL      | 23 000 000 | 23 318 780   | NOK    | 23 030 360       | -288 420       | 0,71       | 100%              | 2021-03-16      | 0,62     |
| Agder Energi AS 19/23 FRN               | XOSL      | 4 000 000  | 4 044 280    | NOK    | 4 048 108        | 3 828          | 0,94       | 100%              | 2021-03-29      | 0,11     |
| BKK AS 17/22 FRN                        | XOSL      | 55 000 000 | 55 394 050   | NOK    | 55 276 271       | -117 780       | 0,68       | 100%              | 2021-02-26      | 1,50     |
| BKK AS 18/23 FRN                        | XOSL      | 35 000 000 | 34 823 850   | NOK    | 35 186 295       | 362 445        | 0,69       | 100%              | 2021-01-18      | 0,95     |
| Helgeland Kraft AS 20/23 FRN            | XOAM      | 30 000 000 | 30 000 000   | NOK    | 30 154 398       | 154 398        | 0,75       | 100%              | 2021-01-04      | 0,82     |
| Lyse AS 16/22 FRN                       | XOSL      | 30 000 000 | 30 481 953   | NOK    | 30 266 526       | -215 427       | 0,72       | 100%              | 2021-02-15      | 0,82     |
| Lyse AS 17/23 FRN                       | XOSL      | 50 000 000 | 50 720 000   | NOK    | 50 468 900       | -251 100       | 0,76       | 100%              | 2021-02-23      | 1,37     |
| Sogn og Fjordane Energi AS 17/22 FRN    | XOSL      | 45 000 000 | 45 229 403   | NOK    | 45 327 060       | 97 657         | 0,82       | 100%              | 2021-03-22      | 1,23     |
| Sogn og Fjordane Energi AS 20/23 FRN    | XOSL      | 12 000 000 | 12 000 000   | NOK    | 12 035 105       | 35 105         | 1,01       | 100%              | 2021-03-29      | 0,33     |
| Sum                                     |           |            | 286 012 316  |        | 285 793 022      | -219 294       |            |                   |                 | 7,74     |
| <b>Kredittforetak A/S</b>               |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| BMW Finance NV FRN 22-08-2022           | XLUX      | 25 000 000 | 25 007 500   | NOK    | 25 027 510       | 20 010         | 0,84       | 100%              | 2021-02-22      | 0,68     |
| Brage Finans AS 17/21 FRN               | XOAM      | 20 000 000 | 20 169 600   | NOK    | 20 102 762       | -66 838        | 0,73       | 20%               | 2021-03-08      | 0,54     |
| Brage Finans AS 18/21 FRN               | XOAM      | 15 000 000 | 14 995 350   | NOK    | 15 020 132       | 24 782         | 0,66       | 20%               | 2021-03-08      | 0,41     |
| Brage Finans AS 18/21 FRN               | XOAM      | 20 000 000 | 20 040 000   | NOK    | 20 034 290       | -5 710         | 0,69       | 20%               | 2021-03-03      | 0,54     |
| Brage Finans AS 19/22 FRN               | XOAM      | 6 000 000  | 5 970 000    | NOK    | 6 018 520        | 48 520         | 0,95       | 20%               | 2021-03-23      | 0,16     |
| Brage Finans AS 20/23 FRN               | XOAM      | 11 000 000 | 11 000 000   | NOK    | 11 006 087       | 6 087          | 0,99       | 20%               | 2021-03-04      | 0,30     |
| DNB Boligkreditt AS 14/21 FRN C COVD    | XOSL      | 70 000 000 | 70 095 200   | NOK    | 70 127 610       | 32 410         | 0,49       | 10%               | 2021-02-11      | 1,90     |
| Eiendomskreditt AS 15/21 FRN C COVD     | XOAM      | 30 000 000 | 30 119 700   | NOK    | 30 045 249       | -74 451        | 0,44       | 10%               | 2021-03-15      | 0,81     |
| Eiendomskreditt AS 17/23 FRN C COVD     | XOAM      | 15 000 000 | 15 155 700   | NOK    | 15 151 127       | -4 574         | 0,57       | 10%               | 2021-03-15      | 0,41     |
| Eiendomskreditt AS 18/21 FRN            | XOAM      | 21 000 000 | 21 003 360   | NOK    | 21 050 931       | 47 571         | 0,57       | 20%               | 2021-01-11      | 0,57     |
| Eika Boligkreditt AS 17/22 FRN          | XOAM      | 10 000 000 | 10 128 300   | NOK    | 10 072 476       | -55 824        | 0,53       | 20%               | 2021-01-12      | 0,27     |



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0604



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Plan Konservativ NO

## Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                       | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK  | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i % |
|--------------------------------------------|-----------|------------|---------------|--------|------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|----------|
| Eika Boligkreditt AS 20/23 FRN             | XOAM      | 20 000 000 | 20 000 000    | NOK    | 20 010 180       | 10 180         | 0,85       | 20%               | 2021-02-25      | 0,54     |
| Fana Spb Boligkreditt AS 17/22 FRN C COVID | XOAM      | 26 000 000 | 26 152 100    | NOK    | 26 138 380       | -13 720        | 0,54       | 10%               | 2021-03-22      | 0,71     |
| Kredittforeningen for Spb 17/21 FRN        | XOAM      | 18 000 000 | 18 072 720    | NOK    | 18 054 349       | -18 371        | 0,57       | 20%               | 2021-03-17      | 0,49     |
| Kredittforeningen for Spb 17/22 FRN        | XOAM      | 9 000 000  | 9 088 740     | NOK    | 9 074 309        | -14 431        | 0,84       | 20%               | 2021-02-11      | 0,25     |
| Kredittforeningen for Spb 18/21 FRN        | XOAM      | 40 000 000 | 40 161 000    | NOK    | 40 116 628       | -44 372        | 0,57       | 20%               | 2021-02-26      | 1,09     |
| Kredittforeningen for Spb 18/22 FRN        | XOAM      | 13 000 000 | 13 075 920    | NOK    | 13 063 127       | -12 793        | 0,75       | 20%               | 2021-02-11      | 0,35     |
| Kredittforeningen for Spb 19/23 FRN        | XOAM      | 20 000 000 | 20 009 200    | NOK    | 20 169 896       | 160 696        | 0,85       | 20%               | 2021-02-10      | 0,55     |
| Nordea Eiendoms-kredi AS 16/22 FRN C COVID | XOSL      | 40 000 000 | 40 456 000    | NOK    | 40 410 764       | -45 236        | 0,42       | 10%               | 2021-03-17      | 1,09     |
| OBOS Boligkreditt AS 16/21 FRN C COVID     | XOAM      | 35 000 000 | 35 226 450    | NOK    | 35 151 102       | -75 348        | 0,33       | 10%               | 2021-01-07      | 0,95     |
| Real-kredit Danmark A/S 18/22 FRN COVID    | XOSE      | 30 000 000 | 30 211 200    | NOK    | 30 141 237       | -69 963        | 0,44       | 10%               | 2021-01-01      | 0,82     |
| Spb 1 Boligkreditt AS 16/22 FRN C COVID    | XOSL      | 7 000 000  | 7 086 450     | NOK    | 7 067 898        | -18 552        | 0,42       | 10%               | 2021-03-15      | 0,19     |
| Spb Vest Boligkreditt AS 17/22 FRN C COVID | XOSL      | 12 000 000 | 12 041 280    | NOK    | 12 061 708       | 20 428         | 0,51       | 10%               | 2021-03-22      | 0,33     |
| Vasakronan AB 16/21 FRN                    | XOSL      | 10 000 000 | 10 117 700    | NOK    | 10 046 780       | -70 920        | 0,67       | 80%               | 2021-02-19      | 0,27     |
| Sum                                        |           |            | 525 383 470   |        | 525 163 052      | -220 419       |            |                   |                 | 14,23    |
| <b>Sparebanker</b>                         |           |            |               |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Askim & Spydeberg Spb 18/22 FRN            | XOAM      | 30 000 000 | 30 237 000    | NOK    | 30 127 866       | -109 134       | 0,72       | 20%               | 2021-02-09      | 0,82     |
| Eidsberg Spb 18/21 FRN                     | XOAM      | 25 000 000 | 25 000 000    | NOK    | 25 034 275       | 34 275         | 0,63       | 20%               | 2021-03-15      | 0,68     |
| Fana Spb 17/21 FRN                         | XOAM      | 29 000 000 | 29 203 290    | NOK    | 29 104 188       | -99 102        | 0,48       | 20%               | 2021-01-20      | 0,79     |
| Fana Spb 17/22 FRN                         | XOAM      | 10 000 000 | 10 003 540    | NOK    | 10 053 848       | 50 308         | 0,51       | 20%               | 2021-01-06      | 0,27     |
| Flekkefjord Spb 18/21 FRN                  | XOAM      | 24 000 000 | 24 076 320    | NOK    | 24 062 242       | -14 078        | 0,50       | 20%               | 2021-01-07      | 0,65     |
| Flekkefjord Spb 19/22 FRN                  | XOAM      | 15 000 000 | 15 016 500    | NOK    | 15 011 594       | -4 907         | 0,74       | 20%               | 2021-02-26      | 0,41     |
| Flekkefjord Spb 20/23 FRN                  | XOAM      | 13 000 000 | 13 000 000    | NOK    | 13 021 980       | 21 980         | 0,85       | 20%               | 2021-01-19      | 0,35     |
| Hjelmeland Spb 19/22 FRN                   | XOAM      | 20 000 000 | 20 086 600    | NOK    | 20 052 810       | -33 790        | 0,85       | 20%               | 2021-02-23      | 0,54     |
| Orkla Spb 17/22 FRN                        | XOAM      | 15 000 000 | 15 139 650    | NOK    | 15 089 261       | -50 390        | 0,76       | 20%               | 2021-03-22      | 0,41     |
| Selbu Spb 20/23 FRN                        | XOAM      | 5 000 000  | 5 000 000     | NOK    | 5 044 161        | 44 161         | 1,05       | 20%               | 2021-03-22      | 0,14     |
| Spb 1 BV 18/23 FRN                         | XOAM      | 20 000 000 | 20 077 780    | NOK    | 20 075 210       | -2 570         | 0,78       | 20%               | 2021-03-11      | 0,54     |
| Spb 1 Modum 17/21 FRN                      | XOAM      | 17 000 000 | 17 139 910    | NOK    | 17 071 398       | -68 512        | 0,57       | 20%               | 2021-01-27      | 0,46     |
| Spb 1 Nord-Norge 17/22 FRN                 | XOAM      | 14 000 000 | 14 130 060    | NOK    | 14 113 004       | -17 056        | 0,62       | 20%               | 2021-03-15      | 0,38     |
| Spb 1 SR-Bank ASA 16/22 FRN                | XOSL      | 62 000 000 | 62 767 900    | NOK    | 62 656 574       | -111 326       | 0,66       | 20%               | 2021-02-24      | 1,70     |
| Spb 1 Østlandet 17/22 FRN                  | XOAM      | 17 000 000 | 17 115 600    | NOK    | 17 098 719       | -16 881        | 0,64       | 20%               | 2021-03-16      | 0,46     |
| Spb Sogn og Fjordane 19/22 FRN             | XOAM      | 74 000 000 | 74 239 860    | NOK    | 74 284 264       | 44 404         | 0,57       | 20%               | 2021-02-26      | 2,01     |
| Spb Sar 19/22 FRN                          | XOAM      | 13 000 000 | 13 000 000    | NOK    | 13 019 432       | 19 432         | 0,69       | 20%               | 2021-02-26      | 0,35     |
| Spb Øst 17/22 FRN                          | XOAM      | 30 000 000 | 30 300 000    | NOK    | 30 188 118       | -111 882       | 0,57       | 20%               | 2021-03-01      | 0,82     |
| Sum                                        |           |            | 435 534 010   |        | 435 108 943      | -425 067       |            |                   |                 | 11,79    |
| Sum Rentepapirer                           |           |            | 1 972 903 600 |        | 1 972 628 372    | -275 229       |            |                   |                 | 53,43    |

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020



## Nordea Plan Konservativ NO

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                       | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK  | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i %    |
|---------------------------------------|-----------|------------|------------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|-------------|
| <b>Aksjer</b>                         |           |            |                  |        |                     |                   |           |             |
| <b>Eiendom</b>                        |           |            |                  |        |                     |                   |           |             |
| American Tower                        | XNYS      | 211        | 472 474          | USD    | 398 508             | -73 967           | 0,00      | 0,01        |
| Boston Properties                     | XNYS      | 452        | 450 140          | USD    | 359 294             | -90 846           | 0,00      | 0,01        |
| CK Asset Holdings                     | XHKG      | 9 000      | 481 185          | HKD    | 394 129             | -87 057           | 0,00      | 0,01        |
| Daiwa House Industry                  | XTKS      | 1 400      | 361 337          | JPY    | 355 161             | -6 176            | 0,00      | 0,01        |
| Jones Lang LaSalle                    | XNYS      | 449        | 478 038          | USD    | 562 965             | 84 927            | 0,00      | 0,02        |
| Vonovia                               | XETR      | 824        | 463 421          | EUR    | 515 445             | 52 024            | 0,00      | 0,01        |
| Sum                                   |           |            | <b>2 706 596</b> |        | <b>2 585 502</b>    | <b>-121 095</b>   |           | <b>0,07</b> |
| <b>Energi</b>                         |           |            |                  |        |                     |                   |           |             |
| Exxon Mobil                           | XNYS      | 884        | 405 995          | USD    | 312 391             | -93 604           | 0,00      | 0,01        |
| Marathon Petroleum                    | XNYS      | 977        | 383 407          | USD    | 345 089             | -38 319           | 0,00      | 0,01        |
| OMV                                   | XWBO      | 1 955      | 700 480          | EUR    | 675 314             | -25 166           | 0,00      | 0,02        |
| Royal Dutch Shell                     | XLON      | 1 996      | 356 131          | GBP    | 292 919             | -63 213           | 0,00      | 0,01        |
| Royal Dutch Shell                     | XLON      | 65         | 17 572           | GBP    | 9 830               | -7 742            | 0,00      | 0,00        |
| TC Energy                             | XTSE      | 1 100      | 484 430          | CAD    | 383 876             | -100 554          | 0,00      | 0,01        |
| Valero Energy                         | XNYS      | 2 212      | 1 244 427        | USD    | 1 061 557           | -182 870          | 0,00      | 0,03        |
| Sum                                   |           |            | <b>3 592 443</b> |        | <b>3 080 974</b>    | <b>-511 469</b>   |           | <b>0,08</b> |
| <b>Finansielle tjenester</b>          |           |            |                  |        |                     |                   |           |             |
| Admiral Group                         | XLON      | 347        | 90 609           | GBP    | 117 503             | 26 893            | 0,00      | 0,00        |
| Aegon                                 | XAMS      | 6 613      | 224 314          | EUR    | 223 933             | -381              | 0,00      | 0,01        |
| Affiliated Managers Group             | XNYS      | 90         | 61 915           | USD    | 77 323              | 15 407            | 0,00      | 0,00        |
| Affac                                 | XNYS      | 2 405      | 904 990          | USD    | 902 004             | -2 986            | 0,00      | 0,02        |
| Ageas                                 | XBRU      | 586        | 272 599          | EUR    | 267 319             | -5 281            | 0,00      | 0,01        |
| Allianz                               | XETR      | 1 196      | 2 396 194        | EUR    | 2 512 600           | 116 406           | 0,00      | 0,07        |
| Allstate                              | XNYS      | 763        | 696 498          | USD    | 705 650             | 9 152             | 0,00      | 0,02        |
| American Express                      | XNYS      | 1 443      | 1 419 878        | USD    | 1 471 932           | 52 054            | 0,00      | 0,04        |
| American International Group          | XNYS      | 683        | 213 074          | USD    | 217 644             | 4 570             | 0,00      | 0,01        |
| Arthur J Gallagher                    | XNYS      | 395        | 372 455          | USD    | 409 154             | 36 699            | 0,00      | 0,01        |
| Assicurazioni Generali                | MTAA      | 2 827      | 466 498          | EUR    | 421 978             | -44 520           | 0,00      | 0,01        |
| Australia & New Zealand Banking Group | XASX      | 3 741      | 520 605          | AUD    | 560 089             | 39 483            | 0,00      | 0,02        |
| Aviva                                 | XLON      | 11 251     | 475 981          | GBP    | 426 348             | -49 633           | 0,00      | 0,01        |
| AXA                                   | XPAR      | 7 888      | 1 650 746        | EUR    | 1 611 066           | -39 680           | 0,00      | 0,04        |
| Baloise Holding                       | XSWX      | 93         | 129 881          | CHF    | 141 929             | 12 048            | 0,00      | 0,00        |
| Bank of America                       | XNYS      | 7 323      | 1 801 088        | USD    | 1 871 830           | 70 742            | 0,00      | 0,05        |
| Bank of New York Mellon               | XNYS      | 494        | 171 097          | USD    | 175 520             | 4 423             | 0,00      | 0,00        |
| Beazley                               | XLON      | 1 601      | 99 511           | GBP    | 68 019              | -31 492           | 0,00      | 0,00        |
| Berkshire Hathaway                    | XNYS      | 2 389      | 4 605 059        | USD    | 4 674 053           | 68 994            | 0,00      | 0,13        |
| BlackRock                             | XNYS      | 138        | 696 278          | USD    | 836 448             | 140 170           | 0,00      | 0,02        |
| Canadian Imperial Bank of Commerce    | XTSE      | 900        | 633 228          | CAD    | 657 910             | 24 682            | 0,00      | 0,02        |
| Capital One Financial                 | XNYS      | 147        | 102 604          | USD    | 122 256             | 19 651            | 0,00      | 0,00        |
| Charles Schwab                        | XNYS      | 990        | 331 351          | USD    | 442 928             | 111 577           | 0,00      | 0,01        |
| Chubb                                 | XNYS      | 534        | 640 420          | USD    | 688 537             | 48 117            | 0,00      | 0,02        |
| Citigroup                             | XNYS      | 2 585      | 1 314 674        | USD    | 1 337 161           | 22 487            | 0,00      | 0,04        |
| Citizens Financial Group              | XNYS      | 1 252      | 328 396          | USD    | 376 209             | 47 813            | 0,00      | 0,01        |
| CME Group                             | XNGS      | 309        | 506 160          | USD    | 472 688             | -33 472           | 0,00      | 0,01        |
| DBS Group Holdings                    | XSES      | 6 448      | 964 325          | SGD    | 1 042 937           | 78 612            | 0,00      | 0,03        |
| Direct Line Insurance Group           | XLON      | 5 329      | 182 497          | GBP    | 198 088             | 15 592            | 0,00      | 0,01        |
| Discover Financial Services           | XNYS      | 622        | 367 924          | USD    | 472 882             | 104 957           | 0,00      | 0,01        |
| DNB                                   | XOSL      | 4 558      | 672 051          | NOK    | 765 744             | 93 693            | 0,00      | 0,02        |
| Everest Re Group                      | XNYS      | 124        | 253 061          | USD    | 242 626             | -10 435           | 0,00      | 0,01        |
| Fifth Third Bancorp                   | XNGS      | 1 383      | 290 187          | USD    | 320 116             | 29 929            | 0,00      | 0,01        |
| Franklin Resources                    | XNYS      | 98         | 23 816           | USD    | 20 593              | -3 223            | 0,00      | 0,00        |
| Gjensidige Forsikring                 | XOSL      | 447        | 79 570           | NOK    | 85 556              | 5 986             | 0,00      | 0,00        |
| Goldman Sachs Group                   | XNYS      | 210        | 394 158          | USD    | 465 526             | 71 368            | 0,00      | 0,01        |
| Hannover Rueck                        | XETR      | 67         | 100 439          | EUR    | 91 383              | -9 056            | 0,00      | 0,00        |
| Hartford Financial Services Group     | XNYS      | 671        | 286 435          | USD    | 273 988             | -12 448           | 0,00      | 0,01        |
| Helvetia Holding                      | XSWX      | 112        | 129 527          | CHF    | 101 361             | -28 166           | 0,00      | 0,00        |
| Hiscox                                | XLON      | 767        | 123 014          | GBP    | 89 078              | -33 936           | 0,00      | 0,00        |
| Huntington Bancshares                 | XNGS      | 3 532      | 331 712          | USD    | 375 771             | 44 058            | 0,00      | 0,01        |
| Intercontinental Exchange             | XNYS      | 572        | 509 766          | USD    | 554 383             | 44 617            | 0,00      | 0,02        |
| JPMorgan Chase                        | XNYS      | 5 748      | 5 612 570        | USD    | 6 137 873           | 525 303           | 0,00      | 0,17        |
| KBC Group                             | XBRU      | 897        | 485 866          | EUR    | 537 824             | 51 958            | 0,00      | 0,01        |
| Legal & General Group                 | XLON      | 13 970     | 382 841          | GBP    | 433 338             | 50 497            | 0,00      | 0,01        |

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Plan Konservativ NO

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                                    | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK   | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i %    |
|----------------------------------------------------|-----------|------------|-------------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|-------------|
| Loews                                              | XNYS      | 594        | 223 220           | USD    | 225 012             | 1 792             | 0,00      | 0,01        |
| Mapfre                                             | XMAD      | 15 266     | 265 379           | EUR    | 254 557             | -10 821           | 0,00      | 0,01        |
| MetLife                                            | XNYS      | 1 506      | 577 320           | USD    | 596 695             | 19 376            | 0,00      | 0,02        |
| Mizuho Financial Group                             | XTKS      | 3 510      | 441 461           | JPY    | 379 977             | -61 484           | 0,00      | 0,01        |
| Moody's                                            | XNYS      | 296        | 705 047           | USD    | 726 704             | 21 658            | 0,00      | 0,02        |
| Morgan Stanley                                     | XNYS      | 1 008      | 442 312           | USD    | 583 249             | 140 937           | 0,00      | 0,02        |
| Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M | XETR      | 285        | 677 324           | EUR    | 724 333             | 47 009            | 0,00      | 0,02        |
| Nasdaq                                             | XNGS      | 182        | 201 544           | USD    | 203 149             | 1 604             | 0,00      | 0,01        |
| NN Group                                           | XAMS      | 1 105      | 363 433           | EUR    | 410 963             | 47 530            | 0,00      | 0,01        |
| Old Mutual                                         | XLON      | 4 898      | 43 151            | GBP    | 34 051              | -9 100            | 0,00      | 0,00        |
| ORIX                                               | XTKS      | 4 200      | 522 420           | JPY    | 550 998             | 28 578            | 0,00      | 0,01        |
| Phoenix Group Holdings                             | XLON      | 775        | 62 168            | GBP    | 63 270              | 1 102             | 0,00      | 0,00        |
| Poste Italiane                                     | MTAA      | 1 777      | 173 235           | EUR    | 154 759             | -18 476           | 0,00      | 0,00        |
| Principal Financial Group                          | XNGS      | 454        | 186 723           | USD    | 189 951             | 3 228             | 0,00      | 0,01        |
| Prudential                                         | XLON      | 4 603      | 652 963           | GBP    | 722 489             | 69 526            | 0,00      | 0,02        |
| Prudential Financial                               | XNYS      | 1 524      | 1 042 902         | USD    | 1 005 989           | -36 913           | 0,00      | 0,03        |
| Raymond James Financial                            | XNYS      | 82         | 57 897            | USD    | 65 951              | 8 055             | 0,00      | 0,00        |
| Regions Financial                                  | XNYS      | 9 198      | 1 106 580         | USD    | 1 243 037           | 136 458           | 0,00      | 0,03        |
| RSA Insurance Group                                | XLON      | 156        | 8 528             | GBP    | 12 314              | 3 785             | 0,00      | 0,00        |
| S&P Global                                         | XNYS      | 372        | 1 087 292         | USD    | 1 032 784           | -54 508           | 0,00      | 0,03        |
| Sampo A                                            | XHEL      | 731        | 269 929           | EUR    | 264 522             | -5 408            | 0,00      | 0,01        |
| SEB A                                              | XSTO      | 4 059      | 350 655           | SEK    | 358 275             | 7 620             | 0,00      | 0,01        |
| St James's Place                                   | XLON      | 950        | 101 567           | GBP    | 125 478             | 23 911            | 0,00      | 0,00        |
| State Street                                       | XNYS      | 275        | 162 969           | USD    | 168 177             | 5 208             | 0,00      | 0,00        |
| Swiss Life Holding                                 | XSWX      | 25         | 83 346            | CHF    | 99 900              | 16 554            | 0,00      | 0,00        |
| Swiss Re                                           | XSWX      | 747        | 663 360           | CHF    | 603 226             | -60 134           | 0,00      | 0,02        |
| Synchrony Financial                                | XNYS      | 2 989      | 781 752           | USD    | 873 673             | 91 921            | 0,00      | 0,02        |
| T Rowe Price Group                                 | XNGS      | 271        | 319 975           | USD    | 345 172             | 25 197            | 0,00      | 0,01        |
| Travelers Cos                                      | XNYS      | 524        | 588 599           | USD    | 620 382             | 31 783            | 0,00      | 0,02        |
| Truist Financial                                   | XNYS      | 1 192      | 475 716           | USD    | 479 912             | 4 196             | 0,00      | 0,01        |
| Tryg                                               | XCSE      | 173        | 47 107            | DKK    | 46 754              | -353              | 0,00      | 0,00        |
| US Bancorp                                         | XNYS      | 954        | 360 941           | USD    | 374 731             | 13 790            | 0,00      | 0,01        |
| Wells Fargo                                        | XNYS      | 3 409      | 981 952           | USD    | 866 429             | -115 523          | 0,00      | 0,02        |
| Willis Towers Watson                               | XNGS      | 120        | 218 062           | USD    | 212 429             | -5 633            | 0,00      | 0,01        |
| Zurich Insurance Group                             | XSWX      | 232        | 800 884           | CHF    | 839 624             | 38 740            | 0,00      | 0,02        |
| <b>Sum</b>                                         |           |            | <b>47 368 578</b> |        | <b>49 458 012</b>   | <b>2 094 434</b>  |           | <b>1,34</b> |
| <b>Forbruksvarer</b>                               |           |            |                   |        |                     |                   |           |             |
| Amazon.com                                         | XNGS      | 155        | 3 679 741         | USD    | 4 327 281           | 647 540           | 0,00      | 0,12        |
| Aristocrat Leisure                                 | XASX      | 2 621      | 504 322           | AUD    | 535 885             | 31 563            | 0,00      | 0,01        |
| BorgWarner                                         | XNYS      | 1 408      | 490 739           | USD    | 464 649             | -26 090           | 0,00      | 0,01        |
| Compass Group                                      | XLON      | 2 082      | 371 702           | GBP    | 332 698             | -39 004           | 0,00      | 0,01        |
| Home Depot                                         | XNYS      | 1 557      | 3 646 320         | USD    | 3 515 573           | -130 747          | 0,00      | 0,10        |
| Husqvarna B                                        | XSTO      | 3 661      | 367 011           | SEK    | 407 278             | 40 267            | 0,00      | 0,01        |
| Kering                                             | XPAR      | 103        | 554 973           | EUR    | 640 856             | 85 883            | 0,00      | 0,02        |
| McDonald's                                         | XNYS      | 251        | 478 464           | USD    | 453 753             | -24 711           | 0,00      | 0,01        |
| Peugeot                                            | XPAR      | 4 026      | 749 115           | EUR    | 942 724             | 193 609           | 0,00      | 0,03        |
| Sekisui Chemical                                   | XTKS      | 2 100      | 300 350           | JPY    | 339 745             | 39 395            | 0,00      | 0,01        |
| Sekisui House                                      | XTKS      | 2 300      | 401 329           | JPY    | 399 904             | -1 425            | 0,00      | 0,01        |
| Tesla                                              | XNGS      | 215        | 1 150 539         | USD    | 1 271 639           | 121 101           | 0,00      | 0,03        |
| Toyota Motor                                       | XTKS      | 1 200      | 731 980           | JPY    | 790 568             | -58 589           | 0,00      | 0,02        |
| Zalando                                            | XETR      | 358        | 331 487           | EUR    | 341 236             | 9 749             | 0,00      | 0,01        |
| <b>Sum</b>                                         |           |            | <b>13 758 071</b> |        | <b>14 763 789</b>   | <b>1 005 718</b>  |           | <b>0,40</b> |
| <b>Forsyningsselskaper</b>                         |           |            |                   |        |                     |                   |           |             |
| Enel                                               | MTAA      | 15 999     | 1 244 745         | EUR    | 1 385 983           | 141 238           | 0,00      | 0,04        |
| Exelon                                             | XNGS      | 3 029      | 1 147 796         | USD    | 1 087 195           | -60 601           | 0,00      | 0,03        |
| Public Service Enterprise Group                    | XNYS      | 2 091      | 1 089 411         | USD    | 1 025 252           | -64 159           | 0,00      | 0,03        |
| <b>Sum</b>                                         |           |            | <b>3 481 952</b>  |        | <b>3 498 431</b>    | <b>16 478</b>     |           | <b>0,09</b> |
| <b>Helsevern</b>                                   |           |            |                   |        |                     |                   |           |             |
| Abbott Laboratories                                | XNYS      | 1 468      | 1 207 993         | USD    | 1 355 781           | 147 788           | 0,00      | 0,04        |
| AbbVie                                             | XNYS      | 1 172      | 852 031           | USD    | 1 055 811           | 203 779           | 0,00      | 0,03        |
| ABIOMED                                            | XNGS      | 39         | 92 013            | USD    | 107 670             | 15 657            | 0,00      | 0,00        |
| Agilent Technologies                               | XNYS      | 258        | 196 417           | USD    | 258 594             | 62 177            | 0,00      | 0,01        |
| Alexion Pharmaceuticals                            | XNGS      | 155        | 146 774           | USD    | 204 763             | 57 988            | 0,00      | 0,01        |

8



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020



## Nordea Plan Konservativ NO

### Note 2. Verdipapirportefølje

|                              | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK   | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i %    |
|------------------------------|-----------|------------|-------------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|-------------|
| Align Technology             | XNGS      | 3          | 5 796             | USD    | 13 430              | 7 634             | 0,00      | 0,00        |
| AmerisourceBergen            | XNYS      | 141        | 112 628           | USD    | 116 460             | 3 832             | 0,00      | 0,00        |
| Amgen                        | XNGS      | 1 065      | 2 114 737         | USD    | 2 053 767           | -60 970           | 0,00      | 0,06        |
| Anthem                       | XNYS      | 943        | 2 244 086         | USD    | 2 537 356           | 293 270           | 0,00      | 0,07        |
| Astellas Pharma              | XTKS      | 4 500      | 616 414           | JPY    | 593 895             | -22 520           | 0,00      | 0,02        |
| Baxter International         | XNYS      | 446        | 337 772           | USD    | 302 585             | -35 187           | 0,00      | 0,01        |
| Becton Dickinson and         | XNYS      | 128        | 290 380           | USD    | 270 787             | -19 593           | 0,00      | 0,01        |
| Biogen                       | XNGS      | 374        | 896 289           | USD    | 769 922             | -126 368          | 0,00      | 0,02        |
| Boston Scientific            | XNYS      | 724        | 265 766           | USD    | 219 776             | -45 990           | 0,00      | 0,01        |
| Bristol-Myers Squibb         | XNYS      | 2 315      | 1 156 070         | USD    | 1 208 557           | 52 487            | 0,00      | 0,03        |
| Cardinal Health              | XNYS      | 461        | 201 500           | USD    | 207 747             | 6 247             | 0,00      | 0,01        |
| Centene                      | XNYS      | 566        | 273 904           | USD    | 285 825             | 11 921            | 0,00      | 0,01        |
| Cerner                       | XNGS      | 233        | 152 245           | USD    | 154 479             | 2 234             | 0,00      | 0,00        |
| Cigna                        | XNYS      | 421        | 629 136           | USD    | 733 437             | 104 301           | 0,00      | 0,02        |
| Cooper Cos                   | XNYS      | 4          | 10 916            | USD    | 12 123              | 1 207             | 0,00      | 0,00        |
| Covetrus                     | XNGS      | 42         | 4 610             | USD    | 10 449              | 5 839             | 0,00      | 0,00        |
| CVS Health                   | XNYS      | 2 319      | 1 312 349         | USD    | 1 331 531           | 19 182            | 0,00      | 0,04        |
| Danaher                      | XNYS      | 86         | 134 412           | USD    | 162 205             | 27 793            | 0,00      | 0,00        |
| DaVita                       | XNYS      | 234        | 140 076           | USD    | 230 886             | 90 810            | 0,00      | 0,01        |
| DENTSPLY SIRONA              | XNGS      | 72         | 34 895            | USD    | 31 464              | -3 431            | 0,00      | 0,00        |
| DexCom                       | XNGS      | 95         | 361 953           | USD    | 295 018             | -66 935           | 0,00      | 0,01        |
| Edwards Lifesciences         | XNYS      | 408        | 279 407           | USD    | 311 926             | 32 519            | 0,00      | 0,01        |
| Eli Lilly and                | XNYS      | 822        | 914 030           | USD    | 1 171 110           | 257 080           | 0,00      | 0,03        |
| Fresenius                    | XETR      | 1 271      | 536 288           | EUR    | 503 433             | -32 855           | 0,00      | 0,01        |
| Gilead Sciences              | XNGS      | 1 488      | 895 946           | USD    | 723 244             | -172 702          | 0,00      | 0,02        |
| GlaxoSmithKline              | XLON      | 3 276      | 611 199           | GBP    | 512 294             | -98 906           | 0,00      | 0,01        |
| HCA Healthcare               | XNYS      | 346        | 385 351           | USD    | 479 872             | 94 521            | 0,00      | 0,01        |
| Henry Schein                 | XNGS      | 150        | 84 728            | USD    | 84 630              | -98               | 0,00      | 0,00        |
| Hologic                      | XNGS      | 207        | 123 951           | USD    | 125 920             | 1 970             | 0,00      | 0,00        |
| Humana                       | XNYS      | 22         | 61 070            | USD    | 76 393              | 15 322            | 0,00      | 0,00        |
| IDEXX Laboratories           | XNGS      | 114        | 394 233           | USD    | 481 454             | 87 221            | 0,00      | 0,01        |
| Illumina                     | XNGS      | 74         | 208 332           | USD    | 228 642             | 20 310            | 0,00      | 0,01        |
| Incyte                       | XNGS      | 27         | 21 578            | USD    | 19 737              | -1 841            | 0,00      | 0,00        |
| Intuitive Surgical           | XNGS      | 65         | 346 533           | USD    | 452 366             | 105 833           | 0,00      | 0,01        |
| IQVIA Holdings               | XNYS      | 1          | 1 352             | USD    | 1 504               | 151               | 0,00      | 0,00        |
| Johnson & Johnson            | XNYS      | 2 849      | 3 582 908         | USD    | 3 795 509           | 212 601           | 0,00      | 0,10        |
| Laboratory Corp of America   | XNYS      | 31         | 49 562            | USD    | 53 045              | 3 482             | 0,00      | 0,00        |
| McKesson                     | XNYS      | 237        | 322 315           | USD    | 349 606             | 27 291            | 0,00      | 0,01        |
| Medtronic                    | XNYS      | 1 283      | 1 255 920         | USD    | 1 267 676           | 11 756            | 0,00      | 0,03        |
| Merck                        | XNYS      | 3 392      | 2 562 623         | USD    | 2 335 130           | -227 492          | 0,00      | 0,06        |
| Mettler-Toledo International | XNYS      | 47         | 336 598           | USD    | 453 283             | 116 685           | 0,00      | 0,01        |
| Nektar Therapeutics          | XNGS      | 69         | 11 788            | USD    | 9 946               | -1 842            | 0,00      | 0,00        |
| Ono Pharmaceutical           | XTKS      | 1 300      | 353 136           | JPY    | 334 528             | -18 608           | 0,00      | 0,01        |
| Pfizer                       | XNYS      | 5 586      | 1 757 565         | USD    | 1 736 660           | -20 905           | 0,00      | 0,05        |
| Quest Diagnostics            | XNYS      | 84         | 84 030            | USD    | 84 323              | 293               | 0,00      | 0,00        |
| Regeneron Pharmaceuticals    | XNGS      | 89         | 386 040           | USD    | 358 400             | -27 641           | 0,00      | 0,01        |
| ResMed                       | XNYS      | 80         | 125 771           | USD    | 142 752             | 16 981            | 0,00      | 0,00        |
| Roche Holding                | XSWX      | 723        | 2 159 075         | CHF    | 2 164 726           | 5 651             | 0,00      | 0,06        |
| Stryker                      | XNYS      | 201        | 388 639           | USD    | 415 050             | 26 412            | 0,00      | 0,01        |
| Thermo Fisher Scientific     | XNYS      | 207        | 645 648           | USD    | 815 214             | 169 566           | 0,00      | 0,02        |
| UnitedHealth Group           | XNYS      | 1 896      | 4 582 626         | USD    | 5 599 520           | 1 016 894         | 0,00      | 0,15        |
| Universal Health Services    | XNYS      | 30         | 40 666            | USD    | 34 768              | -5 898            | 0,00      | 0,00        |
| Vertex Pharmaceuticals       | XNGS      | 197        | 386 675           | USD    | 387 227             | 552               | 0,00      | 0,01        |
| Viatis                       | XNGS      | 693        | 96 352            | USD    | 107 843             | 11 491            | 0,00      | 0,00        |
| Waters                       | XNYS      | 113        | 223 677           | USD    | 235 959             | 12 282            | 0,00      | 0,01        |
| West Pharmaceutical Services | XNYS      | 79         | 202 028           | USD    | 187 555             | -14 472           | 0,00      | 0,01        |
| Zimmer Biomet Holdings       | XNYS      | 79         | 99 112            | USD    | 102 206             | 3 094             | 0,00      | 0,00        |
| Zoetis                       | XNYS      | 566        | 704 929           | USD    | 789 774             | 84 845            | 0,00      | 0,02        |
| <b>Sum</b>                   |           |            | <b>39 012 844</b> |        | <b>41 457 541</b>   | <b>2 444 696</b>  |           | <b>1,12</b> |
| <b>Industri</b>              |           |            |                   |        |                     |                   |           |             |
| Brambles                     | XASX      | 3 332      | 237 212           | AUD    | 232 945             | -4 266            | 0,00      | 0,01        |
| Caterpillar                  | XNYS      | 173        | 216 566           | USD    | 265 795             | 49 229            | 0,00      | 0,01        |
| CK Hutchison Holdings        | XHKH      | 3 000      | 209 672           | HKD    | 178 579             | -31 092           | 0,00      | 0,00        |
| Cummins                      | XNYS      | 708        | 1 219 627         | USD    | 1 358 194           | 138 567           | 0,00      | 0,04        |
| Eiffage                      | XPAR      | 357        | 316 608           | EUR    | 295 366             | -21 242           | 0,00      | 0,01        |

9



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





Årsrapport 2020



## Nordea Plan Konservativ NO

### Note 2. Verdipapirportefølje

|                                 | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK   | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i %    |
|---------------------------------|-----------|------------|-------------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|-------------|
| Emerson Electric                | XNYS      | 1 146      | 720 204           | USD    | 778 471             | 58 267            | 0,00      | 0,02        |
| Ferguson                        | XLON      | 1 312      | 1 065 763         | GBP    | 1 359 566           | 293 803           | 0,00      | 0,04        |
| Intertek Group                  | XLON      | 647        | 438 071           | GBP    | 425 816             | -12 255           | 0,00      | 0,01        |
| ITOCHU                          | XTKS      | 4 300      | 905 835           | JPY    | 1 055 250           | 149 415           | 0,00      | 0,03        |
| Norfolk Southern                | XNYS      | 813        | 1 458 099         | USD    | 1 635 850           | 177 751           | 0,00      | 0,04        |
| NSK                             | XTKS      | 2 200      | 159 814           | JPY    | 163 207             | 3 393             | 0,00      | 0,00        |
| Obayashi                        | XTKS      | 4 400      | 386 470           | JPY    | 324 229             | -62 242           | 0,00      | 0,01        |
| Schneider Electric              | XPAR      | 999        | 1 044 880         | EUR    | 1 237 072           | 192 192           | 0,00      | 0,03        |
| United Rentals                  | XNYS      | 832        | 1 278 515         | USD    | 1 633 407           | 354 892           | 0,00      | 0,04        |
| Vinci                           | XPAR      | 957        | 857 165           | EUR    | 815 019             | -42 146           | 0,00      | 0,02        |
| Waste Management                | XNYS      | 1 400      | 1 446 279         | USD    | 1 395 104           | -51 175           | 0,00      | 0,04        |
| West Japan Railway              | XTKS      | 900        | 514 292           | JPY    | 402 313             | -111 978          | 0,00      | 0,01        |
| <b>Sum</b>                      |           |            | <b>12 475 070</b> |        | <b>13 556 183</b>   | <b>1 081 112</b>  |           | <b>0,37</b> |
| <b>Informasjonsteknologi</b>    |           |            |                   |        |                     |                   |           |             |
| Accenture                       | XNYS      | 1 454      | 2 768 799         | USD    | 3 208 949           | 440 151           | 0,00      | 0,09        |
| Adobe                           | XNGS      | 596        | 1 895 532         | USD    | 2 538 684           | 643 151           | 0,00      | 0,07        |
| Advanced Micro Devices          | XNGS      | 680        | 336 905           | USD    | 529 334             | 192 429           | 0,00      | 0,01        |
| Akamai Technologies             | XNGS      | 629        | 557 418           | USD    | 561 598             | 4 180             | 0,00      | 0,02        |
| Alliance Data Systems           | XNYS      | 126        | 61 794            | USD    | 79 249              | 17 455            | 0,00      | 0,00        |
| ANSYS                           | XNGS      | 3          | 6 043             | USD    | 9 336               | 3 293             | 0,00      | 0,00        |
| Apple                           | XNGS      | 19 940     | 15 026 604        | USD    | 22 701 093          | 7 674 489         | 0,00      | 0,61        |
| Applied Materials               | XNGS      | 926        | 505 063           | USD    | 675 717             | 170 655           | 0,00      | 0,02        |
| Arista Networks                 | XNYS      | 20         | 43 675            | USD    | 49 206              | 5 531             | 0,00      | 0,00        |
| ASML Holding                    | XAMS      | 139        | 447 499           | EUR    | 578 431             | 130 931           | 0,00      | 0,02        |
| Autodesk                        | XNGS      | 468        | 769 502           | USD    | 1 208 711           | 439 209           | 0,00      | 0,03        |
| Broadcom                        | XNGS      | 242        | 678 994           | USD    | 897 657             | 218 663           | 0,00      | 0,02        |
| Broadridge Financial Solutions  | XNYS      | 29         | 32 452            | USD    | 37 472              | 5 020             | 0,00      | 0,00        |
| Cadence Design Systems          | XNYS      | 80         | 61 279            | USD    | 93 002              | 31 723            | 0,00      | 0,00        |
| CDW Corp/DE                     | XNGS      | 122        | 129 216           | USD    | 135 063             | 5 847             | 0,00      | 0,00        |
| Cisco Systems                   | XNGS      | 3 411      | 1 434 583         | USD    | 1 287 747           | -146 836          | 0,00      | 0,03        |
| Cognizant Technology Solutions  | XNGS      | 966        | 562 896           | USD    | 667 571             | 104 675           | 0,00      | 0,02        |
| Conduent                        | XNGS      | 2 508      | 75 611            | USD    | 99 712              | 24 101            | 0,00      | 0,00        |
| Corning                         | XNYS      | 1 608      | 432 845           | USD    | 489 219             | 56 374            | 0,00      | 0,01        |
| DXC Technology                  | XNYS      | 48         | 7 829             | USD    | 10 046              | 2 217             | 0,00      | 0,00        |
| Fiserv                          | XNGS      | 13         | 12 326            | USD    | 12 509              | 182               | 0,00      | 0,00        |
| Fortinet                        | XNGS      | 300        | 265 787           | USD    | 378 577             | 112 790           | 0,00      | 0,01        |
| Hamamatsu Photonics             | XTKS      | 400        | 154 187           | JPY    | 195 398             | 41 212            | 0,00      | 0,01        |
| Hewlett Packard Enterprise      | XNYS      | 2 777      | 331 012           | USD    | 276 610             | -54 401           | 0,00      | 0,01        |
| Hitachi                         | XTKS      | 3 000      | 953 228           | JPY    | 1 009 696           | 56 468            | 0,00      | 0,03        |
| HP                              | XNYS      | 1 820      | 316 355           | USD    | 376 702             | 60 347            | 0,00      | 0,01        |
| Infineon Technologies           | XETR      | 5 175      | 1 123 961         | EUR    | 1 700 382           | 576 421           | 0,00      | 0,05        |
| Intel                           | XNGS      | 6 868      | 3 260 785         | USD    | 2 864 159           | -396 626          | 0,00      | 0,08        |
| International Business Machines | XNYS      | 618        | 767 401           | USD    | 654 592             | -112 809          | 0,00      | 0,02        |
| Intuit                          | XNGS      | 438        | 1 130 425         | USD    | 1 414 710           | 284 285           | 0,00      | 0,04        |
| Jack Henry & Associates         | XNGS      | 180        | 257 755           | USD    | 244 177             | -13 577           | 0,00      | 0,01        |
| Keysight Technologies           | XNYS      | 75         | 67 123            | USD    | 83 824              | 16 701            | 0,00      | 0,00        |
| Lam Research                    | XNGS      | 900        | 2 482 435         | USD    | 3 593 629           | 1 111 194         | 0,00      | 0,10        |
| Mastercard                      | XNYS      | 1 845      | 5 079 897         | USD    | 5 641 097           | 561 200           | 0,00      | 0,15        |
| Maxim Integrated Products       | XNGS      | 358        | 201 634           | USD    | 267 072             | 65 438            | 0,00      | 0,01        |
| Micro Focus International ADR   | XNYS      | 34         | 4 245             | USD    | 1 636               | -2 609            | 0,00      | 0,00        |
| Micron Technology               | XNGS      | 45         | 20 496            | USD    | 28 295              | 7 800             | 0,00      | 0,00        |
| Microsoft                       | XNGS      | 9 509      | 14 898 758        | USD    | 17 969 838          | 3 071 080         | 0,00      | 0,49        |
| Motorola Solutions              | XNYS      | 84         | 113 392           | USD    | 119 790             | 6 398             | 0,00      | 0,00        |
| NetApp                          | XNGS      | 269        | 111 459           | USD    | 149 406             | 37 947            | 0,00      | 0,00        |
| NortonLifeLock                  | XNGS      | 152        | 32 775            | USD    | 26 870              | -5 905            | 0,00      | 0,00        |
| NVIDIA                          | XNGS      | 511        | 1 387 803         | USD    | 2 273 714           | 885 911           | 0,00      | 0,06        |
| Oracle                          | XNYS      | 880        | 443 848           | USD    | 482 382             | 38 534            | 0,00      | 0,01        |
| PayPal Holdings                 | XNGS      | 710        | 1 095 800         | USD    | 1 398 981           | 303 181           | 0,00      | 0,04        |
| QUALCOMM                        | XNGS      | 546        | 450 481           | USD    | 704 988             | 254 507           | 0,00      | 0,02        |
| salesforce.com                  | XNYS      | 792        | 1 282 049         | USD    | 1 494 537           | 212 488           | 0,00      | 0,04        |
| Seagate Technology              | XNGS      | 530        | 246 943           | USD    | 274 609             | 27 666            | 0,00      | 0,01        |
| ServiceNow                      | XNYS      | 112        | 392 860           | USD    | 521 769             | 128 908           | 0,00      | 0,01        |
| Skyworks Solutions              | XNGS      | 15         | 18 573            | USD    | 19 548              | 975               | 0,00      | 0,00        |
| Synopsys                        | XNGS      | 41         | 72 056            | USD    | 90 451              | 18 396            | 0,00      | 0,00        |
| TE Connectivity                 | XNYS      | 265        | 225 411           | USD    | 271 195             | 45 785            | 0,00      | 0,01        |

10



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Plan Konservativ NO

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                                  | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK    | Valuta | Markedsverdi<br>NOK  | Urealisert<br>NOK  | Eierandel | Vekt i %     |
|--------------------------------------------------|-----------|------------|--------------------|--------|----------------------|--------------------|-----------|--------------|
| Texas Instruments                                | XNGS      | 1 263      | 1 514 301          | USD    | 1 750 486            | 236 185            | 0,00      | 0,05         |
| Tokyo Electron                                   | XTKS      | 300        | 656 261            | JPY    | 953 808              | 297 548            | 0,00      | 0,03         |
| VeriSign                                         | XNGS      | 111        | 197 143            | USD    | 203 202              | 6 059              | 0,00      | 0,01         |
| Visa                                             | XNYS      | 1 072      | 1 822 509          | USD    | 2 004 434            | 181 924            | 0,00      | 0,05         |
| Western Digital                                  | XNGS      | 245        | 94 998             | USD    | 108 150              | 13 152             | 0,00      | 0,00         |
| Xerox Holdings                                   | XNYS      | 197        | 55 217             | USD    | 38 195               | -17 022            | 0,00      | 0,00         |
| Zebra Technologies                               | XNGS      | 16         | 37 481             | USD    | 52 329               | 14 847             | 0,00      | 0,00         |
| <b>Sum</b>                                       |           |            | <b>67 413 708</b>  |        | <b>85 509 543</b>    | <b>18 095 835</b>  |           | <b>2,32</b>  |
| <b>Kommunikasjonstjenester</b>                   |           |            |                    |        |                      |                    |           |              |
| Alphabet                                         | XNGS      | 210        | 2 655 496          | USD    | 3 133 375            | 477 879            | 0,00      | 0,08         |
| Comcast                                          | XNGS      | 2 941      | 1 185 868          | USD    | 1 305 774            | 119 906            | 0,00      | 0,04         |
| Electronic Arts                                  | XNGS      | 704        | 772 519            | USD    | 857 882              | 85 363             | 0,00      | 0,02         |
| Facebook                                         | XNGS      | 1 275      | 2 640 321          | USD    | 2 988 599            | 348 278            | 0,00      | 0,08         |
| KDDI                                             | XTKS      | 1 300      | 341 165            | JPY    | 330 008              | -11 157            | 0,00      | 0,01         |
| Nippon Telegraph & Telephone                     | XTKS      | 3 000      | 640 487            | JPY    | 657 109              | 16 622             | 0,00      | 0,02         |
| Swisscom                                         | XSWX      | 68         | 330 978            | CHF    | 314 358              | -16 620            | 0,00      | 0,01         |
| Telstra                                          | XASX      | 5 959      | 129 853            | AUD    | 117 120              | -12 733            | 0,00      | 0,00         |
| Verizon Communications                           | XNYS      | 1 735      | 937 872            | USD    | 861 950              | -75 922            | 0,00      | 0,02         |
| Vivendi                                          | XPAR      | 2 203      | 576 295            | EUR    | 608 323              | 32 028             | 0,00      | 0,02         |
| <b>Sum</b>                                       |           |            | <b>10 210 855</b>  |        | <b>11 174 498</b>    | <b>963 643</b>     |           | <b>0,30</b>  |
| <b>Konsumentvarer</b>                            |           |            |                    |        |                      |                    |           |              |
| Diageo                                           | XLON      | 3 015      | 1 008 529          | GBP    | 1 011 116            | 2 587              | 0,00      | 0,03         |
| Estee Lauder Cos                                 | XNYS      | 599        | 1 114 900          | USD    | 1 346 818            | 231 918            | 0,00      | 0,04         |
| Kimberly-Clark                                   | XNYS      | 835        | 1 158 743          | USD    | 955 823              | -202 920           | 0,00      | 0,03         |
| Koninklijke Ahold Delhaize                       | XAMS      | 5 211      | 1 326 186          | EUR    | 1 260 567            | -65 619            | 0,00      | 0,03         |
| NH Foods                                         | XTKS      | 500        | 194 705            | JPY    | 187 947              | -6 759             | 0,00      | 0,01         |
| PepsiCo                                          | XNGS      | 1 578      | 1 978 108          | USD    | 1 983 238            | 5 130              | 0,00      | 0,05         |
| Pernod Ricard                                    | XPAR      | 641        | 991 874            | EUR    | 1 052 080            | 60 206             | 0,00      | 0,03         |
| Seven & i Holdings                               | XTKS      | 900        | 281 277            | JPY    | 272 655              | -8 622             | 0,00      | 0,01         |
| Tyson Foods                                      | XNYS      | 1 594      | 1 034 256          | USD    | 857 450              | -176 805           | 0,00      | 0,02         |
| WH Group                                         | XHKG      | 34 000     | 285 511            | HKD    | 243 167              | -42 344            | 0,00      | 0,01         |
| <b>Sum</b>                                       |           |            | <b>9 374 089</b>   |        | <b>9 170 860</b>     | <b>-203 229</b>    |           | <b>0,25</b>  |
| <b>Materialer</b>                                |           |            |                    |        |                      |                    |           |              |
| Air Liquide                                      | XPAR      | 394        | 559 749            | EUR    | 553 675              | -6 074             | 0,00      | 0,01         |
| BHP Group                                        | XLON      | 2 055      | 413 448            | GBP    | 460 962              | 47 514             | 0,00      | 0,01         |
| Dow                                              | XNYS      | 915        | 392 737            | USD    | 433 191              | 40 454             | 0,00      | 0,01         |
| DuPont de Nemours                                | XNYS      | 639        | 348 157            | USD    | 385 712              | 37 554             | 0,00      | 0,01         |
| International Paper                              | XNYS      | 920        | 328 932            | USD    | 386 414              | 57 482             | 0,00      | 0,01         |
| Kuraray                                          | XTKS      | 1 400      | 148 863            | JPY    | 127 158              | -21 705            | 0,00      | 0,00         |
| Linde                                            | XNYS      | 160        | 349 579            | USD    | 357 089              | 7 510              | 0,00      | 0,01         |
| Rio Tinto                                        | XASX      | 2 777      | 1 692 407          | AUD    | 2 084 855            | 392 448            | 0,00      | 0,06         |
| Sumitomo Metal Mining                            | XTKS      | 1 000      | 276 311            | JPY    | 379 122              | 102 812            | 0,00      | 0,01         |
| <b>Sum</b>                                       |           |            | <b>4 510 183</b>   |        | <b>5 168 179</b>     | <b>657 995</b>     |           | <b>0,14</b>  |
| <b>Sum aksjeporteføljen</b>                      |           |            | <b>213 899 391</b> |        | <b>239 423 511</b>   | <b>25 524 120</b>  |           | <b>6,49</b>  |
| <b>Rentefond</b>                                 |           |            |                    |        |                      |                    |           |              |
| Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK         |           | 191 886    | 139 340 581        | NOK    | 167 970 880          | 28 630 299         | 1,01      | 4,55         |
| Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK       |           | 3 035 749  | 260 787 261        | NOK    | 340 884 238          | 80 096 977         | 1,15      | 9,23         |
| Nordea Europeisk Kredittobligasjon               |           | 190 162    | 194 397 572        | NOK    | 206 460 795          | 12 063 223         | 5,33      | 5,59         |
| Nordea Global High Yield                         |           | 88 794     | 80 680 491         | NOK    | 84 592 595           | 3 912 104          | 2,83      | 2,29         |
| Nordea Obligasjon II                             |           | 119 443    | 146 850 340        | NOK    | 152 997 932          | 6 147 592          | 13,77     | 4,14         |
| Nordea Statsobligasjon II                        |           | 139 958    | 138 731 958        | NOK    | 139 795 082          | 1 063 123          | 14,94     | 3,79         |
| <b>Sum</b>                                       |           |            | <b>960 788 204</b> |        | <b>1 092 701 522</b> | <b>131 913 318</b> |           | <b>29,60</b> |
| <b>Aksjefond</b>                                 |           |            |                    |        |                      |                    |           |              |
| Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund BI-NOK    |           | 4 133      | 5 164 178          | NOK    | 6 290 929            | 1 126 751          | 0,11      | 0,17         |
| Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-NOK |           | 35 063     | 42 403 930         | NOK    | 48 195 310           | 5 791 380          | 0,36      | 1,31         |
| Nordea Emerging Market Equities A growth NOK     |           | 44 379     | 11 769 972         | NOK    | 13 705 267           | 1 935 295          | 0,11      | 0,37         |
| Nordea Global Dividend Fund A Growth NOK         |           | 80 260     | 14 523 134         | NOK    | 15 881 985           | 1 358 851          | 0,11      | 0,43         |
| Nordea Kapital                                   |           | 5 779      | 69 997 332         | NOK    | 83 975 531           | 13 978 199         | 1,66      | 2,27         |
| Nordea Norwegian Stars Fund I growth             |           | 62 029     | 6 314 722          | NOK    | 7 076 576            | 761 854            | 0,49      | 0,19         |

11



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Plan Konservativ NO

### Note 2. Verdipapirportefølje

|                                    | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i % |
|------------------------------------|-----------|------------|-----------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|----------|
| Nordea Stabile Aksjer Global Etisk |           | 34 537     | 124 397 108     | NOK    | 127 277 588         | 2 880 480         | 1,22      | 3,45     |
| Sum                                |           |            | 274 570 375     |        | 302 403 186         | 27 832 811        |           | 8,19     |
| <b>Futures</b>                     |           |            |                 |        |                     |                   |           |          |
| S&P500 EMINI FUT 3/2021            | XQAM      | 100        |                 | USD    | -2 090              |                   |           | 0,00     |
| Sum Futures                        |           |            |                 |        | -2 090              |                   |           | 0,00     |
| Sum verdipapirportefølje           |           |            | 3 422 161 571   |        | 3 607 154 501       | 184 995 020       |           | 97,71    |
| Bankinnskudd                       |           |            |                 |        | 83 458 745          |                   |           | 2,26     |
| Opptjente renter                   |           |            |                 |        | 2 162 449           |                   |           | 0,06     |
| Fordringer/gjeld                   |           |            |                 |        | -1 091 643          |                   |           | -0,03    |
| Fondets verdi                      |           |            |                 |        | 3 691 684 051       |                   |           | 100,00   |

12



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Plan Konservativ NO

## 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 2020-12-31 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 rentefutures  | 0     |
| Kjøpte rentefutures  | 0     |
| Kjøpte valutafutures | 0     |
| Solgte aksjefutures  | 0     |
| Solgte valutafutures | 0     |
| Kjøpte aksjefutures  | 3 175 |

### Motparter i derivattransaksjoner

BofA Securities Europe SA

13



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Plan Konservativ NO

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

14



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Plan Moderat +3,4 %

Risikonivå



#### Beskrivelse av fondet

Nordea Plan Moderat 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 hovedsakelig i rentemarkedet, men har også eksponering i aksjer.

#### Hovedforvalter:

Registreringsland:

Startdato:

Startkurs:

ISIN:

Fondstype:

Jørn Klepp

Norge

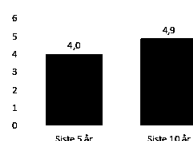
2007-03-09

1 000 kr

NO0010358674

Kombinasjonsfond

Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Plan Moderat steg i verdi med 3,4 prosent i 2020.

Aksjemarkedene var i 2020 preget av store svingninger. Koronapandemien førte til fall i aksjekursene i 1. kvartal, men lave renter og myndighetenes stimulansepakker bidro til sterke aksjemarkeder resten av året. De fleste aksjebørser, inkludert Oslo Børs, hadde oppgang i løpet av året. Fondsporteføljen hadde moderat undervekt i aksjer ved inngangen til 2020, men vi økte aksjevekten da verdsettelsen av aksjemarkedet ble mer attraktiv etter kraftige kursfall. Ved utgangen av 2020 var porteføljen overvektet aksjer.

Globalt var det særlig teknologiaksjer som hadde sterk utvikling, mens aksjer innenfor energi og defensive sektorer hadde en svak utvikling. Nordea Plan Moderat er også investert i underfondet Nordea Stabile Aksjer Global Etisk, som består av selskaper med stabil inntjeningsutvikling og lavere risiko. Denne type aksjer utviklet seg svakere enn markedet i 2020, til tross for at mange slike selskaper hadde bedre lønnsomhetsutvikling enn selskaper med forventet høy vekst.

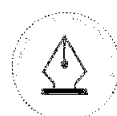
Svak vekst og rentekutt fra sentralbankene førte til rentenedgang og god avkastning for obligasjoner i 2020. Fondets investeringer i globale high-yield obligasjoner hadde store svingninger, men også disse endte opp med positiv avkastning for året.

1



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea Plan Moderat

**Fakta om fondet**

| <b>Nøkkeltall</b>             | <b>2020-12-31</b> | <b>2019-12-31</b> | <b>2018-12-31</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Netto andelsverdi             | 1 770,22          | 1 711,94          | 1 555,32          |
| Forvaltningskapital, mill.NOK | 2 619             | 2 805             | 2 610             |
| Antall andeler                | 1 479 728         | 1 638 605         | 1 677 965         |

**Risiko**

|                                          |      |      |      |
|------------------------------------------|------|------|------|
| Volatilitet siste 3 år *                 | 4,95 | 3,61 | 4,03 |
| Volatilitet referanseindeks siste 3 år * |      |      |      |
| Rentefølsomhet **                        | 1,44 |      |      |

**Kostnader**

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| Kjøpskostnader            | 0,00%  |
| Innløsningskostnader      | 0,00%  |
| Forvaltningshonorar p.a.  | 1,00%  |
| 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).

\*\* Rentefølsomheten viser hvor mye verdien i verdipapirfondets renteandel endres ved 1 prosentpoengs endring i markedsrenten.

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 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK       | 9,3            |
| Nordea Stabile Aksjer Global Etisk               | 8,3            |
| Nordea Statsobligasjon II                        | 6,7            |
| Nordea Europeisk Kredittobligasjon               | 5,6            |
| Nordea Kapital                                   | 5,1            |
| Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK         | 4,6            |
| Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-NOK | 3,0            |
| Kredittforeningen for Sparebanker                | 2,8            |
| Nordea Bank Abp                                  | 2,4            |
| Nordea Global High Yield                         | 2,3            |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Plan Moderat

## RESULTATREGNSKAP

|                                                       | 2020               | 2019               |
|-------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>    |                    |                    |
| Renteinntekter                                        | 18 833 575         | 32 471 094         |
| Aksjeutbytte                                          | 7 495 323          | 1 573 486          |
| Gevinst/tap ved realisasjon                           | -2 673 804         | 197 686 308        |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap          | 82 982 296         | 58 210 901         |
| Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)      | 367 759            | 98 793             |
| <b>Porteføljeresultat</b>                             | <b>107 005 149</b> | <b>290 040 582</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b> |                    |                    |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                          | -18 553 648        | -16 137 345        |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                 | -228 615           | -62 735            |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                           | <b>-18 782 262</b> | <b>-16 200 081</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                     | <b>88 222 886</b>  | <b>273 840 502</b> |
| Skattekostnad (Note 9)                                | -10 034 874        | -15 900 218        |
| <b>Årsresultat</b>                                    | <b>78 188 013</b>  | <b>257 940 284</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                      |                    |                    |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)        | 78 188 013         | 257 940 284        |
| <b>Sum disponert</b>                                  | <b>78 188 013</b>  | <b>257 940 284</b> |

## BALANSE

|                                              | 2020                 | 2019                 |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Eiendeler</b>                             |                      |                      |
| <b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b> | <b>2 596 953 941</b> | <b>2 710 197 718</b> |
| <b>Fordringer</b>                            |                      |                      |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter           | 2 802 111            | 13 136 812           |
| Andre fordringer                             | 5 581 278            | 2 481 537            |
| <b>Bankinnskudd</b>                          | <b>38 673 554</b>    | <b>98 343 649</b>    |
| <b>Sum eiendeler</b>                         | <b>2 644 010 883</b> | <b>2 824 159 716</b> |
| <b>Egenkapital</b>                           |                      |                      |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |                      |                      |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)         | 1 479 727 800        | 1 638 604 553        |
| Overkurs/underkurs                           | 197 651 400          | 302 709 456          |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  | <b>942 067 665</b>   | <b>863 879 652</b>   |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>              | <b>2 619 446 864</b> | <b>2 805 193 661</b> |
| <b>Gjeld</b>                                 |                      |                      |
| Betalbar skatt (Note 9)                      | 2 105 739            | 3 751 833            |
| Utsatt skatt (Note 9)                        | 18 892 880           | 11 949 760           |
| Annen gjeld                                  | 3 565 399            | 3 264 462            |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>24 564 019</b>    | <b>18 966 055</b>    |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              | <b>2 644 010 883</b> | <b>2 824 159 716</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





#### 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. Verdipapirfondet investerer i aksjefond og rentebærende papirer. Underfondenes investeringer verdsettes til siste omsetningskurs i de markeder de er investert i per årets utgang. Rentebærende papirer verdsettes til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yieldkurve basert på børsnoterte marked-maker lån utstedt av den norske stat.

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

##### Note 2. Verdipapirportefølle

Viser til etterfølgende portefølleoversikt.

Posten «Opptjente renter» i portefølleoversikten inneholder opptjente renter fra bankinnskudd og påløste renter på obligasjoner, mens opptjente renter på fond i fond er inkludert i markedsverdien for rentefond. I balansen er all opptjent rente med i «Opptjente, ikke mottatte inntekter». Belepene for opptjente renter fond i fond er kr. 1.443.218 og opptjente renter for direkte investert i obligasjoner er kr 1.118.635.

##### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets aksjeportefølle hovedsakelig av endringer i aksjekurser og valutakurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapers resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørenes prising av risiko. Verdien av fondets renteportefølle påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

##### Note 4. Verdipapirporteføllens omløpshastighet

Verdipapirporteføllens omløpshastighet er 0,36.

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 beleper seg til NOK 93.323.

##### Note 5. Egenkapital

|                                       |               |
|---------------------------------------|---------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 2 805 193 661 |
| Endring ved tegning                   | 233 552 113   |
| Endring ved innløsning                | -497 486 923  |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 78 188 013    |
| Egenkapital 2020-12-31                | 2 619 446 864 |

##### Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020         | 2019         | 2018         |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Antall andeler 31.12.  | 1 479 727,80 | 1 638 604,55 | 1 677 965,03 |
| Innløsningskurs 31.12. | 1 770,22     | 1 711,94     | 1 555,32     |

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

##### Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning og innløsning av andeler. Forvaltningshonoraret i fondet er 1,00% 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 inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsrevne kostnader, samt kurtisjebetaling.

##### Note 9. Skattekostnad

|                                        | 2020        | 2019         |
|----------------------------------------|-------------|--------------|
| Resultat før skattekostnad             | 88 222 886  | 273 840 502  |
| Permanente og midlertidige forskjeller | -78 651 344 | -255 905 906 |
| Fremførbart underskudd                 | 0           | 0            |
| Grunnlag betalbar skatt                | 9 571 542   | 17 934 596   |
| Beregnet betalbar skatt                | 2 105 739   | 3 945 611    |
| Fradrag for betalt kildeskatt          | 0           | -193 779     |
| Beregnet liknet skatt                  | 2 105 739   | 3 751 833    |
| Korrigert skatt for tidligere år       | 30 073      | 0            |
| Kildeskatt på mottatt utbytte          | 1 065 791   | 204 006      |
| Refundert kildeskatt                   | -109 850    | -5 381       |
| Endring av utsatt skatt                | 6 943 120   | 11 949 760   |
| Årets totale skattekostnad             | 10 034 874  | 15 900 218   |

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Kombinasjonsfond utdeiler ikke utbytte. De ubeskattede gevinstene vil gi grunnlag for verdistigning på fondsandelene. 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.

##### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. Totalbelepet 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 31.12.2020.

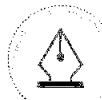
Nordeas interne granskning har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefaling fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolitikken finnes på [nordea.no/fond](https://www.nordea.no/fond).

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Plan Moderat

## Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                       | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i % |
|--------------------------------------------|-----------|------------|--------------|--------|------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|----------|
| <b>Rentepapirer</b>                        |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| <b>Forretningsbanker</b>                   |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| BN Bank ASA 20/24 FRN                      | XOAM      | 26 000 000 | 26 008 060   | NOK    | 25 998 968       | -9 092         | 0,80       | 20%               | 2021-02-15      | 0,99     |
| Danske Bank A/S 19/22 FRN                  | XLON      | 23 000 000 | 23 164 740   | NOK    | 23 203 999       | 39 259         | 0,92       | 20%               | 2021-02-16      | 0,89     |
| Danske Bank A/S 20/24 FRN C                | XLON      | 10 000 000 | 10 000 000   | NOK    | 10 066 473       | 66 473         | 1,29       | 20%               | 2021-02-15      | 0,38     |
| DNB Bank ASA 19/22 FRN                     | XOSL      | 20 000 000 | 20 000 000   | NOK    | 20 023 416       | 23 416         | 0,71       | 20%               | 2021-02-02      | 0,76     |
| Landkreditt Bank AS 16/21 FRN              | XOAM      | 4 000 000  | 4 041 720    | NOK    | 4 020 264        | -21 456        | 0,44       | 20%               | 2021-01-12      | 0,15     |
| Landkreditt Bank AS 17/22 FRN              | XOAM      | 20 000 000 | 20 191 935   | NOK    | 20 112 882       | -79 053        | 0,51       | 20%               | 2021-01-07      | 0,77     |
| Nordea Bank Abp 19/22 FRN                  | XLON      | 20 000 000 | 20 033 400   | NOK    | 20 027 826       | -5 574         | 0,75       | 20%               | 2021-03-29      | 0,76     |
| Nordea Bank Abp 19/22 FRN                  | XLON      | 12 000 000 | 12 000 240   | NOK    | 12 003 668       | 3 428          | 0,82       | 20%               | 2021-02-12      | 0,46     |
| Nordea Bank Abp 19/22 FRN                  | XDUB      | 30 000 000 | 30 000 000   | NOK    | 30 018 114       | 18 114         | 0,84       | 20%               | 2021-02-11      | 1,15     |
| Pareto Bank ASA 17/22 FRN                  | XOAM      | 3 000 000  | 3 047 260    | NOK    | 3 031 890        | -15 370        | 0,90       | 20%               | 2021-03-22      | 0,12     |
| Pareto Bank ASA 18/22 FRN                  | XOAM      | 3 000 000  | 3 021 960    | NOK    | 3 013 096        | -8 864         | 0,76       | 20%               | 2021-02-26      | 0,12     |
| Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN       | XOAM      | 5 000 000  | 5 039 100    | NOK    | 5 033 236        | -5 865         | 0,63       | 20%               | 2021-01-18      | 0,19     |
| Santander Consumer Bank AS 19/22 FRN       | XOAM      | 3 000 000  | 3 000 000    | NOK    | 3 018 620        | 18 620         | 0,77       | 20%               | 2021-02-08      | 0,12     |
| Storebrand Bank ASA 19/22 FRN              | XOAM      | 10 000 000 | 10 044 700   | NOK    | 10 040 343       | -4 357         | 0,52       | 20%               | 2021-01-18      | 0,38     |
| Sum                                        |           |            | 189 593 115  |        | 189 612 793      | 19 678         |            |                   |                 | 7,24     |
| <b>Industrielskap</b>                      |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Bane NOR Eiendom AS 18/23 FRN              | XOAM      | 5 000 000  | 5 022 600    | NOK    | 5 022 850        | 250            | 1,05       | 100%              | 2021-03-29      | 0,19     |
| Eiendomsspar AS 0,92% CERT 182 290421      | XOAM      | 10 000 000 | 10 000 000   | NOK    | 9 996 935        | -3 065         | 1,01       | 100%              | 2021-04-29      | 0,38     |
| Felleskjøpet Agri SA 19/22 FRN             | XOAM      | 6 000 000  | 6 000 000    | NOK    | 6 027 425        | 27 425         | 1,42       | 100%              | 2021-01-25      | 0,23     |
| Jotun A/S 18/22 FRN                        | XOAM      | 20 000 000 | 20 025 650   | NOK    | 20 043 408       | 17 758         | 0,93       | 100%              | 2021-03-22      | 0,77     |
| Kongsberg Gruppen ASA 18/21 FRN FLOOR      | XOSL      | 4 000 000  | 4 000 000    | NOK    | 4 012 406        | 12 406         | 0,90       | 100%              | 2021-03-08      | 0,15     |
| Møller Mobility Group AS 20/23 FRN         | XOAM      | 3 000 000  | 3 000 000    | NOK    | 2 997 778        | -2 222         | 1,60       | 100%              | 2021-03-18      | 0,11     |
| Norgesgruppen ASA 14/21 FRN                | XOSL      | 7 000 000  | 7 057 400    | NOK    | 7 012 149        | -45 252        | 0,75       | 100%              | 2021-02-10      | 0,27     |
| Norwegian Property ASA 19/22 FRN           | XOSL      | 10 000 000 | 10 001 400   | NOK    | 10 022 610       | 21 210         | 0,98       | 100%              | 2021-01-05      | 0,38     |
| Norwegian Property ASA 20/23 FRN           | XOSL      | 3 000 000  | 3 000 000    | NOK    | 3 012 368        | 12 368         | 1,19       | 100%              | 2021-01-05      | 0,12     |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/21 FRN    | XOSL      | 20 000 000 | 20 069 440   | NOK    | 20 019 406       | -50 034        | 0,90       | 100%              | 2021-02-26      | 0,76     |
| Orkla ASA 15/22 FRN                        | XOSL      | 10 000 000 | 10 040 000   | NOK    | 10 043 553       | 3 553          | 0,81       | 100%              | 2021-02-12      | 0,38     |
| Orkla ASA 16/23 FRN                        | XOSL      | 13 000 000 | 13 120 120   | NOK    | 13 121 397       | 1 277          | 0,93       | 100%              | 2021-03-29      | 0,50     |
| Tomra Systems ASA 19/22 FRN                | XOSL      | 4 000 000  | 4 000 000    | NOK    | 3 997 882        | -2 118         | 0,96       | 100%              | 2021-02-15      | 0,15     |
| Vegamot AS 20/23 FRN                       | XOAM      | 10 000 000 | 10 000 900   | NOK    | 10 033 020       | 32 120         | 0,66       | 20%               | 2021-02-19      | 0,38     |
| Volvo Treasury AB FRN 11-02-2022           | XLUX      | 7 000 000  | 7 000 000    | NOK    | 7 016 061        | 16 061         | 1,00       | 100%              | 2021-02-11      | 0,27     |
| Sum                                        |           |            | 132 337 510  |        | 132 379 247      | 41 737         |            |                   |                 | 5,05     |
| <b>Kommunal garanti</b>                    |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Ferde AS 19/23 FRN                         | XOAM      | 5 000 000  | 5 000 265    | NOK    | 5 004 555        | 4 290          | 0,61       | 20%               | 2021-03-05      | 0,19     |
| Sum                                        |           |            | 5 000 265    |        | 5 004 555        | 4 290          |            |                   |                 | 0,19     |
| <b>Kraftverk</b>                           |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Agder Energi AS 17/23 FRN                  | XOSL      | 5 000 000  | 5 019 350    | NOK    | 5 038 515        | 19 165         | 0,75       | 100%              | 2021-01-28      | 0,19     |
| Agder Energi AS 19/23 FRN                  | XOSL      | 4 000 000  | 4 029 640    | NOK    | 4 048 108        | 18 468         | 0,94       | 100%              | 2021-03-29      | 0,15     |
| BKK AS 17/22 FRN                           | XOSL      | 15 000 000 | 15 103 250   | NOK    | 15 075 347       | -27 904        | 0,68       | 100%              | 2021-02-26      | 0,58     |
| BKK AS 18/23 FRN                           | XOSL      | 24 000 000 | 23 840 640   | NOK    | 24 127 745       | 287 105        | 0,69       | 100%              | 2021-01-18      | 0,92     |
| Heigeland Kraft AS 20/23 FRN               | XOAM      | 10 000 000 | 10 000 000   | NOK    | 10 051 466       | 51 466         | 0,75       | 100%              | 2021-01-04      | 0,38     |
| Lyse AS 17/23 FRN                          | XOSL      | 20 000 000 | 20 288 000   | NOK    | 20 187 560       | -100 440       | 0,76       | 100%              | 2021-02-23      | 0,77     |
| Lyse AS 17/23 FRN                          | XOSL      | 20 000 000 | 20 180 200   | NOK    | 20 190 170       | 9 970          | 0,72       | 100%              | 2021-01-18      | 0,77     |
| Sogn og Fjordane Energi AS 20/23 FRN       | XOSL      | 4 000 000  | 4 000 000    | NOK    | 4 011 702        | 11 702         | 1,01       | 100%              | 2021-03-29      | 0,15     |
| Trenerenergi AS 16/21 FRN                  | XOSL      | 30 000 000 | 30 466 800   | NOK    | 30 157 200       | -309 600       | 0,56       | 100%              | 2021-01-07      | 1,15     |
| Sum                                        |           |            | 132 927 880  |        | 132 887 812      | -40 068        |            |                   |                 | 5,07     |
| <b>Kredittforetak A/S</b>                  |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Brage Finans AS 17/21 FRN                  | XOAM      | 5 000 000  | 5 042 400    | NOK    | 5 025 691        | -16 710        | 0,73       | 20%               | 2021-03-08      | 0,19     |
| Brage Finans AS 18/21 FRN                  | XOAM      | 10 000 000 | 9 996 900    | NOK    | 10 013 421       | 16 521         | 0,66       | 20%               | 2021-03-08      | 0,38     |
| Brage Finans AS 18/21 FRN                  | XOAM      | 10 000 000 | 10 020 000   | NOK    | 10 017 145       | -2 855         | 0,69       | 20%               | 2021-03-03      | 0,38     |
| Brage Finans AS 19/22 FRN                  | XOAM      | 4 000 000  | 3 980 000    | NOK    | 4 012 347        | 32 347         | 0,95       | 20%               | 2021-03-23      | 0,15     |
| Brage Finans AS 20/23 FRN                  | XOAM      | 10 000 000 | 10 000 000   | NOK    | 10 005 534       | 5 534          | 0,99       | 20%               | 2021-03-04      | 0,38     |
| DNB Boligkreditt AS 14/21 FRN C COVID      | XOSL      | 14 000 000 | 14 019 040   | NOK    | 14 025 522       | 6 482          | 0,49       | 10%               | 2021-02-11      | 0,54     |
| Eiendomskreditt AS 17/23 FRN C COVID       | XOAM      | 10 000 000 | 10 103 800   | NOK    | 10 100 751       | -3 049         | 0,57       | 10%               | 2021-03-15      | 0,39     |
| Eiendomskreditt AS 18/21 FRN               | XOAM      | 6 000 000  | 6 000 960    | NOK    | 6 014 552        | 13 592         | 0,57       | 20%               | 2021-01-11      | 0,23     |
| Fana Spb Boligkreditt AS 16/22 FRN C COVID | XOAM      | 10 000 000 | 10 166 600   | NOK    | 10 109 258       | -57 342        | 0,48       | 10%               | 2021-03-17      | 0,39     |
| Fana Spb Boligkreditt AS 17/22 FRN C COVID | XOAM      | 14 000 000 | 14 081 900   | NOK    | 14 074 512       | -7 388         | 0,54       | 10%               | 2021-03-22      | 0,54     |
| Kredittforeningen for Spb 17/22 FRN        | XOAM      | 21 000 000 | 21 207 060   | NOK    | 21 173 389       | -33 671        | 0,84       | 20%               | 2021-02-11      | 0,81     |
| Kredittforeningen for Spb 18/21 FRN        | XOAM      | 31 000 000 | 31 091 660   | NOK    | 31 090 387       | -1 273         | 0,57       | 20%               | 2021-02-26      | 1,19     |
| Kredittforeningen for Spb 19/23 FRN        | XOAM      | 22 000 000 | 22 089 320   | NOK    | 22 186 886       | 97 566         | 0,85       | 20%               | 2021-02-10      | 0,85     |

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDUS

## Nordea Plan Moderat

### Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                       | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK       | Valuta | Markedsverdi NOK   | Urealisert NOK  | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %     |
|--------------------------------------------|-----------|------------|--------------------|--------|--------------------|-----------------|------------|-------------------|-----------------|--------------|
| Landkreditt Boligkred AS 16/21 FRN C COVID | XOAM      | 2 000 000  | 2 031 340          | NOK    | 2 011 035          | -20 305         | 0,46       | 10%               | 2021-03-17      | 0,08         |
| Nordea Eiendomsredi AS 16/22 FRN C COVID   | XOSL      | 40 000 000 | 40 456 000         | NOK    | 40 410 764         | -45 236         | 0,42       | 10%               | 2021-03-17      | 1,54         |
| OBOS Boligkreditt AS 16/21 FRN C COVID     | XOAM      | 10 000 000 | 10 064 700         | NOK    | 10 043 172         | -21 528         | 0,33       | 10%               | 2021-01-07      | 0,38         |
| Spb Vest Boligkreditt AS 17/22 FRN C COVID | XOSL      | 8 000 000  | 8 027 520          | NOK    | 8 041 138          | 13 618          | 0,51       | 10%               | 2021-03-22      | 0,31         |
| Vasakronan AB 16/21 FRN                    | XOSL      | 25 000 000 | 25 335 050         | NOK    | 25 116 950         | -218 100        | 0,67       | 80%               | 2021-02-19      | 0,96         |
| <b>Sum</b>                                 |           |            | <b>253 714 250</b> |        | <b>253 472 453</b> | <b>-241 797</b> |            |                   |                 | <b>9,68</b>  |
| <b>Sparebanker</b>                         |           |            |                    |        |                    |                 |            |                   |                 |              |
| Eidsberg Spb 18/21 FRN                     | XOAM      | 5 000 000  | 5 000 000          | NOK    | 5 006 855          | 6 855           | 0,63       | 20%               | 2021-03-15      | 0,19         |
| Fana Spb 17/22 FRN                         | XOAM      | 16 000 000 | 16 026 860         | NOK    | 16 086 157         | 59 297          | 0,51       | 20%               | 2021-01-06      | 0,61         |
| Flekkefjord Spb 18/21 FRN                  | XOAM      | 3 000 000  | 3 009 540          | NOK    | 3 007 780          | -1 760          | 0,50       | 20%               | 2021-01-07      | 0,11         |
| Flekkefjord Spb 19/22 FRN                  | XOAM      | 5 000 000  | 5 005 500          | NOK    | 5 003 865          | -1 636          | 0,74       | 20%               | 2021-02-26      | 0,19         |
| Heigeland Spb 18/23 FRN                    | XOAM      | 10 000 000 | 10 028 700         | NOK    | 10 057 648         | 28 948          | 0,65       | 20%               | 2021-01-11      | 0,38         |
| Hjelmeland Spb 19/22 FRN                   | XOAM      | 14 000 000 | 14 053 760         | NOK    | 14 050 382         | -3 378          | 0,75       | 20%               | 2021-03-04      | 0,54         |
| Seibu Spb 20/23 FRN                        | XOAM      | 10 000 000 | 10 000 000         | NOK    | 10 088 322         | 88 322          | 1,05       | 20%               | 2021-03-22      | 0,39         |
| Skagerrak Spb 17/22 FRN                    | XOAM      | 10 000 000 | 10 112 000         | NOK    | 10 068 942         | -43 058         | 0,67       | 20%               | 2021-01-04      | 0,38         |
| Spb 1 BV 18/23 FRN                         | XOAM      | 9 000 000  | 9 034 920          | NOK    | 9 033 845          | -1 076          | 0,78       | 20%               | 2021-03-11      | 0,34         |
| Spb 1 Modum 17/21 FRN                      | XOAM      | 9 000 000  | 9 074 070          | NOK    | 9 037 799          | -36 271         | 0,57       | 20%               | 2021-01-27      | 0,35         |
| Spb 1 Modum 18/21 FRN                      | XOAM      | 10 000 000 | 10 019 300         | NOK    | 10 015 507         | -3 793          | 0,62       | 20%               | 2021-03-22      | 0,38         |
| Spb 1 Nord-Norge 16/21 FRN                 | XOAM      | 2 000 000  | 1 999 660          | NOK    | 2 010 712          | 11 052          | 0,65       | 20%               | 2021-03-29      | 0,08         |
| Spb 1 Nord-Norge 17/22 FRN                 | XOAM      | 6 000 000  | 6 055 740          | NOK    | 6 048 430          | -7 310          | 0,62       | 20%               | 2021-03-15      | 0,23         |
| Spb 1 SR-Bank ASA 16/22 FRN                | XOSL      | 5 000 000  | 5 042 250          | NOK    | 5 052 950          | 10 700          | 0,66       | 20%               | 2021-02-24      | 0,19         |
| Spb 1 Østlandet 17/22 FRN                  | XOAM      | 8 000 000  | 8 054 400          | NOK    | 8 046 456          | -7 944          | 0,64       | 20%               | 2021-03-16      | 0,31         |
| Spb Sogn og Fjordane 19/22 FRN             | XOAM      | 10 000 000 | 9 996 900          | NOK    | 10 038 414         | 41 514          | 0,57       | 20%               | 2021-02-26      | 0,38         |
| Spb Sogn og Fjordane 19/23 FRN             | XOAM      | 15 000 000 | 14 933 250         | NOK    | 15 005 177         | 71 927          | 0,73       | 20%               | 2021-02-26      | 0,57         |
| Spb Sør 19/22 FRN                          | XOAM      | 21 000 000 | 21 000 000         | NOK    | 21 031 391         | 31 391          | 0,69       | 20%               | 2021-02-26      | 0,80         |
| Spb Øst 17/22 FRN                          | XOAM      | 12 000 000 | 12 144 600         | NOK    | 12 075 247         | -69 353         | 0,57       | 20%               | 2021-03-01      | 0,46         |
| Surnadal Spb 17/21 FRN                     | XOAM      | 5 000 000  | 5 020 300          | NOK    | 5 004 453          | -15 848         | 0,63       | 20%               | 2021-03-18      | 0,19         |
| <b>Sum</b>                                 |           |            | <b>185 611 750</b> |        | <b>185 770 330</b> | <b>158 580</b>  |            |                   |                 | <b>7,09</b>  |
| <b>Sum Rentepapirer</b>                    |           |            | <b>899 184 770</b> |        | <b>899 127 190</b> | <b>-57 580</b>  |            |                   |                 | <b>34,33</b> |

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Plan Moderat

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                       | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK  | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i %    |
|---------------------------------------|-----------|------------|------------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|-------------|
| <b>Aksjer</b>                         |           |            |                  |        |                     |                   |           |             |
| <b>Eiendom</b>                        |           |            |                  |        |                     |                   |           |             |
| American Tower                        | XNYS      | 389        | 870 780          | USD    | 734 690             | -136 090          | 0,00      | 0,03        |
| Boston Properties                     | XNYS      | 726        | 865 638          | USD    | 577 096             | -288 541          | 0,00      | 0,02        |
| CK Asset Holdings                     | XHKG      | 15 000     | 882 119          | HKD    | 656 881             | -225 238          | 0,00      | 0,03        |
| Daiwa House Industry                  | XTKS      | 2 300      | 647 925          | JPY    | 583 479             | -64 446           | 0,00      | 0,02        |
| Jones Lang LaSalle                    | XNYS      | 721        | 875 200          | USD    | 904 003             | 28 804            | 0,00      | 0,03        |
| Vonovia                               | XETR      | 1 399      | 698 432          | EUR    | 875 131             | 176 699           | 0,00      | 0,03        |
| <b>Sum</b>                            |           |            | <b>4 840 094</b> |        | <b>4 331 281</b>    | <b>-508 813</b>   |           | <b>0,17</b> |
| <b>Energi</b>                         |           |            |                  |        |                     |                   |           |             |
| Exxon Mobil                           | XNYS      | 1 418      | 850 008          | USD    | 501 097             | -348 911          | 0,00      | 0,02        |
| Marathon Petroleum                    | XNYS      | 1 569      | 790 510          | USD    | 554 190             | -236 320          | 0,00      | 0,02        |
| OMV                                   | XWBO      | 3 363      | 1 474 797        | EUR    | 1 161 677           | -313 119          | 0,00      | 0,04        |
| Royal Dutch Shell                     | XLON      | 3 267      | 788 063          | GBP    | 479 441             | -308 621          | 0,00      | 0,02        |
| Royal Dutch Shell                     | XLON      | 133        | 35 955           | GBP    | 20 113              | -15 842           | 0,00      | 0,00        |
| TC Energy                             | XTSE      | 1 900      | 872 481          | CAD    | 663 059             | -209 422          | 0,00      | 0,03        |
| Valero Energy                         | XNYS      | 3 820      | 2 641 017        | USD    | 1 833 249           | -807 767          | 0,00      | 0,07        |
| <b>Sum</b>                            |           |            | <b>7 452 830</b> |        | <b>5 212 827</b>    | <b>-2 240 003</b> |           | <b>0,20</b> |
| <b>Finansielle tjenester</b>          |           |            |                  |        |                     |                   |           |             |
| Admiral Group                         | XLON      | 550        | 135 550          | GBP    | 186 243             | 50 694            | 0,00      | 0,01        |
| Aegon                                 | XAMS      | 10 490     | 381 633          | EUR    | 355 218             | -26 415           | 0,00      | 0,01        |
| Affiliated Managers Group             | XNYS      | 155        | 113 783          | USD    | 133 167             | 19 384            | 0,00      | 0,01        |
| Aflac                                 | XNYS      | 3 975      | 1 670 760        | USD    | 1 490 838           | -179 922          | 0,00      | 0,06        |
| Ageas                                 | XBRU      | 930        | 455 449          | EUR    | 424 243             | -31 206           | 0,00      | 0,02        |
| Allianz                               | XETR      | 1 971      | 4 100 083        | EUR    | 4 140 747           | 40 664            | 0,00      | 0,16        |
| Allstate                              | XNYS      | 1 281      | 1 235 788        | USD    | 1 184 715           | -51 073           | 0,00      | 0,05        |
| American Express                      | XNYS      | 2 480      | 2 579 225        | USD    | 2 529 724           | -49 501           | 0,00      | 0,10        |
| American International Group          | XNYS      | 1 141      | 434 246          | USD    | 363 590             | -70 656           | 0,00      | 0,01        |
| Arthur J Gallagher                    | XNYS      | 663        | 591 545          | USD    | 686 758             | 95 213            | 0,00      | 0,03        |
| Assicurazioni Generali                | MTAA      | 4 486      | 776 570          | EUR    | 669 612             | -106 957          | 0,00      | 0,03        |
| Australia & New Zealand Banking Group | XASX      | 6 007      | 984 527          | AUD    | 899 346             | -85 181           | 0,00      | 0,03        |
| Aviva                                 | XLON      | 17 853     | 786 478          | GBP    | 676 526             | -109 952          | 0,00      | 0,03        |
| AXA                                   | XPAR      | 13 083     | 2 920 985        | EUR    | 2 672 107           | -248 877          | 0,00      | 0,10        |
| Baloise Holding                       | XSWX      | 148        | 207 545          | CHF    | 225 865             | 18 319            | 0,00      | 0,01        |
| Bank of America                       | XNYS      | 12 280     | 3 168 276        | USD    | 3 138 888           | -29 388           | 0,00      | 0,12        |
| Bank of New York Mellon               | XNYS      | 780        | 281 842          | USD    | 277 136             | -4 706            | 0,00      | 0,01        |
| Beazley                               | XLON      | 2 538      | 171 973          | GBP    | 107 828             | -64 145           | 0,00      | 0,00        |
| Berkshire Hathaway                    | XNYS      | 4 038      | 7 710 763        | USD    | 7 900 304           | 189 541           | 0,00      | 0,30        |
| BlackRock                             | XNYS      | 232        | 1 102 388        | USD    | 1 406 203           | 303 815           | 0,00      | 0,05        |
| Canadian Imperial Bank of Commerce    | XTSE      | 1 500      | 1 097 327        | CAD    | 1 096 516           | -811              | 0,00      | 0,04        |
| Capital One Financial                 | XNYS      | 254        | 198 060          | USD    | 211 244             | 13 184            | 0,00      | 0,01        |
| Charles Schwab                        | XNYS      | 1 663      | 572 531          | USD    | 744 030             | 171 500           | 0,00      | 0,03        |
| Chubb                                 | XNYS      | 897        | 1 140 287        | USD    | 1 156 588           | 16 301            | 0,00      | 0,04        |
| Citigroup                             | XNYS      | 4 336      | 2 539 147        | USD    | 2 242 913           | -296 234          | 0,00      | 0,09        |
| Citizens Financial Group              | XNYS      | 2 105      | 624 952          | USD    | 632 524             | 7 572             | 0,00      | 0,02        |
| CME Group                             | XNGS      | 519        | 938 272          | USD    | 793 932             | -144 340          | 0,00      | 0,03        |
| DBS Group Holdings                    | XSES      | 11 284     | 1 799 441        | SGD    | 1 825 139           | 25 698            | 0,00      | 0,07        |
| Direct Line Insurance Group           | XLON      | 8 454      | 288 615          | GBP    | 314 250             | 25 635            | 0,00      | 0,01        |
| Discover Financial Services           | XNYS      | 1 145      | 769 372          | USD    | 870 497             | 101 125           | 0,00      | 0,03        |
| DNB                                   | XOSL      | 7 995      | 1 245 616        | NOK    | 1 343 160           | 97 544            | 0,00      | 0,05        |
| Everest Re Group                      | XNYS      | 208        | 434 917          | USD    | 406 985             | -27 932           | 0,00      | 0,02        |
| Fifth Third Bancorp                   | XNGS      | 2 325      | 540 016          | USD    | 538 156             | -1 860            | 0,00      | 0,02        |
| Franklin Resources                    | XNYS      | 163        | 41 594           | USD    | 34 252              | -7 342            | 0,00      | 0,00        |
| Gjensidige Forsikring                 | XOSL      | 709        | 122 318          | NOK    | 135 703             | 13 384            | 0,00      | 0,01        |
| Goldman Sachs Group                   | XNYS      | 354        | 659 150          | USD    | 784 744             | 125 594           | 0,00      | 0,03        |
| Hannover Rueck                        | XETR      | 107        | 161 307          | EUR    | 145 940             | -15 367           | 0,00      | 0,01        |
| Hartford Financial Services Group     | XNYS      | 1 129      | 566 595          | USD    | 461 001             | -105 593          | 0,00      | 0,02        |
| Helvetia Holding                      | XSWX      | 178        | 218 639          | CHF    | 161 092             | -57 547           | 0,00      | 0,01        |
| Hiscox                                | XLON      | 1 216      | 214 033          | GBP    | 141 224             | -72 809           | 0,00      | 0,01        |
| Huntington Bancshares                 | XNGS      | 5 937      | 597 902          | USD    | 631 639             | 33 738            | 0,00      | 0,02        |
| Intercontinental Exchange             | XNYS      | 961        | 826 528          | USD    | 931 402             | 104 874           | 0,00      | 0,04        |
| JPMorgan Chase                        | XNYS      | 9 749      | 10 111 439       | USD    | 10 410 251          | 298 812           | 0,00      | 0,40        |
| KBC Group                             | XBRU      | 1 440      | 835 033          | EUR    | 863 396             | 28 363            | 0,00      | 0,03        |
| Legal & General Group                 | XLON      | 22 166     | 615 624          | GBP    | 687 572             | 71 948            | 0,00      | 0,03        |

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Plan Moderat

Note 2. Verdipapirportefølje

|                                                    | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK   | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i %    |
|----------------------------------------------------|-----------|------------|-------------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|-------------|
| Loews                                              | XNYS      | 1 000      | 423 777           | USD    | 378 807             | -44 970           | 0,00      | 0,01        |
| Mapfre                                             | XMAD      | 24 221     | 439 107           | EUR    | 403 880             | -35 227           | 0,00      | 0,02        |
| MetLife                                            | XNYS      | 2 478      | 1 031 713         | USD    | 981 814             | -49 900           | 0,00      | 0,04        |
| Mizuho Financial Group                             | XTKS      | 5 680      | 776 671           | JPY    | 614 892             | -161 779          | 0,00      | 0,02        |
| Moody's                                            | XNYS      | 496        | 1 043 423         | USD    | 1 217 721           | 174 298           | 0,00      | 0,05        |
| Morgan Stanley                                     | XNYS      | 1 692      | 694 486           | USD    | 979 025             | 284 539           | 0,00      | 0,04        |
| Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M | XETR      | 452        | 1 070 229         | EUR    | 1 148 767           | 78 538            | 0,00      | 0,04        |
| Nasdaq                                             | XNGS      | 307        | 311 812           | USD    | 342 674             | 30 863            | 0,00      | 0,01        |
| NN Group                                           | XAMS      | 1 753      | 565 488           | EUR    | 651 961             | 86 473            | 0,00      | 0,02        |
| Old Mutual                                         | XLON      | 7 774      | 73 905            | GBP    | 54 044              | -19 860           | 0,00      | 0,00        |
| ORIX                                               | XTKS      | 7 400      | 977 129           | JPY    | 970 806             | -6 323            | 0,00      | 0,04        |
| Phoenix Group Holdings                             | XLON      | 1 228      | 96 387            | GBP    | 100 252             | 3 865             | 0,00      | 0,00        |
| Poste Italiane                                     | MTAA      | 2 819      | 284 846           | EUR    | 245 507             | -39 339           | 0,00      | 0,01        |
| Principal Financial Group                          | XNGS      | 720        | 322 224           | USD    | 301 244             | -20 980           | 0,00      | 0,01        |
| Prudential                                         | XLON      | 7 304      | 1 034 670         | GBP    | 1 146 439           | 111 769           | 0,00      | 0,04        |
| Prudential Financial                               | XNYS      | 2 492      | 1 917 514         | USD    | 1 644 963           | -272 551          | 0,00      | 0,06        |
| Raymond James Financial                            | XNYS      | 142        | 102 045           | USD    | 114 208             | 12 163            | 0,00      | 0,00        |
| Regions Financial                                  | XNYS      | 15 819     | 2 099 822         | USD    | 2 137 813           | 37 991            | 0,00      | 0,08        |
| RSA Insurance Group                                | XLON      | 301        | 16 456            | GBP    | 23 759              | 7 304             | 0,00      | 0,00        |
| S&P Global                                         | XNYS      | 624        | 1 560 726         | USD    | 1 732 412           | 171 686           | 0,00      | 0,07        |
| Sampo A                                            | XHEL      | 1 160      | 424 613           | EUR    | 419 761             | -4 852            | 0,00      | 0,02        |
| SEB A                                              | XSTO      | 6 517      | 552 236           | SEK    | 575 235             | 23 000            | 0,00      | 0,02        |
| St James's Place                                   | XLON      | 1 507      | 158 627           | GBP    | 199 048             | 40 421            | 0,00      | 0,01        |
| State Street                                       | XNYS      | 437        | 248 606           | USD    | 267 248             | 18 642            | 0,00      | 0,01        |
| Swiss Life Holding                                 | XSWX      | 39         | 128 073           | CHF    | 155 844             | 27 771            | 0,00      | 0,01        |
| Swiss Re                                           | XSWX      | 1 185      | 1 103 423         | CHF    | 956 925             | -146 497          | 0,00      | 0,04        |
| Synchrony Financial                                | XNYS      | 4 828      | 1 410 736         | USD    | 1 411 205           | 469               | 0,00      | 0,05        |
| T Rowe Price Group                                 | XNGS      | 455        | 498 526           | USD    | 579 532             | 81 006            | 0,00      | 0,02        |
| Travelers Cos                                      | XNYS      | 880        | 1 080 587         | USD    | 1 041 863           | -38 724           | 0,00      | 0,04        |
| Truist Financial                                   | XNYS      | 2 002      | 903 441           | USD    | 806 027             | -97 414           | 0,00      | 0,03        |
| Tryg                                               | XCSE      | 275        | 73 535            | DKK    | 74 320              | 785               | 0,00      | 0,00        |
| US Bancorp                                         | XNYS      | 1 604      | 704 398           | USD    | 630 050             | -74 347           | 0,00      | 0,02        |
| Wells Fargo                                        | XNYS      | 5 720      | 2 224 012         | USD    | 1 453 791           | -770 220          | 0,00      | 0,06        |
| Willis Towers Watson                               | XNGS      | 201        | 357 588           | USD    | 355 819             | -1 769            | 0,00      | 0,01        |
| Zurich Insurance Group                             | XSWX      | 368        | 1 276 002         | CHF    | 1 331 817           | 55 815            | 0,00      | 0,05        |
| <b>Sum</b>                                         |           |            | <b>82 954 955</b> |        | <b>82 482 687</b>   | <b>-472 268</b>   |           | <b>3,15</b> |
| <b>Forbruksvarer</b>                               |           |            |                   |        |                     |                   |           |             |
| Amazon.com                                         | XNGS      | 263        | 5 084 791         | USD    | 7 342 418           | 2 257 628         | 0,00      | 0,28        |
| Aristocrat Leisure                                 | XASX      | 4 450      | 846 661           | AUD    | 909 840             | 63 179            | 0,00      | 0,03        |
| BorgWarner                                         | XNYS      | 2 260      | 765 687           | USD    | 745 814             | -19 874           | 0,00      | 0,03        |
| Compass Group                                      | XLON      | 3 342      | 735 910           | GBP    | 534 042             | -201 868          | 0,00      | 0,02        |
| Home Depot                                         | XNYS      | 2 650      | 5 833 169         | USD    | 5 983 473           | 150 304           | 0,00      | 0,23        |
| Husqvarna B                                        | XSTO      | 5 871      | 580 865           | SEK    | 653 135             | 72 270            | 0,00      | 0,02        |
| Kering                                             | XPAR      | 180        | 913 353           | EUR    | 1 119 943           | 206 590           | 0,00      | 0,04        |
| McDonald's                                         | XNYS      | 434        | 832 461           | USD    | 784 577             | -47 884           | 0,00      | 0,03        |
| Peugeot                                            | XPAR      | 7 025      | 1 464 222         | EUR    | 1 644 966           | 180 744           | 0,00      | 0,06        |
| Sekisui Chemical                                   | XTKS      | 3 400      | 483 776           | JPY    | 550 063             | 66 287            | 0,00      | 0,02        |
| Sekisui House                                      | XTKS      | 3 600      | 646 858           | JPY    | 625 937             | -20 921           | 0,00      | 0,02        |
| Tesla                                              | XNGS      | 364        | 1 947 889         | USD    | 2 152 915           | 205 026           | 0,00      | 0,08        |
| Toyota Motor                                       | XTKS      | 2 100      | 1 280 427         | JPY    | 1 383 494           | 103 067           | 0,00      | 0,05        |
| Zalando                                            | XETR      | 607        | 562 046           | EUR    | 578 577             | 16 531            | 0,00      | 0,02        |
| <b>Sum</b>                                         |           |            | <b>21 978 114</b> |        | <b>25 009 194</b>   | <b>3 031 080</b>  |           | <b>0,95</b> |
| <b>Forsyningsselskaper</b>                         |           |            |                   |        |                     |                   |           |             |
| Enel                                               | MTAA      | 27 166     | 1 960 186         | EUR    | 2 353 374           | 393 188           | 0,00      | 0,09        |
| Exelon                                             | XNGS      | 5 144      | 2 146 568         | USD    | 1 846 329           | -300 240          | 0,00      | 0,07        |
| Public Service Enterprise Group                    | XNYS      | 3 551      | 1 932 221         | USD    | 1 741 115           | -191 106          | 0,00      | 0,07        |
| <b>Sum</b>                                         |           |            | <b>6 038 975</b>  |        | <b>5 940 818</b>    | <b>-98 158</b>    |           | <b>0,23</b> |
| <b>Helsevern</b>                                   |           |            |                   |        |                     |                   |           |             |
| Abbott Laboratories                                | XNYS      | 2 489      | 1 946 003         | USD    | 2 298 732           | 352 730           | 0,00      | 0,09        |
| AbbVie                                             | XNYS      | 1 989      | 1 404 950         | USD    | 1 791 815           | 386 865           | 0,00      | 0,07        |
| ABIOMED                                            | XNGS      | 63         | 147 364           | USD    | 173 929             | 26 564            | 0,00      | 0,01        |
| Agilent Technologies                               | XNYS      | 417        | 295 398           | USD    | 417 961             | 122 563           | 0,00      | 0,02        |
| Alexion Pharmaceuticals                            | XNGS      | 267        | 249 914           | USD    | 352 720             | 102 806           | 0,00      | 0,01        |

8



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020



## Nordea Plan Moderat

### Note 2. Verdipapirportefølje

|                              | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK   | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i %    |
|------------------------------|-----------|------------|-------------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|-------------|
| Align Technology             | XNGS      | 6          | 11 581            | USD    | 26 860              | 15 279            | 0,00      | 0,00        |
| AmerisourceBergen            | XNYS      | 244        | 190 291           | USD    | 201 533             | 11 242            | 0,00      | 0,01        |
| Amgen                        | XNGS      | 1 819      | 3 368 835         | USD    | 3 507 796           | 138 961           | 0,00      | 0,13        |
| Anthem                       | XNYS      | 1 612      | 3 631 043         | USD    | 4 337 453           | 706 410           | 0,00      | 0,17        |
| Astellas Pharma              | XTKS      | 8 000      | 1 061 769         | JPY    | 1 055 813           | -5 956            | 0,00      | 0,04        |
| Baxter International         | XNYS      | 761        | 580 130           | USD    | 516 293             | -63 837           | 0,00      | 0,02        |
| Becton Dickinson and         | XNYS      | 219        | 501 962           | USD    | 463 299             | -38 664           | 0,00      | 0,02        |
| Biogen                       | XNGS      | 615        | 1 377 372         | USD    | 1 266 048           | -111 325          | 0,00      | 0,05        |
| Boston Scientific            | XNYS      | 1 238      | 458 571           | USD    | 375 805             | -82 766           | 0,00      | 0,01        |
| Bristol-Myers Squibb         | XNYS      | 3 926      | 1 910 179         | USD    | 2 049 587           | 139 407           | 0,00      | 0,08        |
| Cardinal Health              | XNYS      | 744        | 326 941           | USD    | 335 279             | 8 338             | 0,00      | 0,01        |
| Centene                      | XNYS      | 966        | 451 293           | USD    | 487 822             | 36 529            | 0,00      | 0,02        |
| Cerner                       | XNGS      | 401        | 262 373           | USD    | 265 862             | 3 489             | 0,00      | 0,01        |
| Cigna                        | XNYS      | 716        | 1 060 911         | USD    | 1 247 365           | 186 455           | 0,00      | 0,05        |
| Cooper Cos                   | XNYS      | 8          | 21 832            | USD    | 24 246              | 2 414             | 0,00      | 0,00        |
| Covetrus                     | XNGS      | 89         | 9 769             | USD    | 22 142              | 12 373            | 0,00      | 0,00        |
| CVS Health                   | XNYS      | 3 833      | 2 188 954         | USD    | 2 200 845           | 11 891            | 0,00      | 0,08        |
| Danaher                      | XNYS      | 137        | 195 275           | USD    | 258 396             | 63 122            | 0,00      | 0,01        |
| DaVita                       | XNYS      | 402        | 224 035           | USD    | 396 650             | 172 615           | 0,00      | 0,02        |
| DENTSPLY SIRONA              | XNGS      | 147        | 71 244            | USD    | 64 238              | -7 006            | 0,00      | 0,00        |
| DexCom                       | XNGS      | 162        | 623 739           | USD    | 503 083             | -120 656          | 0,00      | 0,02        |
| Edwards Lifesciences         | XNYS      | 696        | 468 577           | USD    | 532 110             | 63 533            | 0,00      | 0,02        |
| Eli Lilly and                | XNYS      | 1 394      | 1 468 982         | USD    | 1 986 044           | 517 062           | 0,00      | 0,08        |
| Fresenius                    | XETR      | 2 041      | 867 765           | EUR    | 808 423             | -59 342           | 0,00      | 0,03        |
| Gilead Sciences              | XNGS      | 2 450      | 1 466 678         | USD    | 1 190 825           | -275 853          | 0,00      | 0,05        |
| GlaxoSmithKline              | XLON      | 5 705      | 1 093 272         | GBP    | 892 136             | -201 137          | 0,00      | 0,03        |
| HCA Healthcare               | XNYS      | 589        | 649 253           | USD    | 816 892             | 167 639           | 0,00      | 0,03        |
| Henry Schein                 | XNGS      | 224        | 129 516           | USD    | 126 381             | -3 135            | 0,00      | 0,00        |
| Hologic                      | XNGS      | 331        | 196 214           | USD    | 201 351             | 5 137             | 0,00      | 0,01        |
| Humana                       | XNYS      | 33         | 75 833            | USD    | 114 589             | 38 756            | 0,00      | 0,00        |
| IDEXX Laboratories           | XNGS      | 194        | 663 081           | USD    | 819 316             | 156 234           | 0,00      | 0,03        |
| Illumina                     | XNGS      | 120        | 335 271           | USD    | 370 771             | 35 500            | 0,00      | 0,01        |
| Incyte                       | XNGS      | 58         | 46 353            | USD    | 42 398              | -3 956            | 0,00      | 0,00        |
| Intuitive Surgical           | XNYS      | 111        | 559 580           | USD    | 772 502             | 212 922           | 0,00      | 0,03        |
| IQVIA Holdings               | XNYS      | 3          | 4 057             | USD    | 4 511               | 454               | 0,00      | 0,00        |
| Johnson & Johnson            | XNYS      | 4 849      | 5 889 707         | USD    | 6 459 959           | 570 252           | 0,00      | 0,25        |
| Laboratory Corp of America   | XNYS      | 47         | 72 645            | USD    | 80 423              | 7 777             | 0,00      | 0,00        |
| McKesson                     | XNYS      | 404        | 549 021           | USD    | 595 953             | 46 932            | 0,00      | 0,02        |
| Medtronic                    | XNYS      | 2 175      | 2 148 872         | USD    | 2 149 022           | 150               | 0,00      | 0,08        |
| Merck                        | XNYS      | 5 790      | 4 412 064         | USD    | 3 985 968           | -426 096          | 0,00      | 0,15        |
| Mettler-Toledo International | XNYS      | 79         | 525 247           | USD    | 761 901             | 236 655           | 0,00      | 0,03        |
| Nektar Therapeutics          | XNGS      | 147        | 25 114            | USD    | 21 189              | -3 925            | 0,00      | 0,00        |
| Ono Pharmaceutical           | XTKS      | 2 100      | 563 176           | JPY    | 540 392             | -22 784           | 0,00      | 0,02        |
| Pfizer                       | XNYS      | 9 560      | 2 978 888         | USD    | 2 972 158           | -6 730            | 0,00      | 0,11        |
| Quest Diagnostics            | XNYS      | 126        | 123 195           | USD    | 126 484             | 3 289             | 0,00      | 0,00        |
| Regeneron Pharmaceuticals    | XNGS      | 152        | 623 505           | USD    | 612 098             | -11 407           | 0,00      | 0,02        |
| ResMed                       | XNYS      | 128        | 201 601           | USD    | 228 404             | 26 803            | 0,00      | 0,01        |
| Roche Holding                | XSWX      | 1 236      | 3 468 321         | CHF    | 3 700 694           | 232 373           | 0,00      | 0,14        |
| Stryker                      | XNYS      | 343        | 667 237           | USD    | 708 270             | 41 033            | 0,00      | 0,03        |
| Thermo Fisher Scientific     | XNYS      | 352        | 1 020 157         | USD    | 1 386 258           | 366 101           | 0,00      | 0,05        |
| UnitedHealth Group           | XNYS      | 3 226      | 6 878 242         | USD    | 9 527 453           | 2 649 211         | 0,00      | 0,36        |
| Universal Health Services    | XNYS      | 62         | 84 044            | USD    | 71 855              | -12 189           | 0,00      | 0,00        |
| Vertex Pharmaceuticals       | XNGS      | 335        | 616 130           | USD    | 658 482             | 42 352            | 0,00      | 0,03        |
| Viatis                       | XNGS      | 1 186      | 163 403           | USD    | 184 563             | 21 160            | 0,00      | 0,01        |
| Waters                       | XNYS      | 182        | 368 970           | USD    | 380 040             | 11 070            | 0,00      | 0,01        |
| West Pharmaceutical Services | XNYS      | 127        | 325 195           | USD    | 301 513             | -23 682           | 0,00      | 0,01        |
| Zimmer Biomet Holdings       | XNYS      | 118        | 147 212           | USD    | 152 662             | 5 450             | 0,00      | 0,01        |
| Zoetis                       | XNYS      | 961        | 1 134 713         | USD    | 1 340 941           | 206 227           | 0,00      | 0,05        |
| <b>Sum</b>                   |           |            | <b>63 582 824</b> |        | <b>70 266 500</b>   | <b>6 683 677</b>  |           | <b>2,68</b> |
| <b>Industri</b>              |           |            |                   |        |                     |                   |           |             |
| Brambles                     | XASX      | 4 955      | 354 799           | AUD    | 346 412             | -8 387            | 0,00      | 0,01        |
| Caterpillar                  | XNYS      | 298        | 356 899           | USD    | 457 844             | 100 945           | 0,00      | 0,02        |
| CK Hutchison Holdings        | XHKH      | 6 000      | 458 411           | HKD    | 357 159             | -101 252          | 0,00      | 0,01        |
| Cummins                      | XNYS      | 1 206      | 1 886 328         | USD    | 2 313 533           | 427 205           | 0,00      | 0,09        |
| Eiffage                      | XPAR      | 574        | 538 769           | EUR    | 474 902             | -63 868           | 0,00      | 0,02        |

9



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Plan Moderat

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                    | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i % |
|--------------------|-----------|------------|-----------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|----------|
| Emerson Electric   | XNYS      | 1 943      | 1 222 485       | USD    | 1 319 868           | 97 383            | 0,00      | 0,05     |
| Ferguson           | XLON      | 2 301      | 1 727 915       | GBP    | 2 384 422           | 656 507           | 0,00      | 0,09     |
| Intertek Group     | XLON      | 1 039      | 642 734         | GBP    | 683 806             | 41 072            | 0,00      | 0,03     |
| ITOCHU             | XTKS      | 7 200      | 1 425 763       | JPY    | 1 766 930           | 341 167           | 0,00      | 0,07     |
| Norfolk Southern   | XNYS      | 1 383      | 2 332 136       | USD    | 2 782 757           | 450 621           | 0,00      | 0,11     |
| NSK                | XTKS      | 5 000      | 392 034         | JPY    | 370 926             | -21 108           | 0,00      | 0,01     |
| Obayashi           | XTKS      | 6 900      | 627 327         | JPY    | 508 449             | -118 877          | 0,00      | 0,02     |
| Schneider Electric | XPAR      | 1 757      | 1 729 741       | EUR    | 2 175 711           | 445 970           | 0,00      | 0,08     |
| United Rentals     | XNYS      | 1 417      | 2 033 562       | USD    | 2 781 896           | 748 334           | 0,00      | 0,11     |
| Vinci              | XPAR      | 1 537      | 1 472 602       | EUR    | 1 308 970           | -163 632          | 0,00      | 0,05     |
| Waste Management   | XNYS      | 2 383      | 2 490 630       | USD    | 2 374 666           | -115 965          | 0,00      | 0,09     |
| West Japan Railway | XTKS      | 1 400      | 971 975         | JPY    | 625 821             | -346 154          | 0,00      | 0,02     |
| Sum                |           |            | 20 664 110      |        | 23 034 070          | 2 369 960         |           | 0,88     |

## Informasjonsteknologi

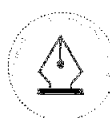
|                                 |      |        |            |     |            |            |      |      |
|---------------------------------|------|--------|------------|-----|------------|------------|------|------|
| Accenture                       | XNYS | 2 445  | 4 405 815  | USD | 5 396 066  | 990 251    | 0,00 | 0,21 |
| Adobe                           | XNGS | 969    | 2 684 236  | USD | 4 127 491  | 1 443 255  | 0,00 | 0,16 |
| Advanced Micro Devices          | XNGS | 1 049  | 420 249    | USD | 816 575    | 396 327    | 0,00 | 0,03 |
| Akamai Technologies             | XNGS | 1 034  | 885 881    | USD | 923 199    | 37 318     | 0,00 | 0,04 |
| Alliance Data Systems           | XNYS | 234    | 116 167    | USD | 147 176    | 31 009     | 0,00 | 0,01 |
| ANSYS                           | XNGS | 7      | 14 099     | USD | 21 784     | 7 684      | 0,00 | 0,00 |
| Apple                           | XNGS | 32 943 | 20 006 160 | USD | 37 504 619 | 17 498 459 | 0,00 | 1,43 |
| Applied Materials               | XNGS | 1 443  | 777 366    | USD | 1 052 981  | 275 614    | 0,00 | 0,04 |
| Arista Networks                 | XNYS | 43     | 93 901     | USD | 105 792    | 11 892     | 0,00 | 0,00 |
| ASML Holding                    | XAMS | 223    | 682 503    | EUR | 927 986    | 245 483    | 0,00 | 0,04 |
| Autodesk                        | XNGS | 766    | 1 125 280  | USD | 1 978 361  | 853 081    | 0,00 | 0,08 |
| Broadcom                        | XNGS | 396    | 1 065 140  | USD | 1 468 894  | 403 754    | 0,00 | 0,06 |
| Broadridge Financial Solutions  | XNYS | 62     | 71 287     | USD | 80 112     | 8 825      | 0,00 | 0,00 |
| Cadence Design Systems          | XNGS | 96     | 58 176     | USD | 111 603    | 53 427     | 0,00 | 0,00 |
| CDW Corp/DE                     | XNGS | 201    | 214 547    | USD | 222 522    | 7 975      | 0,00 | 0,01 |
| Cisco Systems                   | XNGS | 5 627  | 2 470 078  | USD | 2 124 349  | -345 730   | 0,00 | 0,08 |
| Cognizant Technology Solutions  | XNGS | 1 506  | 848 892    | USD | 1 040 748  | 191 856    | 0,00 | 0,04 |
| Conduent                        | XNGS | 3 313  | 99 892     | USD | 131 717    | 31 825     | 0,00 | 0,01 |
| Corning                         | XNYS | 2 507  | 658 699    | USD | 762 731    | 104 031    | 0,00 | 0,03 |
| DXC Technology                  | XNYS | 103    | 16 799     | USD | 21 556     | 4 757      | 0,00 | 0,00 |
| Fiserv                          | XNGS | 27     | 25 601     | USD | 25 980     | 379        | 0,00 | 0,00 |
| Fortinet                        | XNGS | 468    | 362 772    | USD | 590 580    | 227 809    | 0,00 | 0,02 |
| Hamamatsu Photonics             | XTKS | 700    | 249 939    | JPY | 341 947    | 92 007     | 0,00 | 0,01 |
| Hewlett Packard Enterprise      | XNYS | 4 661  | 601 179    | USD | 464 271    | -136 908   | 0,00 | 0,02 |
| Hitachi                         | XTKS | 5 000  | 1 676 506  | JPY | 1 682 826  | 6 320      | 0,00 | 0,06 |
| HP                              | XNYS | 2 790  | 479 457    | USD | 577 472    | 98 014     | 0,00 | 0,02 |
| Infineon Technologies           | XETR | 8 952  | 1 661 235  | EUR | 2 941 414  | 1 280 178  | 0,00 | 0,11 |
| Intel                           | XNGS | 11 379 | 5 399 652  | USD | 4 745 379  | -654 274   | 0,00 | 0,18 |
| International Business Machines | XNYS | 1 015  | 1 301 652  | USD | 1 075 999  | -226 554   | 0,00 | 0,04 |
| Intuit                          | XNGS | 715    | 1 774 102  | USD | 2 309 401  | 535 299    | 0,00 | 0,09 |
| Jack Henry & Associates         | XNGS | 279    | 382 693    | USD | 378 475    | -4 219     | 0,00 | 0,01 |
| Keysight Technologies           | XNYS | 89     | 79 044     | USD | 99 471     | 20 427     | 0,00 | 0,00 |
| Lam Research                    | XNGS | 1 510  | 3 603 408  | USD | 6 029 311  | 2 425 902  | 0,00 | 0,23 |
| Mastercard                      | XNYS | 3 074  | 7 940 108  | USD | 9 398 771  | 1 458 663  | 0,00 | 0,36 |
| Maxim Integrated Products       | XNGS | 601    | 329 982    | USD | 448 353    | 118 371    | 0,00 | 0,02 |
| Micro Focus International ADR   | XNYS | 69     | 8 615      | USD | 3 320      | -5 295     | 0,00 | 0,00 |
| Micron Technology               | XNGS | 96     | 43 724     | USD | 60 363     | 16 640     | 0,00 | 0,00 |
| Microsoft                       | XNGS | 15 711 | 21 727 350 | USD | 29 690 201 | 7 962 850  | 0,00 | 1,13 |
| Motorola Solutions              | XNYS | 138    | 188 968    | USD | 196 798    | 7 830      | 0,00 | 0,01 |
| NetApp                          | XNGS | 440    | 183 666    | USD | 244 382    | 60 716     | 0,00 | 0,01 |
| NortonLifeLock                  | XNGS | 311    | 67 060     | USD | 54 978     | -12 082    | 0,00 | 0,00 |
| NVIDIA                          | XNGS | 832    | 1 737 380  | USD | 3 702 015  | 1 964 636  | 0,00 | 0,14 |
| Oracle                          | XNYS | 1 373  | 685 963    | USD | 752 626    | 66 663     | 0,00 | 0,03 |
| PayPal Holdings                 | XNGS | 1 160  | 1 727 157  | USD | 2 285 659  | 558 502    | 0,00 | 0,09 |
| QUALCOMM                        | XNGS | 898    | 684 435    | USD | 1 159 486  | 475 051    | 0,00 | 0,04 |
| salesforce.com                  | XNYS | 1 291  | 1 885 808  | USD | 2 436 170  | 550 363    | 0,00 | 0,09 |
| Seagate Technology              | XNGS | 828    | 397 169    | USD | 429 012    | 31 843     | 0,00 | 0,02 |
| ServiceNow                      | XNYS | 175    | 562 489    | USD | 815 264    | 252 774    | 0,00 | 0,03 |
| Skyworks Solutions              | XNGS | 28     | 34 670     | USD | 36 490     | 1 820      | 0,00 | 0,00 |
| Synopsys                        | XNGS | 55     | 89 223     | USD | 121 337    | 32 114     | 0,00 | 0,00 |
| TE Connectivity                 | XNYS | 413    | 352 336    | USD | 422 655    | 70 319     | 0,00 | 0,02 |

10



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Plan Moderat

## Note 2. Verdipapirportefølje

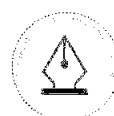
|                                                  | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK    | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i %     |
|--------------------------------------------------|-----------|------------|--------------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|--------------|
| Texas Instruments                                | XNGS      | 2 058      | 2 435 098          | USD    | 2 852 336           | 417 238           | 0,00      | 0,11         |
| Tokyo Electron                                   | XTKS      | 500        | 975 379            | JPY    | 1 589 681           | 614 302           | 0,00      | 0,06         |
| VeriSign                                         | XNGS      | 173        | 300 874            | USD    | 316 702             | 15 828            | 0,00      | 0,01         |
| Visa                                             | XNYS      | 1 745      | 2 889 421          | USD    | 3 262 814           | 373 392           | 0,00      | 0,12         |
| Western Digital                                  | XNGS      | 454        | 182 500            | USD    | 200 409             | 17 909            | 0,00      | 0,01         |
| Xerox Holdings                                   | XNYS      | 382        | 105 098            | USD    | 74 063              | -31 035           | 0,00      | 0,00         |
| Zebra Technologies                               | XNGS      | 30         | 70 278             | USD    | 98 116              | 27 839            | 0,00      | 0,00         |
| <b>Sum</b>                                       |           |            | <b>99 917 161</b>  |        | <b>140 879 887</b>  | <b>40 962 726</b> |           | <b>5,38</b>  |
| <b>Kommunikasjonstjenester</b>                   |           |            |                    |        |                     |                   |           |              |
| Alphabet                                         | XNGS      | 358        | 4 213 582          | USD    | 5 341 659           | 1 128 076         | 0,00      | 0,20         |
| Comcast                                          | XNGS      | 5 040      | 2 051 963          | USD    | 2 237 708           | 185 745           | 0,00      | 0,09         |
| Electronic Arts                                  | XNGS      | 1 131      | 1 066 498          | USD    | 1 378 217           | 311 719           | 0,00      | 0,05         |
| Facebook                                         | XNGS      | 2 173      | 3 882 412          | USD    | 5 093 510           | 1 211 099         | 0,00      | 0,19         |
| KDDI                                             | XTKS      | 2 000      | 507 158            | JPY    | 507 704             | 546               | 0,00      | 0,02         |
| Nippon Telegraph & Telephone                     | XTKS      | 5 300      | 1 148 597          | JPY    | 1 160 893           | 12 296            | 0,00      | 0,04         |
| Swisscom                                         | XSWX      | 107        | 494 075            | CHF    | 494 652             | 577               | 0,00      | 0,02         |
| Telstra                                          | XASX      | 12 839     | 278 264            | AUD    | 252 343             | -25 921           | 0,00      | 0,01         |
| Verizon Communications                           | XNYS      | 2 982      | 1 622 004          | USD    | 1 481 460           | -140 544          | 0,00      | 0,06         |
| Vivendi                                          | XPAR      | 3 736      | 973 523            | EUR    | 1 031 636           | 58 112            | 0,00      | 0,04         |
| <b>Sum</b>                                       |           |            | <b>16 238 077</b>  |        | <b>18 979 782</b>   | <b>2 741 705</b>  |           | <b>0,72</b>  |
| <b>Konsumentvarer</b>                            |           |            |                    |        |                     |                   |           |              |
| Diageo                                           | XLON      | 5 120      | 1 835 606          | GBP    | 1 717 052           | -118 554          | 0,00      | 0,07         |
| Estee Lauder Cos                                 | XNYS      | 1 042      | 1 911 877          | USD    | 2 342 879           | 431 002           | 0,00      | 0,09         |
| Kimberly-Clark                                   | XNYS      | 1 416      | 1 958 914          | USD    | 1 620 893           | -338 021          | 0,00      | 0,06         |
| Koninklijke Ahold Delhaize                       | XAMS      | 8 849      | 2 113 682          | EUR    | 2 140 617           | 26 935            | 0,00      | 0,08         |
| NH Foods                                         | XTKS      | 900        | 350 710            | JPY    | 338 304             | -12 406           | 0,00      | 0,01         |
| PepsiCo                                          | XNGS      | 2 718      | 3 417 192          | USD    | 3 415 995           | -1 197            | 0,00      | 0,13         |
| Pernod Ricard                                    | XPAR      | 1 088      | 1 739 671          | EUR    | 1 785 746           | 46 075            | 0,00      | 0,07         |
| Seven & i Holdings                               | XTKS      | 1 300      | 441 684            | JPY    | 393 835             | -47 849           | 0,00      | 0,02         |
| Tyson Foods                                      | XNYS      | 2 612      | 1 920 605          | USD    | 1 405 057           | -515 548          | 0,00      | 0,05         |
| WH Group                                         | XHKG      | 58 000     | 514 788            | HKD    | 414 815             | -99 973           | 0,00      | 0,02         |
| <b>Sum</b>                                       |           |            | <b>16 204 729</b>  |        | <b>15 575 192</b>   | <b>-629 538</b>   |           | <b>0,59</b>  |
| <b>Materialer</b>                                |           |            |                    |        |                     |                   |           |              |
| Air Liquide                                      | XPAR      | 694        | 956 021            | EUR    | 975 256             | 19 235            | 0,00      | 0,04         |
| BHP Group                                        | XLON      | 3 298      | 658 126            | GBP    | 739 783             | 81 657            | 0,00      | 0,03         |
| Dow                                              | XNYS      | 1 551      | 680 793            | USD    | 734 294             | 53 501            | 0,00      | 0,03         |
| DuPont de Nemours                                | XNYS      | 1 124      | 661 618            | USD    | 678 466             | 16 849            | 0,00      | 0,03         |
| International Paper                              | XNYS      | 1 550      | 574 121            | USD    | 651 024             | 76 903            | 0,00      | 0,02         |
| Kuraray                                          | XTKS      | 2 200      | 251 939            | JPY    | 199 820             | -52 120           | 0,00      | 0,01         |
| Linde                                            | XNYS      | 257        | 563 465            | USD    | 573 575             | 10 109            | 0,00      | 0,02         |
| Rio Tinto                                        | XASX      | 4 715      | 2 744 241          | AUD    | 3 539 823           | 795 582           | 0,00      | 0,14         |
| Sumitomo Metal Mining                            | XTKS      | 1 700      | 488 635            | JPY    | 644 508             | 155 873           | 0,00      | 0,02         |
| <b>Sum</b>                                       |           |            | <b>7 578 958</b>   |        | <b>8 736 548</b>    | <b>1 157 590</b>  |           | <b>0,33</b>  |
| <b>Sum aksjeporteføljen</b>                      |           |            | <b>347 450 828</b> |        | <b>400 448 785</b>  | <b>52 997 958</b> |           | <b>15,29</b> |
| <b>Rentefond</b>                                 |           |            |                    |        |                     |                   |           |              |
| Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK         |           | 138 356    | 101 582 476        | NOK    | 121 112 811         | 19 530 335        | 0,73      | 4,62         |
| Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK       |           | 2 167 187  | 189 536 308        | NOK    | 243 353 394         | 53 817 086        | 0,82      | 9,29         |
| Nordea Europeisk Kredittobligasjon               |           | 135 984    | 139 405 253        | NOK    | 147 638 687         | 8 233 435         | 3,81      | 5,64         |
| Nordea Global High Yield                         |           | 64 042     | 58 147 621         | NOK    | 61 012 320          | 2 864 700         | 2,04      | 2,33         |
| Nordea Obligasjon II                             |           | 25 250     | 30 988 198         | NOK    | 32 344 023          | 1 355 825         | 2,91      | 1,23         |
| Nordea Statsobligasjon II                        |           | 175 560    | 173 944 507        | NOK    | 175 356 349         | 1 411 842         | 18,74     | 6,69         |
| <b>Sum</b>                                       |           |            | <b>693 604 362</b> |        | <b>780 817 584</b>  | <b>87 213 222</b> |           | <b>29,81</b> |
| <b>Aksjefond</b>                                 |           |            |                    |        |                     |                   |           |              |
| Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund BI-NOK    |           | 10 533     | 13 476 461         | NOK    | 16 033 304          | 2 556 843         | 0,27      | 0,61         |
| Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-NOK |           | 56 426     | 67 341 582         | NOK    | 77 559 159          | 10 217 577        | 0,57      | 2,96         |
| Nordea Emerging Market Equities A growth NOK     |           | 68 865     | 17 298 511         | NOK    | 21 266 912          | 3 968 401         | 0,18      | 0,81         |
| Nordea Global Dividend Fund A Growth NOK         |           | 190 470    | 34 373 242         | NOK    | 37 690 479          | 3 317 237         | 0,25      | 1,44         |
| Nordea Kapital                                   |           | 9 253      | 97 108 273         | NOK    | 134 455 261         | 37 346 988        | 2,66      | 5,13         |
| Nordea Norwegian Stars Fund I growth             |           | 119 396    | 12 189 366         | NOK    | 13 621 248          | 1 431 882         | 0,95      | 0,52         |

11



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





Årsrapport 2020

## Nordea Plan Moderat

### Note 2. Verdipapirportefølje

|                                    | Noteert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i % |
|------------------------------------|------------|------------|-----------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|----------|
| Nordea Stabile Aksjer Global Etisk |            | 58 988     | 213 992 458     | NOK    | 217 382 462         | 3 390 004         | 2,09      | 8,30     |
| Sum                                |            |            | 455 779 893     |        | 518 008 824         | 62 228 931        |           | 19,78    |
| <b>Futures</b>                     |            |            |                 |        |                     |                   |           |          |
| S&P500 EMINI FUT 3/2021            | XQAM       | 250        |                 | USD    | -5 226              |                   |           | 0,00     |
| Sum Futures                        |            |            |                 |        | -5 126              |                   |           | 0,00     |
| Sum verdipapirportefølje           |            |            | 2 396 019 853   |        | 2 598 397 159       | 202 382 531       |           | 99,20    |
| Bankinnskudd                       |            |            |                 |        | 38 673 554          |                   |           | 1,48     |
| Opptjente renter                   |            |            |                 |        | 1 057 209           |                   |           | 0,04     |
| Fordringer/gjeld                   |            |            |                 |        | -18 681 057         |                   |           | -0,71    |
| Fondets verdi                      |            |            |                 |        | 2 619 446 864       |                   |           | 100,00   |

12



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Plan Moderat

## 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 2020-12-31 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 valutfutures | 0     |
| Kjøpte aksjefutures | 7 938 |
| Solgte rentefutures | 0     |
| Kjøpte rentefutures | 0     |
| Solgte aksjefutures | 0     |
| Kjøpte valutfutures | 0     |

#### Motparter i derivattransaksjoner

BofA Securities Europe SA

13



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



**Nordea**  
FUNDS

Årsrapport 2020

Nordea Plan Moderat

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

14



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Plan Balansert +4,6 %

Risikonivå



#### Beskrivelse av fondet

Nordea Plan Balansert 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 både rente- og aksjemarkedet.

#### Hovedforvalter:

Jørn Klepp

#### Registreringsland:

Norge

#### Startdato:

2007-03-09

#### Startkurs:

1 000 kr

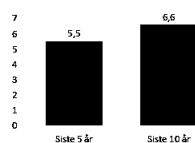
#### ISIN:

NO0010358906

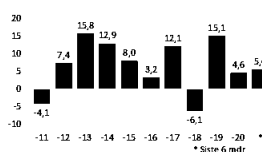
#### Fondstype:

Kombinasjonsfond

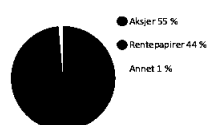
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

##### Årskommentar for 2020

Nordea Plan Balansert steg i verdi med 4,6 prosent i 2020.

Aksjemarkedene var i 2020 preget av store svingninger. Koronapandemien førte til fall i aksjekursene i 1. kvartal, men lave renter og myndighetenes stimulansepakker bidro til sterke aksjemarkeder resten av året. De fleste aksjebørser, inkludert Oslo Børs, hadde oppgang i løpet av året. Fondsporteføljen hadde moderat undervekt i aksjer ved inngangen til 2020, men vi økte aksjevekten da verdsettelsen av aksjemarkedet ble mer attraktiv etter kraftige kursfall. Ved utgangen av 2020 var porteføljen overvektet aksjer.

Globalt var det særlig teknologiaksjer som hadde sterk utvikling, mens aksjer innenfor energi og defensive sektorer hadde en svak utvikling. Nordea Plan Balansert er også investert i underfondet Nordea Stabile Aksjer Global Etisk, som består av selskaper med stabil inntjeningsutvikling og lavere risiko. Denne type aksjer utviklet seg svakere enn markedet i 2020, til tross for at mange slike selskaper hadde bedre lønnsomhetsutvikling enn selskaper med forventet høy vekst.

Svak vekst og rentekutt fra sentralbankene førte til rentenedgang og god avkastning for obligasjoner i 2020. Fondets investeringer i globale high-yield obligasjoner hadde store svingninger, men også disse endte opp med positiv avkastning for året.

1



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea Plan Balansert

**Fakta om fondet**

| <b>Nøkkeltall</b>             | <b>2020-12-31</b> | <b>2019-12-31</b> | <b>2018-12-31</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Netto andelsverdi             | 2 012,91          | 1 925,30          | 1 672,49          |
| Forvaltningskapital, mill.NOK | 1 807             | 2 003             | 1 800             |
| Antall andeler                | 897 582           | 1 040 342         | 1 076 399         |

**Risiko**

|                                          |      |      |      |
|------------------------------------------|------|------|------|
| Volatilitet siste 3 år *                 | 7,29 | 5,56 | 6,28 |
| Volatilitet referanseindeks siste 3 år * |      |      |      |
| Rentefølsomhet **                        | 1,84 |      |      |

**Kostnader**

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| Kjøpskostnader            | 0,00%  |
| Innløsningskostnader      | 0,00%  |
| Forvaltningshonorar p.a.  | 1,20%  |
| 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).

\*\* Rentefølsomheten viser hvor mye verdien i verdipapirfondets renteandel endres ved 1 prosentpoengs endring i markedsrenten.

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 kursfall.

| <b>Fondets største investeringer</b>             | <b>prosent</b> |
|--------------------------------------------------|----------------|
| Nordea Stabile Aksjer Global Etisk               | 12,7           |
| Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK       | 9,2            |
| Nordea Kapital                                   | 8,3            |
| Nordea Statsobligasjon II                        | 7,8            |
| Nordea Europeisk Kredittobligasjon               | 5,5            |
| Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-NOK | 4,7            |
| Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK         | 4,4            |
| Nordea Global High Yield                         | 2,2            |
| Apple Inc                                        | 2,2            |
| Nordea Global Dividend Fund A Growth NOK         | 2,2            |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Plan Balansert

### RESULTATREGNSKAP

|                                                       | 2020               | 2019               |
|-------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>    |                    |                    |
| Renteinntekter                                        | 6 428 531          | 13 900 116         |
| Aksjeutbytte                                          | 8 671 244          | 1 839 529          |
| Gevinst/tap ved realisasjon                           | -7 053 846         | 296 722 713        |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap          | 67 871 520         | -28 973 232        |
| Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)      | 473 142            | 56 394             |
| <b>Porteføljeresultat</b>                             | <b>76 390 592</b>  | <b>283 545 520</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b> |                    |                    |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                          | -14 094 178        | -11 455 456        |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                 | -192 456           | -36 919            |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                           | <b>-14 286 633</b> | <b>-11 492 375</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                     | <b>62 103 959</b>  | <b>272 053 145</b> |
| Skattekostnad (Note 9)                                | -5 796 373         | -8 907 916         |
| <b>Årsresultat</b>                                    | <b>56 307 586</b>  | <b>263 145 228</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                      |                    |                    |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)        | 56 307 586         | 263 145 228        |
| <b>Sum disponert</b>                                  | <b>56 307 586</b>  | <b>263 145 228</b> |

### BALANSE

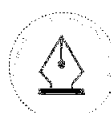
|                                              | 2020                 | 2019                 |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Eiendeler</b>                             |                      |                      |
| <b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b> | <b>1 780 586 445</b> | <b>1 909 568 566</b> |
| <b>Fordringer</b>                            |                      |                      |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter           | 931 751              | 7 759 685            |
| Andre fordringer                             | 1 800 910            | 2 151 776            |
| <b>Bankinnskudd</b>                          | <b>41 871 103</b>    | <b>100 181 862</b>   |
| <b>Sum eiendeler</b>                         | <b>1 825 190 209</b> | <b>2 019 661 889</b> |
| <b>Egenkapital</b>                           |                      |                      |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |                      |                      |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)         | 897 582 047          | 1 040 342 102        |
| Overkurs/underkurs                           | -102 954 122         | 6 806 459            |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  | <b>1 012 127 725</b> | <b>955 820 139</b>   |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>              | <b>1 806 755 649</b> | <b>2 002 968 700</b> |
| <b>Gjeld</b>                                 |                      |                      |
| Betalbar skatt (Note 9)                      | 824 571              | 314 186              |
| Utsatt skatt (Note 9)                        | 12 103 095           | 8 361 329            |
| Annen gjeld                                  | 5 506 893            | 8 017 675            |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>18 434 559</b>    | <b>16 693 190</b>    |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              | <b>1 825 190 209</b> | <b>2 019 661 889</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



#### 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. Verdipapirfondet investerer i aksjefond og rentebærende papirer. Underfondenes investeringer verdsettes til siste omsetningskurs i de markeder de er investert i per årets utgang. Rentebærende papirer verdsettes til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yieldkurve basert på børsnoterte marked-maker lån utstedt av den norske stat.

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

##### Note 2. Verdipapirportefølle

Viser til etterfølgende portefølleoversikt.

Posten «Opptjente renter» i portefølleoversikten inneholder opptjente renter fra bankinnskudd og påløste renter på obligasjoner, mens opptjente renter på fond i fond er inkludert i markedsverdien for rentefond. I balansen er all opptjent rente med i «Opptjente, ikke mottatte inntekter». Belepene for opptjente renter fond i fond er kr. 364 515 og opptjente renter for direkte investert i obligasjoner er kr 310 698.

##### Note 3. Finansiell markedsvolatilitet

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets aksjeportefølle hovedsakelig av endringer i aksjekurser og valutakurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapers resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørernes prising av risiko. Verdien av fondets renteportefølle påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

##### Note 4. Verdipapirporteføllens omløpshastighet

Verdipapirporteføllens omløpshastighet er 0,33.

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 beleper seg til NOK 156 971.

##### Note 5. Egenkapital

|                                       |               |
|---------------------------------------|---------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 2 002 968 700 |
| Endring ved tegning                   | 221 222 844   |
| Endring ved innløsning                | -473 743 480  |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 56 307 586    |
| Egenkapital 2020-12-31                | 1 806 755 649 |

##### Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020       | 2019         | 2018         |
|------------------------|------------|--------------|--------------|
| Antall andeler 31.12.  | 897 582,05 | 1 040 342,10 | 1 076 398,87 |
| Innløsningskurs 31.12. | 2 012,91   | 1 925,30     | 1 672,49     |

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 og innløsning av andeler. Forvaltningshonoraret i fondet er 1,20% 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 inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsrevne kostnader, samt kurtisjedeckning.

##### Note 9. Skattekostnad

|                                        | 2020             | 2019             |
|----------------------------------------|------------------|------------------|
| Resultat før skattekostnad             | 62 103 959       | 272 053 145      |
| Permanente og midlertidige forskjeller | -58 355 909      | -267 410 553     |
| Fremførbart underskudd                 | 0                | -2 183 618       |
| <b>Grunnlag betalbar skatt</b>         | <b>3 748 050</b> | <b>2 458 974</b> |
| Beregnet betalbar skatt                | 824 571          | 540 974          |
| Frdrag for betalt kildeskatt           | 0                | -226 788         |
| <b>Beregnet ilignet skatt</b>          | <b>824 571</b>   | <b>314 186</b>   |
| Korrigert skatt for tidligere år       | 127 679          | 0                |
| Kildeskatt på mottatt utbytte          | 1 227 316        | 238 628          |
| Refundert kildeskatt                   | -124 960         | -6 227           |
| Endring av utsatt skatt                | 3 741 766        | 8 361 329        |
| <b>Årets totale skattekostnad</b>      | <b>5 796 373</b> | <b>8 907 916</b> |

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Kombinasjonsfond utdeiler ikke utbytte. De ubeskattede gevinstene vil gi grunnlag for verdistigning på fondsandelene. For øvrig blir fondene skattlagt på samme måte som aksjeselskaper. Fondene balanseføres utsatt skatt, men eventuell utsatt skattefordel balanseføres ikke. Fondene er fritatt for formuesskatt.

##### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. Totalbelepet 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 31.12.2020.

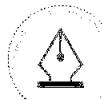
Nordeas interne granskning har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolitikken finnes på [nordea.no/fond](https://www.nordea.no/fond).

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Plan Balansert

## Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                       | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i % |
|--------------------------------------------|-----------|------------|--------------|--------|------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|----------|
| <b>Rentepapirer</b>                        |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| <b>Forretningsbanker</b>                   |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| BN Bank ASA 20/24 FRN                      | XOAM      | 12 000 000 | 12 003 720   | NOK    | 11 999 524       | -4 196         | 0,80       | 20%               | 2021-02-15      | 0,66     |
| Danske Bank A/S 19/22 FRN                  | XLON      | 5 000 000  | 5 019 700    | NOK    | 5 044 348        | 24 648         | 0,92       | 20%               | 2021-02-16      | 0,28     |
| Danske Bank A/S 20/24 FRN C                | XLON      | 6 000 000  | 6 000 000    | NOK    | 6 039 884        | 39 884         | 1,29       | 20%               | 2021-02-15      | 0,33     |
| DNB Bank ASA 19/23 FRN                     | XOSL      | 10 000 000 | 10 011 400   | NOK    | 10 018 895       | 7 495          | 0,65       | 20%               | 2021-01-05      | 0,55     |
| Landkreditt Bank AS 17/22 FRN              | XOAM      | 10 000 000 | 10 095 968   | NOK    | 10 056 441       | -39 527        | 0,51       | 20%               | 2021-01-07      | 0,56     |
| Nordea Bank Abp 18/21 FRN                  | XLON      | 7 000 000  | 7 001 400    | NOK    | 7 005 384        | 3 984          | 0,54       | 20%               | 2021-03-15      | 0,39     |
| Nordea Bank Abp 19/22 FRN                  | XLON      | 5 000 000  | 5 008 350    | NOK    | 5 006 957        | -1 394         | 0,75       | 20%               | 2021-03-29      | 0,28     |
| Nordea Direct Boligk AS 14/21 FRN C COVD   | XOAM      | 10 000 000 | 10 008 900   | NOK    | 10 012 228       | 3 328          | 0,46       | 10%               | 2021-02-12      | 0,55     |
| Pareto Bank ASA 17/22 FRN                  | XOAM      | 1 000 000  | 1 014 820    | NOK    | 1 010 630        | -4 190         | 0,90       | 20%               | 2021-03-22      | 0,06     |
| Pareto Bank ASA 18/22 FRN                  | XOAM      | 1 000 000  | 1 007 320    | NOK    | 1 004 365        | -2 955         | 0,76       | 20%               | 2021-02-26      | 0,06     |
| Pareto Bank ASA 18/23 FRN                  | XOAM      | 10 000 000 | 9 972 500    | NOK    | 10 087 774       | 115 274        | 1,01       | 20%               | 2021-02-26      | 0,56     |
| Pareto Bank ASA 19/23 FRN                  | XOAM      | 5 000 000  | 5 034 000    | NOK    | 5 034 658        | 658            | 0,91       | 20%               | 2021-01-20      | 0,28     |
| Santander Consumer Bank AS 19/22 FRN       | XOAM      | 8 000 000  | 8 048 500    | NOK    | 8 049 652        | 1 152          | 0,77       | 20%               | 2021-02-08      | 0,45     |
| Sum                                        |           |            | 90 226 578   |        | 90 370 738       | 144 160        |            |                   |                 | 5,00     |
| <b>Industrielskaper</b>                    |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Kongsberg Gruppen ASA 18/21 FRN FLOOR      | XOSL      | 4 000 000  | 4 000 000    | NOK    | 4 012 406        | 12 406         | 0,90       | 100%              | 2021-03-08      | 0,22     |
| Møller Mobility Group AS 20/23 FRN         | XOAM      | 3 000 000  | 3 000 000    | NOK    | 2 997 778        | -2 222         | 1,60       | 100%              | 2021-03-18      | 0,17     |
| Norgesgruppen ASA 14/21 FRN                | XOSL      | 10 000 000 | 10 092 550   | NOK    | 10 017 355       | -75 195        | 0,75       | 100%              | 2021-02-10      | 0,55     |
| Norwegian Property ASA 19/22 FRN           | XOSL      | 6 000 000  | 5 981 870    | NOK    | 6 013 566        | 31 696         | 0,98       | 100%              | 2021-01-05      | 0,33     |
| Norwegian Property ASA 20/23 FRN           | XOSL      | 3 000 000  | 3 000 000    | NOK    | 3 012 368        | 12 368         | 1,19       | 100%              | 2021-01-05      | 0,17     |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/23 FRN    | XOSL      | 5 000 000  | 4 969 500    | NOK    | 4 995 869        | 26 369         | 1,07       | 100%              | 2021-03-15      | 0,28     |
| Volvo Treasury AB FRN 11-02-2022           | XLUX      | 4 000 000  | 4 000 000    | NOK    | 4 009 178        | 9 178          | 1,00       | 100%              | 2021-02-11      | 0,22     |
| Sum                                        |           |            | 35 043 920   |        | 35 058 519       | 14 599         |            |                   |                 | 1,94     |
| <b>Kraftverk</b>                           |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Agder Energi AS 17/23 FRN                  | XOSL      | 5 000 000  | 5 019 350    | NOK    | 5 038 515        | 19 165         | 0,75       | 100%              | 2021-01-28      | 0,28     |
| Heigeland Kraft AS 20/23 FRN               | XOAM      | 5 000 000  | 5 000 000    | NOK    | 5 025 733        | 25 733         | 0,75       | 100%              | 2021-01-04      | 0,28     |
| Lyse AS 17/23 FRN                          | XOSL      | 5 000 000  | 5 072 000    | NOK    | 5 046 890        | -25 110        | 0,76       | 100%              | 2021-02-23      | 0,28     |
| Trenderenergi AS 16/21 FRN                 | XOSL      | 5 000 000  | 5 077 800    | NOK    | 5 026 200        | -51 600        | 0,56       | 100%              | 2021-01-07      | 0,28     |
| Sum                                        |           |            | 20 169 150   |        | 20 137 338       | -31 812        |            |                   |                 | 1,11     |
| <b>Kredittforetak A/S</b>                  |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Brage Finans AS 18/21 FRN                  | XOAM      | 5 000 000  | 5 010 000    | NOK    | 5 008 573        | -1 428         | 0,69       | 20%               | 2021-03-03      | 0,28     |
| Brage Finans AS 20/23 FRN                  | XOAM      | 2 000 000  | 2 000 000    | NOK    | 2 001 107        | 1 107          | 0,99       | 20%               | 2021-03-04      | 0,11     |
| Fana Spb Boligkreditt AS 16/22 FRN C COVD  | XOAM      | 18 000 000 | 18 299 880   | NOK    | 18 196 664       | -103 216       | 0,48       | 10%               | 2021-03-17      | 1,01     |
| Heigeland Boligkreditt AS 14/21 FRN C COVD | XOAM      | 14 000 000 | 14 038 080   | NOK    | 14 028 416       | -9 664         | 0,49       | 10%               | 2021-02-17      | 0,78     |
| KLP Boligkreditt AS 20/22 FRN C COVD       | XOAM      | 14 000 000 | 14 088 340   | NOK    | 14 083 663       | -4 677         | 0,60       | 10%               | 2021-03-24      | 0,78     |
| Kredittforeningen for Spb 17/21 FRN        | XOAM      | 10 000 000 | 10 040 400   | NOK    | 10 030 194       | -10 206        | 0,57       | 20%               | 2021-03-17      | 0,56     |
| Nordea Eiendomsblik AS 16/22 FRN C COVD    | XOSL      | 10 000 000 | 10 114 000   | NOK    | 10 102 691       | -11 309        | 0,42       | 10%               | 2021-03-17      | 0,56     |
| OBOS Boligkreditt AS 16/21 FRN C COVD      | XOAM      | 3 000 000  | 3 019 410    | NOK    | 3 012 952        | -6 458         | 0,33       | 10%               | 2021-01-07      | 0,17     |
| Realkredit Danmark A/S 18/21 FRN COVD      | XCSE      | 5 000 000  | 5 018 000    | NOK    | 5 011 099        | -6 902         | 0,36       | 10%               | 2021-01-01      | 0,28     |
| Realkredit Danmark A/S 18/22 FRN COVD      | XCSE      | 5 000 000  | 5 035 200    | NOK    | 5 023 540        | -11 661        | 0,44       | 10%               | 2021-01-01      | 0,28     |
| Spb 1 Boligkreditt AS 16/22 FRN C COVD     | XOSL      | 10 000 000 | 10 123 500   | NOK    | 10 096 997       | -26 503        | 0,42       | 10%               | 2021-03-15      | 0,56     |
| Verd Boligkreditt AS 18/23 FRN STEP C COVD | XOAM      | 5 000 000  | 5 026 850    | NOK    | 5 024 109        | -2 742         | 0,53       | 10%               | 2021-03-10      | 0,28     |
| Sum                                        |           |            | 101 813 660  |        | 101 620 002      | -193 658       |            |                   |                 | 5,62     |
| <b>Sparebanker</b>                         |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Fana Spb 17/22 FRN                         | XOAM      | 10 000 000 | 10 023 400   | NOK    | 10 053 848       | 30 448         | 0,51       | 20%               | 2021-01-06      | 0,56     |
| Fiekkjefjord Spb 19/22 FRN                 | XOAM      | 5 000 000  | 5 005 500    | NOK    | 5 003 865        | -1 635         | 0,74       | 20%               | 2021-02-26      | 0,28     |
| Spb 1 Nord-Norge 16/21 FRN                 | XOAM      | 2 000 000  | 1 999 660    | NOK    | 2 010 712        | 11 052         | 0,65       | 20%               | 2021-03-29      | 0,11     |
| Sum                                        |           |            | 17 028 560   |        | 17 068 425       | 39 865         |            |                   |                 | 0,94     |
| Sum Rentepapirer                           |           |            | 264 281 868  |        | 264 255 022      | -26 845        |            |                   |                 | 14,63    |

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Plan Balansert

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                       | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK  | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i %    |
|---------------------------------------|-----------|------------|------------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|-------------|
| <b>Aksjer</b>                         |           |            |                  |        |                     |                   |           |             |
| <b>Eiendom</b>                        |           |            |                  |        |                     |                   |           |             |
| American Tower                        | XNYS      | 367        | 821 328          | USD    | 693 139             | -128 188          | 0,00      | 0,04        |
| Boston Properties                     | XNYS      | 858        | 1 031 941        | USD    | 682 023             | -349 918          | 0,00      | 0,04        |
| CK Asset Holdings                     | XHKG      | 16 000     | 986 926          | HKD    | 700 673             | -286 252          | 0,00      | 0,04        |
| Daiwa House Industry                  | XTKS      | 2 500      | 737 814          | JPY    | 634 216             | -103 598          | 0,00      | 0,04        |
| Jones Lang LaSalle                    | XNYS      | 848        | 1 038 142        | USD    | 1 063 238           | 25 096            | 0,00      | 0,06        |
| Vonovia                               | XETR      | 1 511      | 718 553          | EUR    | 945 191             | 226 638           | 0,00      | 0,05        |
| Sum                                   |           |            | <b>5 334 704</b> |        | <b>4 718 481</b>    | <b>-616 222</b>   |           | <b>0,26</b> |
| <b>Energi</b>                         |           |            |                  |        |                     |                   |           |             |
| Exxon Mobil                           | XNYS      | 1 540      | 985 933          | USD    | 544 210             | -441 723          | 0,00      | 0,03        |
| Marathon Petroleum                    | XNYS      | 1 825      | 959 042          | USD    | 644 613             | -314 430          | 0,00      | 0,04        |
| OMV                                   | XWBO      | 3 627      | 1 658 927        | EUR    | 1 252 871           | -406 056          | 0,00      | 0,07        |
| Royal Dutch Shell                     | XLON      | 3 532      | 956 968          | GBP    | 518 331             | -438 637          | 0,00      | 0,03        |
| Royal Dutch Shell                     | XLON      | 155        | 41 903           | GBP    | 23 440              | -18 463           | 0,00      | 0,00        |
| TC Energy                             | XTSE      | 2 000      | 934 552          | CAD    | 697 957             | -236 595          | 0,00      | 0,04        |
| Valero Energy                         | XNYS      | 4 079      | 2 985 959        | USD    | 1 957 545           | -1 028 414        | 0,00      | 0,11        |
| Sum                                   |           |            | <b>8 523 284</b> |        | <b>5 638 966</b>    | <b>-2 884 318</b> |           | <b>0,31</b> |
| <b>Finansielle tjenester</b>          |           |            |                  |        |                     |                   |           |             |
| Admiral Group                         | XLON      | 612        | 150 072          | GBP    | 207 238             | 57 166            | 0,00      | 0,01        |
| Aegon                                 | XAMS      | 11 679     | 428 244          | EUR    | 395 480             | -32 764           | 0,00      | 0,02        |
| Affiliated Managers Group             | XNYS      | 169        | 126 198          | USD    | 145 195             | 18 997            | 0,00      | 0,01        |
| Aflac                                 | XNYS      | 4 367      | 1 919 975        | USD    | 1 637 859           | -282 117          | 0,00      | 0,09        |
| Ageas                                 | XBRU      | 1 035      | 511 756          | EUR    | 472 142             | -39 614           | 0,00      | 0,03        |
| Allianz                               | XETR      | 2 142      | 4 498 222        | EUR    | 4 499 990           | 1 768             | 0,00      | 0,25        |
| Allstate                              | XNYS      | 1 364      | 1 342 834        | USD    | 1 261 477           | -81 358           | 0,00      | 0,07        |
| American Express                      | XNYS      | 2 527      | 2 697 417        | USD    | 2 577 666           | -119 750          | 0,00      | 0,14        |
| American International Group          | XNYS      | 1 158      | 475 518          | USD    | 369 007             | -106 511          | 0,00      | 0,02        |
| Arthur J Gallagher                    | XNYS      | 706        | 611 217          | USD    | 731 299             | 120 081           | 0,00      | 0,04        |
| Assicurazioni Generali                | MTAA      | 4 994      | 869 003          | EUR    | 745 440             | -123 562          | 0,00      | 0,04        |
| Australia & New Zealand Banking Group | ASX       | 6 696      | 1 167 965        | AUD    | 1 002 500           | -165 465          | 0,00      | 0,06        |
| Aviva                                 | XLON      | 19 873     | 882 603          | GBP    | 753 072             | -129 530          | 0,00      | 0,04        |
| AXA                                   | XPAR      | 14 335     | 3 238 873        | EUR    | 2 927 819           | -311 054          | 0,00      | 0,16        |
| Baloise Holding                       | XSXX      | 165        | 231 481          | CHF    | 251 809             | 20 328            | 0,00      | 0,01        |
| Bank of America                       | XNYS      | 13 072     | 3 399 017        | USD    | 3 341 330           | -57 687           | 0,00      | 0,18        |
| Bank of New York Mellon               | XNYS      | 835        | 305 778          | USD    | 296 678             | -9 100            | 0,00      | 0,02        |
| Beazley                               | XLON      | 2 826      | 192 968          | GBP    | 120 064             | -72 904           | 0,00      | 0,01        |
| Berkshire Hathaway                    | XNYS      | 4 313      | 8 208 437        | USD    | 8 438 339           | 229 902           | 0,00      | 0,47        |
| BlackRock                             | XNYS      | 247        | 1 140 053        | USD    | 1 497 121           | 357 068           | 0,00      | 0,08        |
| Canadian Imperial Bank of Commerce    | XTSE      | 1 600      | 1 200 792        | CAD    | 1 169 617           | -31 174           | 0,00      | 0,06        |
| Capital One Financial                 | XNYS      | 262        | 216 002          | USD    | 217 898             | 1 895             | 0,00      | 0,01        |
| Charles Schwab                        | XNYS      | 1 772      | 623 340          | USD    | 792 797             | 169 457           | 0,00      | 0,04        |
| Chubb                                 | XNYS      | 955        | 1 228 001        | USD    | 1 231 373           | 3 372             | 0,00      | 0,07        |
| Citigroup                             | XNYS      | 4 616      | 2 806 024        | USD    | 2 387 751           | -418 274          | 0,00      | 0,13        |
| Citizens Financial Group              | XNYS      | 2 243      | 689 978          | USD    | 673 991             | -15 987           | 0,00      | 0,04        |
| CME Group                             | XNGS      | 553        | 1 043 951        | USD    | 845 943             | -198 008          | 0,00      | 0,05        |
| DBS Group Holdings                    | XSES      | 11 989     | 1 966 264        | SGD    | 1 939 170           | -27 094           | 0,00      | 0,11        |
| Direct Line Insurance Group           | XLON      | 9 412      | 320 626          | GBP    | 349 861             | 29 235            | 0,00      | 0,02        |
| Discover Financial Services           | XNYS      | 1 187      | 843 542          | USD    | 902 428             | 58 887            | 0,00      | 0,05        |
| DNB                                   | XOSL      | 8 591      | 1 354 743        | NOK    | 1 443 288           | 88 545            | 0,00      | 0,08        |
| Everest Re Group                      | XNYS      | 222        | 464 760          | USD    | 434 379             | -30 382           | 0,00      | 0,02        |
| Fifth Third Bancorp                   | XNGS      | 2 478      | 589 369          | USD    | 573 570             | -15 799           | 0,00      | 0,03        |
| Franklin Resources                    | XNYS      | 218        | 55 195           | USD    | 45 810              | -9 386            | 0,00      | 0,00        |
| Gjensidige Forsikring                 | XOSL      | 790        | 135 969          | NOK    | 151 206             | 15 237            | 0,00      | 0,01        |
| Goldman Sachs Group                   | XNYS      | 377        | 696 631          | USD    | 835 730             | 139 099           | 0,00      | 0,05        |
| Hannover Rueck                        | XETR      | 119        | 179 413          | EUR    | 162 307             | -17 107           | 0,00      | 0,01        |
| Hartford Financial Services Group     | XNYS      | 1 204      | 629 095          | USD    | 491 626             | -137 469          | 0,00      | 0,03        |
| Helvetia Holding                      | XSXX      | 198        | 244 711          | CHF    | 179 192             | -65 519           | 0,00      | 0,01        |
| Hiscox                                | XLON      | 1 355      | 241 351          | GBP    | 157 367             | -83 984           | 0,00      | 0,01        |
| Huntington Bancshares                 | XNGS      | 6 325      | 657 130          | USD    | 672 919             | 15 788            | 0,00      | 0,04        |
| Intercontinental Exchange             | XNYS      | 1 023      | 866 820          | USD    | 991 493             | 124 673           | 0,00      | 0,05        |
| JPMorgan Chase                        | XNYS      | 10 458     | 11 071 055       | USD    | 11 167 341          | 96 286            | 0,00      | 0,62        |
| KBC Group                             | XBRU      | 1 525      | 893 180          | EUR    | 914 361             | 21 181            | 0,00      | 0,05        |
| Legal & General Group                 | XLON      | 24 676     | 685 775          | GBP    | 765 430             | 79 655            | 0,00      | 0,04        |

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020



## Nordea Plan Balansert

### Note 2. Verdipapirportefølje

|                                                    | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK   | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i %    |
|----------------------------------------------------|-----------|------------|-------------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|-------------|
| Loews                                              | XNYS      | 1 007      | 449 699           | USD    | 381 459             | -68 240           | 0,00      | 0,02        |
| Mapfre                                             | XMAD      | 26 964     | 489 936           | EUR    | 449 619             | -40 317           | 0,00      | 0,02        |
| MetLife                                            | XNYS      | 2 767      | 1 184 009         | USD    | 1 096 319           | -87 690           | 0,00      | 0,06        |
| Mizuho Financial Group                             | XTKS      | 6 680      | 920 087           | JPY    | 723 147             | -196 939          | 0,00      | 0,04        |
| Moody's                                            | XNYS      | 528        | 1 051 005         | USD    | 1 296 283           | 245 279           | 0,00      | 0,07        |
| Morgan Stanley                                     | XNYS      | 1 802      | 709 966           | USD    | 1 042 673           | 332 708           | 0,00      | 0,06        |
| Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M | XETR      | 503        | 1 191 288         | EUR    | 1 278 384           | 87 097            | 0,00      | 0,07        |
| Nasdaq                                             | XNGS      | 327        | 315 512           | USD    | 364 998             | 49 486            | 0,00      | 0,02        |
| NN Group                                           | XAMS      | 1 952      | 630 212           | EUR    | 725 972             | 95 760            | 0,00      | 0,04        |
| Old Mutual                                         | XLON      | 8 630      | 82 945            | GBP    | 59 995              | -22 950           | 0,00      | 0,00        |
| ORIX                                               | XTKS      | 7 400      | 1 019 314         | JPY    | 970 806             | -48 507           | 0,00      | 0,05        |
| Phoenix Group Holdings                             | XLON      | 1 368      | 107 437           | GBP    | 111 681             | 4 244             | 0,00      | 0,01        |
| Poste Italiane                                     | MTAA      | 3 139      | 318 238           | EUR    | 273 375             | -44 862           | 0,00      | 0,02        |
| Principal Financial Group                          | XNGS      | 769        | 360 061           | USD    | 321 745             | -38 316           | 0,00      | 0,02        |
| Prudential                                         | XLON      | 8 130      | 1 151 642         | GBP    | 1 276 089           | 124 447           | 0,00      | 0,07        |
| Prudential Financial                               | XNYS      | 2 841      | 2 200 083         | USD    | 1 875 337           | -324 746          | 0,00      | 0,10        |
| Raymond James Financial                            | XNYS      | 134        | 97 212            | USD    | 107 774             | 10 562            | 0,00      | 0,01        |
| Regions Financial                                  | XNYS      | 16 895     | 2 339 467         | USD    | 2 283 226           | -56 241           | 0,00      | 0,13        |
| RSA Insurance Group                                | XLON      | 337        | 18 424            | GBP    | 26 601              | 8 177             | 0,00      | 0,00        |
| S&P Global                                         | XNYS      | 664        | 1 539 906         | USD    | 1 843 464           | 303 557           | 0,00      | 0,10        |
| Sampo A                                            | XHEL      | 1 292      | 472 740           | EUR    | 467 527             | -5 213            | 0,00      | 0,03        |
| SEB A                                              | XSTO      | 7 876      | 659 153           | SEK    | 695 190             | 36 037            | 0,00      | 0,04        |
| St James's Place                                   | XLON      | 1 678      | 176 391           | GBP    | 221 634             | 45 243            | 0,00      | 0,01        |
| State Street                                       | XNYS      | 466        | 256 188           | USD    | 284 983             | 28 796            | 0,00      | 0,02        |
| Swiss Life Holding                                 | XSWX      | 44         | 144 664           | CHF    | 175 824             | 31 160            | 0,00      | 0,01        |
| Swiss Re                                           | XSWX      | 1 319      | 1 234 225         | CHF    | 1 065 135           | -169 090          | 0,00      | 0,06        |
| Synchrony Financial                                | XNYS      | 5 417      | 1 653 033         | USD    | 1 583 368           | -70 135           | 0,00      | 0,09        |
| T Rowe Price Group                                 | XNGS      | 485        | 510 448           | USD    | 617 743             | 107 295           | 0,00      | 0,03        |
| Travelers Cos                                      | XNYS      | 937        | 1 174 881         | USD    | 1 109 348           | -65 533           | 0,00      | 0,06        |
| Truist Financial                                   | XNYS      | 2 132      | 995 237           | USD    | 858 366             | -136 870          | 0,00      | 0,05        |
| Tryg                                               | XCSE      | 300        | 79 345            | DKK    | 81 077              | 1 732             | 0,00      | 0,00        |
| US Bancorp                                         | XNYS      | 1 708      | 786 023           | USD    | 670 901             | -115 121          | 0,00      | 0,04        |
| Wells Fargo                                        | XNYS      | 6 090      | 2 621 587         | USD    | 1 547 830           | -1 073 757        | 0,00      | 0,09        |
| Willis Towers Watson                               | XNGS      | 214        | 378 184           | USD    | 378 832             | 648               | 0,00      | 0,02        |
| Zurich Insurance Group                             | XSWX      | 410        | 1 422 661         | CHF    | 1 483 818           | 61 157            | 0,00      | 0,08        |
| <b>Sum</b>                                         |           |            | <b>90 843 023</b> |        | <b>88 918 897</b>   | <b>-1 924 126</b> |           | <b>4,92</b> |
| <b>Forbruksvarer</b>                               |           |            |                   |        |                     |                   |           |             |
| Amazon.com                                         | XNGS      | 284        | 5 033 789         | USD    | 7 928 695           | 2 894 906         | 0,00      | 0,44        |
| Aristocrat Leisure                                 | XASX      | 4 808      | 917 699           | AUD    | 983 036             | 65 337            | 0,00      | 0,05        |
| BorgWarner                                         | XNYS      | 2 607      | 863 715           | USD    | 860 326             | -3 389            | 0,00      | 0,05        |
| Compass Group                                      | XLON      | 3 751      | 879 341           | GBP    | 599 399             | -279 941          | 0,00      | 0,03        |
| Home Depot                                         | XNYS      | 2 848      | 6 095 447         | USD    | 6 430 540           | 335 093           | 0,00      | 0,36        |
| Husqvarna B                                        | XSTO      | 6 746      | 669 520           | SEK    | 750 476             | 80 956            | 0,00      | 0,04        |
| Kering                                             | XPAR      | 189        | 929 054           | EUR    | 1 175 941           | 246 887           | 0,00      | 0,07        |
| McDonald's                                         | XNYS      | 466        | 890 675           | USD    | 842 426             | -48 249           | 0,00      | 0,05        |
| Peugeot                                            | XPAR      | 7 404      | 1 628 443         | EUR    | 1 733 713           | 105 270           | 0,00      | 0,10        |
| Sekisui Chemical                                   | XTKS      | 4 200      | 600 865           | JPY    | 679 489             | 78 624            | 0,00      | 0,04        |
| Sekisui House                                      | XTKS      | 3 800      | 683 864           | JPY    | 660 711             | -23 153           | 0,00      | 0,04        |
| Tesla                                              | XNGS      | 394        | 2 108 429         | USD    | 2 330 353           | 221 924           | 0,00      | 0,13        |
| Toyota Motor                                       | XTKS      | 2 200      | 1 343 008         | JPY    | 1 449 375           | 106 367           | 0,00      | 0,08        |
| Zalando                                            | XETR      | 656        | 607 420           | EUR    | 625 282             | 17 862            | 0,00      | 0,03        |
| <b>Sum</b>                                         |           |            | <b>23 251 269</b> |        | <b>27 049 763</b>   | <b>3 798 494</b>  |           | <b>1,50</b> |
| <b>Forsyningsselskaper</b>                         |           |            |                   |        |                     |                   |           |             |
| Enel                                               | MTAA      | 29 349     | 2 042 208         | EUR    | 2 542 486           | 500 277           | 0,00      | 0,14        |
| Exelon                                             | XNGS      | 5 325      | 2 328 660         | USD    | 1 911 295           | -417 365          | 0,00      | 0,11        |
| Public Service Enterprise Group                    | XNYS      | 3 987      | 2 199 080         | USD    | 1 954 893           | -244 187          | 0,00      | 0,11        |
| <b>Sum</b>                                         |           |            | <b>6 569 948</b>  |        | <b>6 408 674</b>    | <b>-161 274</b>   |           | <b>0,35</b> |
| <b>Helsevern</b>                                   |           |            |                   |        |                     |                   |           |             |
| Abbott Laboratories                                | XNYS      | 2 683      | 2 073 837         | USD    | 2 477 902           | 404 065           | 0,00      | 0,14        |
| AbbVie                                             | XNYS      | 2 144      | 1 496 446         | USD    | 1 931 449           | 435 002           | 0,00      | 0,11        |
| ABIOMED                                            | XNGS      | 68         | 158 348           | USD    | 187 733             | 29 385            | 0,00      | 0,01        |
| Agilent Technologies                               | XNYS      | 473        | 335 538           | USD    | 474 090             | 138 552           | 0,00      | 0,03        |
| Alexion Pharmaceuticals                            | XNGS      | 267        | 245 567           | USD    | 352 720             | 107 153           | 0,00      | 0,02        |

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020



## Nordea Plan Balansert

### Note 2. Verdipapirportefølje

|                              | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK   | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i %    |
|------------------------------|-----------|------------|-------------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|-------------|
| Align Technology             | XNGS      | 7          | 13 458            | USD    | 31 337              | 17 879            | 0,00      | 0,00        |
| AmerisourceBergen            | XNYS      | 243        | 185 637           | USD    | 200 707             | 15 070            | 0,00      | 0,01        |
| Amgen                        | XNGS      | 1 966      | 3 566 364         | USD    | 3 791 274           | 224 910           | 0,00      | 0,21        |
| Anthem                       | XNYS      | 1 744      | 3 838 194         | USD    | 4 692 629           | 854 435           | 0,00      | 0,26        |
| Astellas Pharma              | XTKS      | 8 600      | 1 120 559         | JPY    | 1 134 999           | 14 439            | 0,00      | 0,06        |
| Baxter International         | XNYS      | 821        | 626 397           | USD    | 557 000             | -69 397           | 0,00      | 0,03        |
| Becton Dickinson and         | XNYS      | 236        | 541 184           | USD    | 499 263             | -41 922           | 0,00      | 0,03        |
| Biogen                       | XNGS      | 659        | 1 428 414         | USD    | 1 356 627           | -71 788           | 0,00      | 0,08        |
| Boston Scientific            | XNYS      | 1 336      | 496 585           | USD    | 405 553             | -91 032           | 0,00      | 0,02        |
| Bristol-Myers Squibb         | XNYS      | 4 231      | 2 040 220         | USD    | 2 208 814           | 168 594           | 0,00      | 0,12        |
| Cardinal Health              | XNYS      | 794        | 348 095           | USD    | 357 812             | 9 716             | 0,00      | 0,02        |
| Centene                      | XNYS      | 1 042      | 483 037           | USD    | 526 201             | 43 164            | 0,00      | 0,03        |
| Cerner                       | XNGS      | 402        | 262 714           | USD    | 266 525             | 3 811             | 0,00      | 0,01        |
| Cigna                        | XNYS      | 771        | 1 139 398         | USD    | 1 343 183           | 203 784           | 0,00      | 0,07        |
| Cooper Cos                   | XNYS      | 9          | 24 561            | USD    | 27 276              | 2 715             | 0,00      | 0,00        |
| Covetrus                     | XNGS      | 103        | 11 306            | USD    | 25 625              | 14 319            | 0,00      | 0,00        |
| CVS Health                   | XNYS      | 4 108      | 2 342 685         | USD    | 2 358 745           | 16 061            | 0,00      | 0,13        |
| Danaher                      | XNYS      | 148        | 206 526           | USD    | 279 143             | 72 618            | 0,00      | 0,02        |
| DaVita                       | XNYS      | 402        | 211 482           | USD    | 396 650             | 185 168           | 0,00      | 0,02        |
| DENTSPLY SIRONA              | XNGS      | 159        | 77 060            | USD    | 69 482              | -7 578            | 0,00      | 0,00        |
| DexCom                       | XNGS      | 175        | 674 783           | USD    | 543 454             | -131 329          | 0,00      | 0,03        |
| Edwards Lifesciences         | XNYS      | 751        | 503 100           | USD    | 574 159             | 71 058            | 0,00      | 0,03        |
| Eli Lilly and                | XNYS      | 1 502      | 1 556 487         | USD    | 2 139 912           | 583 425           | 0,00      | 0,12        |
| Fresenius                    | XETR      | 2 299      | 976 777           | EUR    | 910 615             | -66 162           | 0,00      | 0,05        |
| Gilead Sciences              | XNGS      | 2 625      | 1 559 474         | USD    | 1 275 884           | -283 591          | 0,00      | 0,07        |
| GlaxoSmithKline              | XLON      | 5 606      | 1 089 030         | GBP    | 876 654             | -212 376          | 0,00      | 0,05        |
| HCA Healthcare               | XNYS      | 635        | 696 718           | USD    | 880 690             | 183 972           | 0,00      | 0,05        |
| Henry Schein                 | XNGS      | 257        | 148 596           | USD    | 145 000             | -3 596            | 0,00      | 0,01        |
| Hologic                      | XNGS      | 358        | 212 219           | USD    | 217 775             | 5 556             | 0,00      | 0,01        |
| Humana                       | XNYS      | 38         | 87 323            | USD    | 131 951             | 44 628            | 0,00      | 0,01        |
| IDEXX Laboratories           | XNGS      | 209        | 714 156           | USD    | 882 665             | 168 509           | 0,00      | 0,05        |
| Illumina                     | XNGS      | 129        | 357 189           | USD    | 398 578             | 41 390            | 0,00      | 0,02        |
| Incyte                       | XNGS      | 66         | 52 747            | USD    | 48 246              | -4 501            | 0,00      | 0,00        |
| Intuitive Surgical           | XNGS      | 120        | 597 389           | USD    | 835 137             | 237 749           | 0,00      | 0,05        |
| IQVIA Holdings               | XNYS      | 3          | 4 057             | USD    | 4 511               | 454               | 0,00      | 0,00        |
| Johnson & Johnson            | XNYS      | 5 236      | 6 282 286         | USD    | 6 975 530           | 693 244           | 0,00      | 0,39        |
| Laboratory Corp of America   | XNYS      | 54         | 83 465            | USD    | 92 400              | 8 935             | 0,00      | 0,01        |
| McKesson                     | XNYS      | 435        | 591 277           | USD    | 641 682             | 50 405            | 0,00      | 0,04        |
| Medtronic                    | XNYS      | 2 344      | 2 325 804         | USD    | 2 316 004           | -9 800            | 0,00      | 0,13        |
| Merck                        | XNYS      | 6 256      | 4 783 942         | USD    | 4 306 773           | -477 169          | 0,00      | 0,24        |
| Mettler-Toledo International | XNYS      | 86         | 563 721           | USD    | 829 411             | 265 690           | 0,00      | 0,05        |
| Nektar Therapeutics          | XNGS      | 168        | 28 702            | USD    | 24 216              | -4 486            | 0,00      | 0,00        |
| Ono Pharmaceutical           | XTKS      | 2 300      | 617 142           | JPY    | 591 858             | -25 284           | 0,00      | 0,03        |
| Pfizer                       | XNYS      | 10 335     | 3 203 477         | USD    | 3 213 101           | 9 625             | 0,00      | 0,18        |
| Quest Diagnostics            | XNYS      | 144        | 140 794           | USD    | 144 553             | 3 759             | 0,00      | 0,01        |
| Regeneron Pharmaceuticals    | XNGS      | 164        | 657 283           | USD    | 660 422             | 3 138             | 0,00      | 0,04        |
| ResMed                       | XNYS      | 139        | 218 926           | USD    | 248 032             | 29 106            | 0,00      | 0,01        |
| Roche Holding                | XSWX      | 1 353      | 3 732 010         | CHF    | 4 051 002           | 318 993           | 0,00      | 0,22        |
| Stryker                      | XNYS      | 370        | 726 102           | USD    | 764 023             | 37 921            | 0,00      | 0,04        |
| Thermo Fisher Scientific     | XNYS      | 379        | 1 075 899         | USD    | 1 492 590           | 416 691           | 0,00      | 0,08        |
| UnitedHealth Group           | XNYS      | 3 483      | 7 077 210         | USD    | 10 286 460          | 3 209 250         | 0,00      | 0,57        |
| Universal Health Services    | XNYS      | 67         | 90 821            | USD    | 77 649              | -13 172           | 0,00      | 0,00        |
| Vertex Pharmaceuticals       | XNGS      | 362        | 653 288           | USD    | 711 554             | 58 266            | 0,00      | 0,04        |
| Viatis                       | XNGS      | 1 282      | 175 851           | USD    | 199 503             | 23 652            | 0,00      | 0,01        |
| Waters                       | XNYS      | 194        | 394 897           | USD    | 405 098             | 10 201            | 0,00      | 0,02        |
| West Pharmaceutical Services | XNYS      | 137        | 350 801           | USD    | 325 254             | -25 547           | 0,00      | 0,02        |
| Zimmer Biomet Holdings       | XNYS      | 135        | 168 421           | USD    | 174 656             | 6 235             | 0,00      | 0,01        |
| Zoetis                       | XNYS      | 1 035      | 1 205 372         | USD    | 1 444 197           | 238 825           | 0,00      | 0,08        |
| <b>Sum</b>                   |           |            | <b>67 651 151</b> |        | <b>75 793 938</b>   | <b>8 142 786</b>  |           | <b>4,20</b> |
| <b>Industri</b>              |           |            |                   |        |                     |                   |           |             |
| Brambles                     | XASX      | 5 375      | 385 165           | AUD    | 375 775             | -9 391            | 0,00      | 0,02        |
| Caterpillar                  | XNYS      | 289        | 332 178           | USD    | 444 016             | 111 839           | 0,00      | 0,02        |
| CK Hutchison Holdings        | XHKH      | 6 500      | 498 160           | HKD    | 386 922             | -111 238          | 0,00      | 0,02        |
| Cummins                      | XNYS      | 1 304      | 1 961 598         | USD    | 2 501 532           | 539 934           | 0,00      | 0,14        |
| Eiffage                      | XPAR      | 652        | 620 346           | EUR    | 539 435             | -80 911           | 0,00      | 0,03        |

8



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Plan Balansert

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                 | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i % |
|---------------------------------|-----------|------------|-----------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|----------|
| Emerson Electric                | XNYS      | 2 100      | 1 316 518       | USD    | 1 426 517           | 109 999           | 0,00      | 0,08     |
| Ferguson                        | XLON      | 2 429      | 1 774 591       | GBP    | 2 517 063           | 742 471           | 0,00      | 0,14     |
| Intertek Group                  | XLON      | 1 145      | 693 773         | GBP    | 753 569             | 59 796            | 0,00      | 0,04     |
| ITOCHU                          | XTKS      | 8 000      | 1 575 845       | JPY    | 1 963 256           | 387 411           | 0,00      | 0,11     |
| Norfolk Southern                | XNYS      | 1 496      | 2 469 127       | USD    | 3 010 126           | 540 998           | 0,00      | 0,17     |
| NSK                             | XTKS      | 5 200      | 415 531         | JPY    | 385 763             | -29 769           | 0,00      | 0,02     |
| Obayashi                        | XTKS      | 7 000      | 642 479         | JPY    | 515 818             | -126 661          | 0,00      | 0,03     |
| Schneider Electric              | XPAR      | 1 851      | 1 774 923       | EUR    | 2 292 112           | 517 190           | 0,00      | 0,13     |
| United Rentals                  | XNYS      | 1 526      | 2 100 300       | USD    | 2 995 888           | 895 588           | 0,00      | 0,17     |
| Vinci                           | XPAR      | 1 746      | 1 699 085       | EUR    | 1 486 962           | -212 123          | 0,00      | 0,08     |
| Waste Management                | XNYS      | 2 577      | 2 710 888       | USD    | 2 567 987           | -142 901          | 0,00      | 0,14     |
| West Japan Railway              | XTKS      | 1 500      | 1 142 580       | JPY    | 670 522             | -472 058          | 0,00      | 0,04     |
| Sum                             |           |            | 22 113 087      |        | 24 833 263          | 2 720 176         |           | 1,37     |
| <b>Informasjonsteknologi</b>    |           |            |                 |        |                     |                   |           |          |
| Accenture                       | XNYS      | 2 619      | 4 608 118       | USD    | 5 780 081           | 1 171 963         | 0,00      | 0,32     |
| Adobe                           | XNGS      | 1 904      | 2 613 752       | USD    | 4 276 575           | 1 662 823         | 0,00      | 0,24     |
| Advanced Micro Devices          | XNGS      | 1 089      | 344 682         | USD    | 847 713             | 503 031           | 0,00      | 0,05     |
| Akamai Technologies             | XNGS      | 1 066      | 900 426         | USD    | 951 770             | 51 344            | 0,00      | 0,05     |
| Alliance Data Systems           | XNYS      | 243        | 122 908         | USD    | 152 837             | 29 929            | 0,00      | 0,01     |
| ANSYS                           | XNGS      | 8          | 16 113          | USD    | 24 896              | 8 782             | 0,00      | 0,00     |
| Apple                           | XNGS      | 34 739     | 19 042 981      | USD    | 39 549 311          | 20 506 330        | 0,00      | 2,19     |
| Applied Materials               | XNGS      | 1 483      | 791 101         | USD    | 1 082 169           | 291 068           | 0,00      | 0,06     |
| Arista Networks                 | XNYS      | 49         | 107 003         | USD    | 120 554             | 13 551            | 0,00      | 0,01     |
| ASML Holding                    | XAMS      | 242        | 729 851         | EUR    | 1 007 052           | 277 201           | 0,00      | 0,06     |
| Autodesk                        | XNGS      | 791        | 1 091 708       | USD    | 2 042 929           | 951 221           | 0,00      | 0,11     |
| Broadcom                        | XNGS      | 409        | 1 090 342       | USD    | 1 517 115           | 426 773           | 0,00      | 0,08     |
| Broadridge Financial Solutions  | XNYS      | 70         | 80 485          | USD    | 90 449              | 9 963             | 0,00      | 0,01     |
| Cadence Design Systems          | XNGS      | 113        | 68 478          | USD    | 131 366             | 62 888            | 0,00      | 0,01     |
| CDW Corp/DE                     | XNGS      | 229        | 244 434         | USD    | 253 520             | 9 086             | 0,00      | 0,01     |
| Cisco Systems                   | XNGS      | 5 878      | 2 621 043       | USD    | 2 219 108           | -401 935          | 0,00      | 0,12     |
| Cognizant Technology Solutions  | XNGS      | 1 637      | 921 561         | USD    | 1 131 278           | 209 717           | 0,00      | 0,06     |
| Conduent                        | XNGS      | 3 775      | 114 633         | USD    | 150 085             | 35 452            | 0,00      | 0,01     |
| Corning                         | XNYS      | 2 571      | 675 735         | USD    | 782 202             | 106 467           | 0,00      | 0,04     |
| DXC Technology                  | XNYS      | 117        | 19 083          | USD    | 24 486              | 5 404             | 0,00      | 0,00     |
| Fiserv                          | XNGS      | 32         | 30 342          | USD    | 30 791              | 449               | 0,00      | 0,00     |
| Fortinet                        | XNGS      | 478        | 341 196         | USD    | 603 200             | 262 004           | 0,00      | 0,03     |
| Hamamatsu Photonics             | XTKS      | 700        | 238 425         | JPY    | 341 947             | 103 522           | 0,00      | 0,02     |
| Hewlett Packard Enterprise      | XNYS      | 4 358      | 607 002         | USD    | 434 090             | -172 912          | 0,00      | 0,02     |
| Hitachi                         | XTKS      | 5 400      | 1 852 763       | JPY    | 1 817 452           | -35 311           | 0,00      | 0,10     |
| HP                              | XNYS      | 2 897      | 493 478         | USD    | 599 618             | 106 140           | 0,00      | 0,03     |
| Infineon Technologies           | XETR      | 9 657      | 1 692 009       | EUR    | 3 173 060           | 1 481 051         | 0,00      | 0,18     |
| Intel                           | XNGS      | 12 021     | 5 725 681       | USD    | 5 013 112           | -712 569          | 0,00      | 0,28     |
| International Business Machines | XNYS      | 1 047      | 1 364 130       | USD    | 1 108 993           | -255 136          | 0,00      | 0,06     |
| Intuit                          | XNGS      | 739        | 1 812 113       | USD    | 2 386 919           | 574 806           | 0,00      | 0,13     |
| Jack Henry & Associates         | XNGS      | 305        | 407 085         | USD    | 413 745             | 6 660             | 0,00      | 0,02     |
| Keysight Technologies           | XNYS      | 104        | 92 366          | USD    | 116 236             | 23 870            | 0,00      | 0,01     |
| Lam Research                    | XNGS      | 1 614      | 3 573 096       | USD    | 6 444 574           | 2 871 479         | 0,00      | 0,36     |
| Mastercard                      | XNYS      | 3 265      | 8 248 190       | USD    | 9 982 755           | 1 734 565         | 0,00      | 0,55     |
| Maxim Integrated Products       | XNGS      | 566        | 301 397         | USD    | 422 243             | 120 846           | 0,00      | 0,02     |
| Micro Focus International ADR   | XNYS      | 81         | 10 114          | USD    | 3 898               | -6 216            | 0,00      | 0,00     |
| Micron Technology               | XNGS      | 110        | 50 100          | USD    | 69 166              | 19 066            | 0,00      | 0,00     |
| Microsoft                       | XNGS      | 16 569     | 21 693 883      | USD    | 31 311 625          | 9 617 742         | 0,00      | 1,73     |
| Motorola Solutions              | XNYS      | 157        | 214 986         | USD    | 223 894             | 8 908             | 0,00      | 0,01     |
| NetApp                          | XNGS      | 501        | 209 648         | USD    | 278 262             | 68 615            | 0,00      | 0,02     |
| NortonLifeLock                  | XNGS      | 364        | 78 488          | USD    | 64 347              | -14 141           | 0,00      | 0,00     |
| NVIDIA                          | XNGS      | 861        | 1 592 156       | USD    | 3 831 052           | 2 238 896         | 0,00      | 0,21     |
| Oracle                          | XNYS      | 1 407      | 708 044         | USD    | 771 264             | 63 220            | 0,00      | 0,04     |
| PayPal Holdings                 | XNGS      | 1 199      | 1 735 994       | USD    | 2 362 505           | 626 511           | 0,00      | 0,13     |
| QUALCOMM                        | XNGS      | 892        | 652 681         | USD    | 1 151 739           | 499 058           | 0,00      | 0,06     |
| salesforce.com                  | XNYS      | 1 336      | 1 884 773       | USD    | 2 521 087           | 636 314           | 0,00      | 0,14     |
| Seagate Technology              | XNGS      | 869        | 428 052         | USD    | 450 255             | 22 203            | 0,00      | 0,02     |
| ServiceNow                      | XNYS      | 179        | 561 000         | USD    | 833 898             | 272 898           | 0,00      | 0,05     |
| Skyworks Solutions              | XNGS      | 29         | 35 908          | USD    | 37 793              | 1 885             | 0,00      | 0,00     |
| Synopsys                        | XNGS      | 63         | 102 201         | USD    | 138 986             | 36 785            | 0,00      | 0,01     |
| TE Connectivity                 | XNYS      | 449        | 381 960         | USD    | 459 496             | 77 536            | 0,00      | 0,03     |

9



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Plan Balansert

### Note 2. Verdipapirportefølje

|                                                  | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK    | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i %     |
|--------------------------------------------------|-----------|------------|--------------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|--------------|
| Texas Instruments                                | XNGS      | 2 130      | 2 526 053          | USD    | 2 952 126           | 426 074           | 0,00      | 0,16         |
| Tokyo Electron                                   | XTKS      | 600        | 1 162 365          | JPY    | 1 907 617           | 745 252           | 0,00      | 0,11         |
| VeriSign                                         | XNGS      | 188        | 322 232            | USD    | 344 162             | 21 929            | 0,00      | 0,02         |
| Visa                                             | XNYS      | 1 807      | 2 965 261          | USD    | 3 378 742           | 413 481           | 0,00      | 0,19         |
| Western Digital                                  | XNGS      | 472        | 189 735            | USD    | 208 355             | 18 620            | 0,00      | 0,01         |
| Xerox Holdings                                   | XNYS      | 447        | 122 982            | USD    | 86 666              | -36 316           | 0,00      | 0,00         |
| Zebra Technologies                               | XNGS      | 31         | 72 620             | USD    | 101 387             | 28 766            | 0,00      | 0,01         |
| <b>Sum</b>                                       |           |            | <b>100 684 943</b> |        | <b>148 512 549</b>  | <b>47 827 606</b> |           | <b>8,22</b>  |
| <b>Kommunikasjonstjenester</b>                   |           |            |                    |        |                     |                   |           |              |
| Alphabet                                         | XNGS      | 386        | 4 415 003          | USD    | 5 759 442           | 1 344 439         | 0,00      | 0,32         |
| Comcast                                          | XNGS      | 5 227      | 2 141 276          | USD    | 2 320 734           | 179 458           | 0,00      | 0,13         |
| Electronic Arts                                  | XNGS      | 1 307      | 1 177 434          | USD    | 1 592 688           | 415 253           | 0,00      | 0,09         |
| Facebook                                         | XNGS      | 2 346      | 3 931 691          | USD    | 5 499 022           | 1 567 332         | 0,00      | 0,30         |
| KDDI                                             | XTKS      | 2 200      | 559 115            | JPY    | 558 475             | -641              | 0,00      | 0,03         |
| Nippon Telegraph & Telephone                     | XTKS      | 5 700      | 1 236 351          | JPY    | 1 248 508           | 12 157            | 0,00      | 0,07         |
| Swisscom                                         | XSWX      | 113        | 512 109            | CHF    | 522 389             | 10 280            | 0,00      | 0,03         |
| Telstra                                          | XASX      | 14 651     | 317 536            | AUD    | 287 956             | -29 579           | 0,00      | 0,02         |
| Verizon Communications                           | XNYS      | 3 215      | 1 755 910          | USD    | 1 597 215           | -158 696          | 0,00      | 0,09         |
| Vivendi                                          | XPAR      | 4 037      | 1 054 657          | EUR    | 1 114 752           | 60 096            | 0,00      | 0,06         |
| <b>Sum</b>                                       |           |            | <b>17 101 083</b>  |        | <b>20 501 181</b>   | <b>3 400 098</b>  |           | <b>1,13</b>  |
| <b>Konsumentvarer</b>                            |           |            |                    |        |                     |                   |           |              |
| Diageo                                           | XLON      | 5 531      | 2 044 154          | GBP    | 1 854 886           | -189 268          | 0,00      | 0,10         |
| Estee Lauder Cos                                 | XNYS      | 1 135      | 2 086 657          | USD    | 2 551 984           | 465 328           | 0,00      | 0,14         |
| Kimberly-Clark                                   | XNYS      | 1 530      | 2 108 108          | USD    | 1 751 388           | -356 719          | 0,00      | 0,10         |
| Koninklijke Ahold Delhaize                       | XAMS      | 9 560      | 2 221 142          | EUR    | 2 312 611           | 91 469            | 0,00      | 0,13         |
| NH Foods                                         | XTKS      | 900        | 350 710            | JPY    | 338 304             | -12 406           | 0,00      | 0,02         |
| PepsiCo                                          | XNGS      | 2 887      | 3 649 123          | USD    | 3 628 395           | -20 728           | 0,00      | 0,20         |
| Pernod Ricard                                    | XPAR      | 1 175      | 1 897 372          | EUR    | 1 928 540           | 31 168            | 0,00      | 0,11         |
| Seven & i Holdings                               | XTKS      | 1 500      | 514 026            | JPY    | 454 425             | -59 601           | 0,00      | 0,03         |
| Tyson Foods                                      | XNYS      | 2 917      | 2 213 376          | USD    | 1 569 123           | -644 252          | 0,00      | 0,09         |
| WH Group                                         | XHKG      | 59 500     | 533 714            | HKD    | 425 542             | -108 171          | 0,00      | 0,02         |
| <b>Sum</b>                                       |           |            | <b>17 618 382</b>  |        | <b>16 815 199</b>   | <b>-803 182</b>   |           | <b>0,93</b>  |
| <b>Materialer</b>                                |           |            |                    |        |                     |                   |           |              |
| Air Liquide                                      | XPAR      | 729        | 980 998            | EUR    | 1 024 440           | 43 442            | 0,00      | 0,06         |
| BHP Group                                        | XLON      | 3 720      | 731 948            | GBP    | 834 442             | 102 494           | 0,00      | 0,05         |
| Dow                                              | XNYS      | 1 676      | 721 752            | USD    | 793 473             | 71 721            | 0,00      | 0,04         |
| DuPont de Nemours                                | XNYS      | 1 100      | 672 617            | USD    | 663 980             | -8 637            | 0,00      | 0,04         |
| International Paper                              | XNYS      | 1 646      | 618 591            | USD    | 691 346             | 72 754            | 0,00      | 0,04         |
| Kuraray                                          | XTKS      | 2 600      | 293 162            | JPY    | 236 150             | -57 011           | 0,00      | 0,01         |
| Linde                                            | XNYS      | 279        | 611 700            | USD    | 622 674             | 10 974            | 0,00      | 0,03         |
| Rio Tinto                                        | XASX      | 5 094      | 2 894 492          | AUD    | 3 824 361           | 929 869           | 0,00      | 0,21         |
| Sumitomo Metal Mining                            | XTKS      | 1 800      | 525 179            | JPY    | 682 420             | 157 241           | 0,00      | 0,04         |
| <b>Sum</b>                                       |           |            | <b>8 050 438</b>   |        | <b>9 373 286</b>    | <b>1 322 848</b>  |           | <b>0,52</b>  |
| <b>Sum aksjeporteføljen</b>                      |           |            | <b>367 741 313</b> |        | <b>428 564 196</b>  | <b>60 822 884</b> |           | <b>23,72</b> |
| <b>Rentefond</b>                                 |           |            |                    |        |                     |                   |           |              |
| Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK         |           | 91 635     | 67 974 538         | NOK    | 80 214 476          | 12 239 938        | 0,48      | 4,44         |
| Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK       |           | 1 482 547  | 132 369 752        | NOK    | 166 475 198         | 34 105 446        | 0,56      | 9,21         |
| Nordea Europeisk Kredittobligasjon               |           | 91 744     | 94 614 954         | NOK    | 99 607 149          | 4 992 194         | 2,57      | 5,51         |
| Nordea Global High Yield                         |           | 42 648     | 38 521 288         | NOK    | 40 630 432          | 2 109 145         | 1,36      | 2,25         |
| Nordea Statsobligasjon II                        |           | 140 488    | 138 549 866        | NOK    | 140 324 953         | 1 775 087         | 15,00     | 7,77         |
| <b>Sum</b>                                       |           |            | <b>472 030 398</b> |        | <b>527 252 208</b>  | <b>55 221 810</b> |           | <b>29,18</b> |
| <b>Aksjefond</b>                                 |           |            |                    |        |                     |                   |           |              |
| Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund BI-NOK    |           | 11 955     | 15 633 742         | NOK    | 18 197 386          | 2 563 644         | 0,31      | 1,01         |
| Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-NOK |           | 61 844     | 73 558 346         | NOK    | 85 007 156          | 11 448 810        | 0,63      | 4,70         |
| Nordea Emerging Market Equities A growth NOK     |           | 74 885     | 18 810 642         | NOK    | 23 125 936          | 4 315 294         | 0,19      | 1,28         |
| Nordea Global Dividend Fund A Growth NOK         |           | 199 570    | 36 089 663         | NOK    | 39 491 263          | 3 401 600         | 0,26      | 2,19         |
| Nordea Kapital                                   |           | 10 360     | 102 077 262        | NOK    | 150 554 611         | 48 477 349        | 2,98      | 8,33         |
| Nordea Norwegian Stars Fund I growth             |           | 128 617    | 13 135 617         | NOK    | 14 673 198          | 1 537 581         | 1,02      | 0,81         |
| Nordea Stabile Aksjer Global Etisk               |           | 62 367     | 226 810 497        | NOK    | 229 836 254         | 3 025 757         | 2,21      | 12,72        |

10



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Plan Balansert

### Note 2. Verdipapirportefølje

|                          | Note rt på | Beholdning | Kostpris<br>NOK | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i % |
|--------------------------|------------|------------|-----------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|----------|
| Sum                      |            |            | 486 115 769     |        | 560 885 804         | 74 770 035        |           | 31,04    |
| <b>Futures</b>           |            |            |                 |        |                     |                   |           |          |
| S&P500 EMINI FUT 3/2021  | XOAM       | 300        |                 | USD    | -6 271              |                   |           | 0,00     |
| Sum Futures              |            |            |                 |        | -6 271              |                   |           | 0,00     |
| Sum verdipapirportefølje |            |            | 1 590 169 347   |        | 1 780 950 960       | 190 787 883       |           | 98,57    |
| Bankinnskudd             |            |            |                 |        | 41 871 103          |                   |           | 2,32     |
| Opptjente renter         |            |            |                 |        | 268 595             |                   |           | 0,01     |
| Fordringer/gjeld         |            |            |                 |        | -16 335 008         |                   |           | -0,90    |
| Fondets verdi            |            |            |                 |        | 1 806 755 649       |                   |           | 100,00   |

11



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Plan Balansert

## 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 2020-12-31 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

|                      |       |
|----------------------|-------|
| Kjøpte aksjefutures  | 9 526 |
| Solgte aksjefutures  | 0     |
| Kjøpte rentefutures  | 0     |
| Solgte rentefutures  | 0     |
| Kjøpte valutafutures | 0     |
| Solgte valutafutures | 0     |

#### Motparter i derivattransaksjoner

BoFA Securities Europe SA

12



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Plan Balansert

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

13



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



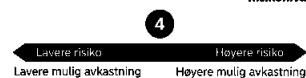


Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Plan Vekstorientert +4,9 %

Risikonivå



#### Beskrivelse av fondet

Nordea Plan Vekstorientert 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 hovedsakelig i aksjemarkedet, men også i rentemarkedet.

#### Hovedforvalter:

Registreringsland:

Startdato:

Startkurs:

ISIN:

Fondstype:

Jørn Klepp

Norge

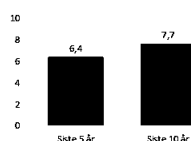
2007-03-09

1 000 kr

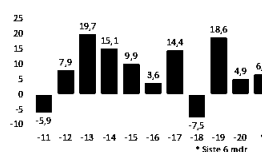
NO0010358914

Kombinasjonsfond

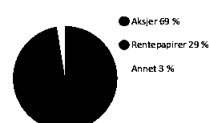
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Plan Vekstorientert steg i verdi med 4,9 prosent i 2020.

Aksjemarkedene var i 2020 preget av store svingninger. Koronapandemien førte til fall i aksjekursene i 1. kvartal, men lave renter og myndighetenes stimulansepakker bidro til sterke aksjemarkeder resten av året. De fleste aksjebørser, inkludert Oslo Børs, hadde oppgang i løpet av året. Fondsporteføljen hadde moderat undervekt i aksjer ved inngangen til 2020, men vi økte aksjevekten da verdsettelsen av aksjemarkedet ble mer attraktiv etter kraftige kursfall. Ved utgangen av 2020 var porteføljen overvektet aksjer.

Globalt var det særlig teknologiaksjer som hadde sterk utvikling, mens aksjer innenfor energi og defensive sektorer hadde en svak utvikling. Nordea Plan Vekstorientert er også investert i underfondet Nordea Stabile Aksjer Global Etisk, som består av selskaper med stabil inntjeningsutvikling og lavere risiko. Denne type aksjer utviklet seg svakere enn markedet i 2020, til tross for at mange slike selskaper hadde bedre lønnsomhetsutvikling enn selskaper med forventet høy vekst.

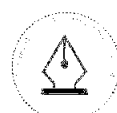
Svak vekst og rentekutt fra sentralbankene førte til rentenedgang og god avkastning for obligasjoner i 2020. Fondets investeringer i globale high-yield obligasjoner hadde store svingninger, men også disse endte opp med positiv avkastning for året.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea Plan Vekstorientert

**Fakta om fondet**

| <b>Nøkkeltall</b>             | <b>2020-12-31</b> | <b>2019-12-31</b> | <b>2018-12-31</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Netto andelsverdi             | 2 137,73          | 2 037,46          | 1 717,23          |
| Forvaltningskapital, mill.NOK | 856               | 903               | 737               |
| Antall andeler                | 400 242           | 443 163           | 428 924           |

**Risiko**

|                                          |      |      |      |
|------------------------------------------|------|------|------|
| Volatilitet siste 3 år *                 | 8,97 | 6,94 | 7,92 |
| Volatilitet referanseindeks siste 3 år * |      |      |      |
| Rentefølsomhet **                        | 1,2  |      |      |

**Kostnader**

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| Kjøpskostnader            | 0,00%  |
| Innløsningskostnader      | 0,00%  |
| Forvaltningshonorar p.a.  | 1,40%  |
| 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).

\*\* Rentefølsomheten viser hvor mye verdien i verdipapirfondets renteandel endres ved 1 prosentpoengs endring i markedsrenten.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig 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.

| <b>Fondets største investeringer</b>             | <b>prosent</b> |
|--------------------------------------------------|----------------|
| Nordea Stabile Aksjer Global Etisk               | 16,0           |
| Nordea Kapital                                   | 10,0           |
| Nordea Kort Obligasjon III                       | 8,6            |
| Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK       | 6,0            |
| Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-NOK | 5,9            |
| Nordea Statsobligasjon II                        | 5,1            |
| Nordea Europeisk Kredittobligasjon               | 3,6            |
| Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK         | 2,9            |
| Nordea Global Dividend Fund A Growth NOK         | 2,9            |
| Apple Inc                                        | 2,7            |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Plan Vekstorientert

### RESULTATREGNSKAP

|                                                       | 2020              | 2019               |
|-------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>    |                   |                    |
| Renteinntekter                                        | 1 651 355         | 4 091 546          |
| Aksjeutbytte                                          | 5 222 536         | 1 033 552          |
| Gevinst/tap ved realisasjon                           | -1 150 895        | 164 774 942        |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap          | 39 124 347        | -24 474 950        |
| Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)      | 99 217            | -22 031            |
| <b>Porteføljeresultat</b>                             | <b>44 946 560</b> | <b>145 403 058</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b> |                   |                    |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                          | -7 642 992        | -5 715 700         |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                 | -128 968          | -17 687            |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                           | <b>-7 771 960</b> | <b>-5 733 387</b>  |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                     | <b>37 174 599</b> | <b>139 669 670</b> |
| Skattekostnad (Note 9)                                | -1 756 873        | -2 151 887         |
| <b>Årsresultat</b>                                    | <b>35 417 727</b> | <b>137 517 783</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                      |                   |                    |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)        | 35 417 727        | 137 517 783        |
| <b>Sum disponert</b>                                  | <b>35 417 727</b> | <b>137 517 783</b> |

### BALANSE

|                                              | 2020               | 2019               |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Eiendeler</b>                             |                    |                    |
| <b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b> | <b>832 719 031</b> | <b>852 870 413</b> |
| <b>Fordringer</b>                            |                    |                    |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter           | 1 101 399          | 4 519 152          |
| Andre fordringer                             | 1 000 916          | 1 108 482          |
| <b>Bankinnskudd</b>                          | <b>25 631 567</b>  | <b>47 638 849</b>  |
| <b>Sum eiendeler</b>                         | <b>860 452 913</b> | <b>906 136 896</b> |
| <b>Egenkapital</b>                           |                    |                    |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |                    |                    |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)         | 400 242 376        | 443 163 150        |
| Overkurs/underkurs                           | -48 760 963        | -8 948 385         |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  | <b>504 130 034</b> | <b>468 712 307</b> |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>              | <b>855 611 448</b> | <b>902 927 073</b> |
| <b>Gjeld</b>                                 |                    |                    |
| Utsatt skatt (Note 9)                        | 3 258 047          | 2 021 313          |
| Annen gjeld                                  | 1 583 418          | 1 188 511          |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>4 841 465</b>   | <b>3 209 824</b>   |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              | <b>860 452 913</b> | <b>906 136 896</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



#### 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. Verdipapirfondet investerer i aksje- og rentefond. Disse underfondenes investeringer verdsettes til siste omsetningskurs i de markeder de er investert i per årets utgang.

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

##### Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljegjennomgang.

Posten «Opptjente renter» i porteføljegjennomgangen inneholder opptjente renter fra bankinnskudd og pålytende renter på obligasjoner, mens opptjente renter på fond i fond er inkludert i markedsverdien for rentefond. I balansen er all opptjent rente med i «Opptjente, ikke mottatte inntekter». Beløpene for opptjente renter fond i fond er kr. 941.458 og opptjente renter for direkte investert i obligasjoner er kr. 5.944.

##### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets aksjeportefølje hovedsakelig av endringer i aksjekurser og valutakurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapers resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørernes prising av risiko. Verdien av fondets renteportefølje påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

##### 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 48.205.

##### Note 5. Egenkapital

|                                       |              |
|---------------------------------------|--------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 902 927 073  |
| Endring ved tegning                   | 94 174 004   |
| Endring ved innløsning                | -176 907 356 |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 35 417 727   |
| Egenkapital 2020-12-31                | 855 611 448  |

##### Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020       | 2019       | 2018       |
|------------------------|------------|------------|------------|
| Antall andeler 31.12.  | 400 242,38 | 443 163,15 | 428 923,63 |
| Innløsningskurs 31.12. | 2 137,73   | 2 037,46   | 1 717,23   |

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

##### Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning og innløsning av andeler. Forvaltningshonoraret i fondet er 1,40% p.a. Fondet kompenseres for det forvaltningshonoraret som belastes i underfond som fondet er investert i.

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

Andre inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsdrevne kostnader, samt kurtisjonsdekning.

|                                        | 2020              | 2019             |
|----------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>Note 9. Skattekostnad</b>           |                   |                  |
| Resultat før skattekostnad             | 37 174 599        | 139 669 670      |
| Permanente og midlertidige forskjeller | -37 259 799       | -140 157 244     |
| Fremførbart underskudd                 | -1 822 947        | 0                |
| <b>Grunnlag betalbar skatt</b>         | <b>-1 908 146</b> | <b>-487 574</b>  |
| Beregnet betalbar skatt                | 0                 | 0                |
| Fradrags for betalt kildeskatte        | -592 867          | -127 358         |
| <b>Beregnet liknet skatt</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>         |
| Korrigert skatt for tidligere år       | 0                 | 0                |
| Kildeskatte på mottatt utbytte         | 733 302           | 134 369          |
| Refundert kildeskatte                  | -213 163          | -3 795           |
| Endring av utsatt skatt                | 1 236 734         | 2 021 313        |
| <b>Årets totale skattekostnad</b>      | <b>1 756 873</b>  | <b>2 151 887</b> |

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Kombinasjons-

fond utdeleer ikke utbytte. De ubeskattede gevinstene vil gi grunnlag for verdistigning på fondsandelen. For øvrig blir fondene skattlagt på samme måte som aksjeselskaper. Fondene balanseføres utsatt skatt, men eventuell utsatt skattefordel balanseføres ikke. Fondene er fritatt for formuesskatt.

##### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne granskning har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. 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. Nordeakonsernets interne gjennomsnittskurs på regnskapsslutt.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Plan Vekstorientert

Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                     | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK     | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %    |
|------------------------------------------|-----------|------------|------------------|--------|------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|-------------|
| <b>Rentepapirer</b>                      |           |            |                  |        |                  |                |            |                   |                 |             |
| <b>Kredittforetak A/S</b>                |           |            |                  |        |                  |                |            |                   |                 |             |
| DNB Boligkreditt AS 14/21 FRN C COVD     | XOSL      | 5 000 000  | 5 013 286        | NOK    | 5 009 115        | -4 171         | 0,49       | 10%               | 2021-02-11      | 0,59        |
| Nordea Eiendomscredi AS 18/23 FRN C COVD | XOSL      | 4 000 000  | 4 019 560        | NOK    | 4 017 622        | -1 938         | 0,47       | 10%               | 2021-03-17      | 0,47        |
| <b>Sum</b>                               |           |            | <b>9 032 846</b> |        | <b>9 026 737</b> | <b>-6 109</b>  |            |                   |                 | <b>1,06</b> |
| <b>Sum Rentepapirer</b>                  |           |            | <b>9 032 846</b> |        | <b>9 026 737</b> | <b>-6 109</b>  |            |                   |                 | <b>1,06</b> |

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Plan Vekstorientert

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                       | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK  | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i %    |
|---------------------------------------|-----------|------------|------------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|-------------|
| <b>Aksjer</b>                         |           |            |                  |        |                     |                   |           |             |
| <b>Eiendom</b>                        |           |            |                  |        |                     |                   |           |             |
| American Tower                        | XNYS      | 240        | 537 108          | USD    | 453 279             | -83 829           | 0,00      | 0,05        |
| Boston Properties                     | XNYS      | 478        | 602 602          | USD    | 379 961             | -222 640          | 0,00      | 0,04        |
| CK Asset Holdings                     | XHKG      | 10 500     | 647 913          | HKD    | 459 817             | -188 096          | 0,00      | 0,05        |
| Daiwa House Industry                  | XTKS      | 1 600      | 476 664          | JPY    | 405 898             | -70 765           | 0,00      | 0,05        |
| Jones Lang LaSalle                    | XNYS      | 542        | 683 242          | USD    | 679 570             | -3 673            | 0,00      | 0,08        |
| Vonovia                               | XETR      | 937        | 434 641          | EUR    | 586 131             | 151 491           | 0,00      | 0,07        |
| <b>Sum</b>                            |           |            | <b>3 381 170</b> |        | <b>2 964 657</b>    | <b>-417 513</b>   |           | <b>0,35</b> |
| <b>Energi</b>                         |           |            |                  |        |                     |                   |           |             |
| Exxon Mobil                           | XNYS      | 972        | 622 290          | USD    | 343 488             | -278 802          | 0,00      | 0,04        |
| Marathon Petroleum                    | XNYS      | 1 181      | 657 486          | USD    | 417 144             | -240 343          | 0,00      | 0,05        |
| OMV                                   | XWBO      | 2 221      | 1 066 983        | EUR    | 767 198             | -299 785          | 0,00      | 0,09        |
| Royal Dutch Shell                     | XLON      | 2 263      | 613 147          | GBP    | 332 102             | -281 045          | 0,00      | 0,04        |
| Royal Dutch Shell                     | XLON      | 87         | 23 520           | GBP    | 13 157              | -10 363           | 0,00      | 0,00        |
| TC Energy                             | XTSE      | 1 200      | 565 899          | CAD    | 418 774             | -147 125          | 0,00      | 0,05        |
| Valero Energy                         | XNYS      | 2 475      | 1 890 092        | USD    | 1 187 773           | -702 319          | 0,00      | 0,14        |
| <b>Sum</b>                            |           |            | <b>5 439 417</b> |        | <b>3 479 635</b>    | <b>-1 959 782</b> |           | <b>0,41</b> |
| <b>Finansielle tjenester</b>          |           |            |                  |        |                     |                   |           |             |
| Admiral Group                         | XLON      | 289        | 69 174           | GBP    | 97 862              | 28 688            | 0,00      | 0,01        |
| Aegon                                 | XAMS      | 5 442      | 205 813          | EUR    | 184 280             | -21 533           | 0,00      | 0,02        |
| Affiliated Managers Group             | XNYS      | 95         | 70 940           | USD    | 81 619              | 10 679            | 0,00      | 0,01        |
| Aflac                                 | XNYS      | 2 732      | 1 216 603        | USD    | 1 024 646           | -191 957          | 0,00      | 0,12        |
| Ageas                                 | XBRU      | 490        | 247 547          | EUR    | 223 526             | -24 021           | 0,00      | 0,03        |
| Allianz                               | XETR      | 1 135      | 2 410 871        | EUR    | 2 384 449           | -26 423           | 0,00      | 0,28        |
| Allstate                              | XNYS      | 808        | 803 916          | USD    | 747 268             | -56 648           | 0,00      | 0,09        |
| American Express                      | XNYS      | 1 624      | 1 745 575        | USD    | 1 656 561           | -89 014           | 0,00      | 0,19        |
| American International Group          | XNYS      | 722        | 298 932          | USD    | 230 072             | -68 860           | 0,00      | 0,03        |
| Arthur J Gallagher                    | XNYS      | 418        | 359 139          | USD    | 432 978             | 73 839            | 0,00      | 0,05        |
| Assicurazioni Generali                | MTAA      | 2 327      | 413 594          | EUR    | 347 345             | -66 250           | 0,00      | 0,04        |
| Australia & New Zealand Banking Group | XASX      | 3 989      | 695 791          | AUD    | 597 218             | -98 572           | 0,00      | 0,07        |
| Aviva                                 | XLON      | 9 412      | 425 345          | GBP    | 356 661             | -68 684           | 0,00      | 0,04        |
| AXA                                   | XPAR      | 7 696      | 1 783 221        | EUR    | 1 571 852           | -211 369          | 0,00      | 0,18        |
| Baloise Holding                       | XSWX      | 78         | 109 621          | CHF    | 119 037             | 9 416             | 0,00      | 0,01        |
| Bank of America                       | XNYS      | 7 759      | 2 048 772        | USD    | 1 983 276           | -65 496           | 0,00      | 0,23        |
| Bank of New York Mellon               | XNYS      | 521        | 191 322          | USD    | 185 113             | -6 209            | 0,00      | 0,02        |
| Beazley                               | XLON      | 1 316      | 93 048           | GBP    | 55 911              | -37 138           | 0,00      | 0,01        |
| Berkshire Hathaway                    | XNYS      | 2 566      | 4 874 501        | USD    | 5 020 352           | 145 851           | 0,00      | 0,59        |
| BlackRock                             | XNYS      | 146        | 668 287          | USD    | 884 938             | 216 651           | 0,00      | 0,10        |
| Canadian Imperial Bank of Commerce    | XTSE      | 1 100      | 829 435          | CAD    | 804 112             | -25 324           | 0,00      | 0,09        |
| Capital One Financial                 | XNYS      | 155        | 127 944          | USD    | 128 909             | 965               | 0,00      | 0,02        |
| Charles Schwab                        | XNYS      | 1 047      | 368 168          | USD    | 468 430             | 100 262           | 0,00      | 0,05        |
| Chubb                                 | XNYS      | 566        | 740 213          | USD    | 729 798             | -10 415           | 0,00      | 0,09        |
| Citigroup                             | XNYS      | 2 738      | 1 721 911        | USD    | 1 416 304           | -305 607          | 0,00      | 0,17        |
| Citizens Financial Group              | XNYS      | 1 325      | 421 955          | USD    | 398 145             | -23 811           | 0,00      | 0,05        |
| CME Group                             | XNGS      | 327        | 626 316          | USD    | 500 223             | -126 093          | 0,00      | 0,06        |
| DBS Group Holdings                    | XSES      | 7 556      | 1 255 335        | SGD    | 1 222 151           | -33 185           | 0,00      | 0,14        |
| Direct Line Insurance Group           | XLON      | 4 436      | 150 469          | GBP    | 164 894             | 14 425            | 0,00      | 0,02        |
| Discover Financial Services           | XNYS      | 759        | 547 912          | USD    | 577 037             | 29 125            | 0,00      | 0,07        |
| DNB                                   | XOSL      | 5 094      | 818 851          | NOK    | 855 792             | 36 941            | 0,00      | 0,10        |
| Everest Re Group                      | XNYS      | 131        | 277 689          | USD    | 256 322             | -21 366           | 0,00      | 0,03        |
| Fifth Third Bancorp                   | XNGS      | 1 463      | 360 667          | USD    | 338 633             | -22 034           | 0,00      | 0,04        |
| Franklin Resources                    | XNYS      | 142        | 36 520           | USD    | 29 839              | -6 681            | 0,00      | 0,00        |
| Gjensidige Forsikring                 | XOSL      | 369        | 62 496           | NOK    | 70 627              | 8 131             | 0,00      | 0,01        |
| Goldman Sachs Group                   | XNYS      | 223        | 412 155          | USD    | 494 345             | 82 190            | 0,00      | 0,06        |
| Hannover Rueck                        | XETR      | 56         | 84 597           | EUR    | 76 380              | -8 217            | 0,00      | 0,01        |
| Hartford Financial Services Group     | XNYS      | 710        | 388 410          | USD    | 289 912             | -98 498           | 0,00      | 0,03        |
| Helvetia Holding                      | XSWX      | 92         | 116 335          | CHF    | 83 261              | -33 075           | 0,00      | 0,01        |
| Hiscox                                | XLON      | 631        | 117 140          | GBP    | 73 283              | -43 857           | 0,00      | 0,01        |
| Huntington Bancshares                 | XNGS      | 3 736      | 391 117          | USD    | 397 474             | 6 357             | 0,00      | 0,05        |
| Intercontinental Exchange             | XNYS      | 606        | 510 879          | USD    | 587 336             | 76 457            | 0,00      | 0,07        |
| JPMorgan Chase                        | XNYS      | 6 308      | 6 755 174        | USD    | 6 735 856           | -19 317           | 0,00      | 0,79        |
| KBC Group                             | XBRU      | 1 000      | 585 692          | EUR    | 599 581             | 13 889            | 0,00      | 0,07        |
| Legal & General Group                 | XLON      | 11 499     | 319 578          | GBP    | 356 690             | 37 112            | 0,00      | 0,04        |

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Plan Vekstorientert

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                                    | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK   | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i %    |
|----------------------------------------------------|-----------|------------|-------------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|-------------|
| Loews                                              | XNYS      | 628        | 283 502           | USD    | 237 891             | -45 611           | 0,00      | 0,03        |
| Mapfre                                             | XMAD      | 12 769     | 235 774           | EUR    | 212 921             | -22 854           | 0,00      | 0,02        |
| MetLife                                            | XNYS      | 1 776      | 759 965           | USD    | 703 673             | -56 292           | 0,00      | 0,08        |
| Mizuho Financial Group                             | XTKS      | 4 210      | 590 243           | JPY    | 455 756             | -134 487          | 0,00      | 0,05        |
| Moody's                                            | XNYS      | 313        | 607 562           | USD    | 768 441             | 160 879           | 0,00      | 0,09        |
| Morgan Stanley                                     | XNYS      | 1 066      | 417 210           | USD    | 616 809             | 199 599           | 0,00      | 0,07        |
| Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M | XETR      | 237        | 560 458           | EUR    | 602 340             | 41 882            | 0,00      | 0,07        |
| Nasdaq                                             | XNGS      | 193        | 183 784           | USD    | 215 427             | 31 643            | 0,00      | 0,03        |
| NN Group                                           | XAMS      | 910        | 291 782           | EUR    | 338 440             | 46 658            | 0,00      | 0,04        |
| Old Mutual                                         | XLON      | 4 098      | 40 559            | GBP    | 28 489              | -12 070           | 0,00      | 0,00        |
| ORIX                                               | XTKS      | 4 600      | 630 149           | JPY    | 603 474             | -26 674           | 0,00      | 0,07        |
| Phoenix Group Holdings                             | XLON      | 637        | 49 520            | GBP    | 52 003              | 2 483             | 0,00      | 0,01        |
| Poste Italiane                                     | MTAA      | 1 468      | 150 945           | EUR    | 127 848             | -23 097           | 0,00      | 0,01        |
| Principal Financial Group                          | XNGS      | 480        | 224 770           | USD    | 200 829             | -23 940           | 0,00      | 0,02        |
| Prudential                                         | XLON      | 3 833      | 541 561           | GBP    | 601 629             | 60 069            | 0,00      | 0,07        |
| Prudential Financial                               | XNYS      | 1 644      | 1 331 481         | USD    | 1 085 201           | -246 280          | 0,00      | 0,13        |
| Raymond James Financial                            | XNYS      | 92         | 66 743            | USD    | 73 994              | 7 251             | 0,00      | 0,01        |
| Regions Financial                                  | XNYS      | 10 046     | 1 421 994         | USD    | 1 357 638           | -64 356           | 0,00      | 0,16        |
| RSA Insurance Group                                | XLON      | 168        | 9 184             | GBP    | 13 261              | 4 077             | 0,00      | 0,00        |
| S&P Global                                         | XNYS      | 394        | 887 268           | USD    | 1 093 862           | 206 594           | 0,00      | 0,13        |
| Sampo A                                            | XHEL      | 612        | 223 091           | EUR    | 221 460             | -1 631            | 0,00      | 0,03        |
| SEB A                                              | XSTO      | 4 903      | 410 339           | SEK    | 432 773             | 22 434            | 0,00      | 0,05        |
| St James's Place                                   | XLON      | 790        | 82 557            | GBP    | 104 345             | 21 788            | 0,00      | 0,01        |
| State Street                                       | XNYS      | 291        | 160 040           | USD    | 177 962             | 17 922            | 0,00      | 0,02        |
| Swiss Life Holding                                 | XSWX      | 21         | 68 667            | CHF    | 83 916              | 15 249            | 0,00      | 0,01        |
| Swiss Re                                           | XSWX      | 625        | 597 539           | CHF    | 504 707             | -92 832           | 0,00      | 0,06        |
| Synchrony Financial                                | XNYS      | 3 219      | 998 222           | USD    | 940 901             | -57 321           | 0,00      | 0,11        |
| T Rowe Price Group                                 | XNGS      | 287        | 298 305           | USD    | 365 551             | 67 246            | 0,00      | 0,04        |
| Travelers Cos                                      | XNYS      | 555        | 716 481           | USD    | 657 084             | -59 397           | 0,00      | 0,08        |
| Truist Financial                                   | XNYS      | 1 262      | 611 136           | USD    | 508 095             | -103 041          | 0,00      | 0,06        |
| Tryg                                               | XCSE      | 142        | 37 590            | DKK    | 38 376              | 787               | 0,00      | 0,00        |
| US Bancorp                                         | XNYS      | 1 009      | 480 689           | USD    | 396 335             | -84 355           | 0,00      | 0,05        |
| Wells Fargo                                        | XNYS      | 3 609      | 1 629 957         | USD    | 917 261             | -712 696          | 0,00      | 0,11        |
| Willis Towers Watson                               | XNGS      | 126        | 221 596           | USD    | 223 051             | 1 454             | 0,00      | 0,03        |
| Zurich Insurance Group                             | XSWX      | 194        | 673 606           | CHF    | 702 099             | 28 493            | 0,00      | 0,08        |
| <b>Sum</b>                                         |           |            | <b>53 253 236</b> |        | <b>51 504 139</b>   | <b>-1 749 098</b> |           | <b>6,02</b> |
| <b>Forbruksvarer</b>                               |           |            |                   |        |                     |                   |           |             |
| Amazon.com                                         | XNGS      | 176        | 2 996 179         | USD    | 4 913 558           | 1 917 379         | 0,00      | 0,57        |
| Aristocrat Leisure                                 | XASX      | 2 981      | 564 865           | AUD    | 609 490             | 44 625            | 0,00      | 0,07        |
| BorgWarner                                         | XNYS      | 1 700      | 563 220           | USD    | 561 010             | -2 210            | 0,00      | 0,07        |
| Compass Group                                      | XLON      | 2 515      | 589 592           | GBP    | 401 890             | -187 702          | 0,00      | 0,05        |
| Home Depot                                         | XNYS      | 1 771      | 3 755 106         | USD    | 3 998 766           | 243 661           | 0,00      | 0,47        |
| Husqvarna B                                        | XSTO      | 4 166      | 412 176           | SEK    | 463 458             | 51 281            | 0,00      | 0,05        |
| Kering                                             | XPAR      | 117        | 567 718           | EUR    | 727 963             | 160 246           | 0,00      | 0,09        |
| McDonald's                                         | XNYS      | 285        | 544 726           | USD    | 515 218             | -29 508           | 0,00      | 0,06        |
| Peugeot                                            | XPAR      | 4 783      | 1 060 097         | EUR    | 1 119 982           | 59 885            | 0,00      | 0,13        |
| Sekisui Chemical                                   | XTKS      | 2 400      | 343 352           | JPY    | 388 280             | 44 928            | 0,00      | 0,05        |
| Sekisui House                                      | XTKS      | 2 600      | 467 890           | JPY    | 452 065             | -15 824           | 0,00      | 0,05        |
| Tesla                                              | XNGS      | 244        | 1 305 727         | USD    | 1 443 163           | 137 435           | 0,00      | 0,17        |
| Toyota Motor                                       | XTKS      | 1 400      | 853 579           | JPY    | 922 329             | 68 750            | 0,00      | 0,11        |
| Zalando                                            | XETR      | 407        | 376 857           | EUR    | 387 942             | 11 085            | 0,00      | 0,05        |
| <b>Sum</b>                                         |           |            | <b>14 401 083</b> |        | <b>16 905 114</b>   | <b>2 504 031</b>  |           | <b>1,98</b> |
| <b>Forsyningsselskaper</b>                         |           |            |                   |        |                     |                   |           |             |
| Enel                                               | MTAA      | 18 199     | 1 248 465         | EUR    | 1 576 568           | 328 103           | 0,00      | 0,18        |
| Exelon                                             | XNGS      | 3 446      | 1 506 869         | USD    | 1 236 868           | -270 001          | 0,00      | 0,14        |
| Public Service Enterprise Group                    | XNYS      | 2 379      | 1 335 548         | USD    | 1 166 464           | -169 084          | 0,00      | 0,14        |
| <b>Sum</b>                                         |           |            | <b>4 090 882</b>  |        | <b>3 979 900</b>    | <b>-110 982</b>   |           | <b>0,47</b> |
| <b>Helsevern</b>                                   |           |            |                   |        |                     |                   |           |             |
| Abbott Laboratories                                | XNYS      | 1 570      | 1 215 359         | USD    | 1 449 984           | 234 625           | 0,00      | 0,17        |
| AbbVie                                             | XNYS      | 1 253      | 882 930           | USD    | 1 128 780           | 245 850           | 0,00      | 0,13        |
| ABIOMED                                            | XNGS      | 42         | 98 106            | USD    | 115 952             | 17 846            | 0,00      | 0,01        |
| Agilent Technologies                               | XNYS      | 276        | 196 545           | USD    | 276 636             | 80 090            | 0,00      | 0,03        |
| Alexion Pharmaceuticals                            | XNGS      | 167        | 153 708           | USD    | 220 615             | 66 907            | 0,00      | 0,03        |

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Plan Vekstorientert

### Note 2. Verdipapirportefølje

|                              | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK   | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i %    |
|------------------------------|-----------|------------|-------------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|-------------|
| Align Technology             | XNGS      | 4          | 7 695             | USD    | 17 907              | 10 212            | 0,00      | 0,00        |
| AmerisourceBergen            | XNYS      | 147        | 113 338           | USD    | 121 415             | 8 077             | 0,00      | 0,01        |
| Amgen                        | XNGS      | 1 174      | 2 106 060         | USD    | 2 263 965           | 157 905           | 0,00      | 0,26        |
| Anthem                       | XNYS      | 1 050      | 2 295 159         | USD    | 2 825 264           | 530 105           | 0,00      | 0,33        |
| Astellas Pharma              | XTKS      | 5 100      | 658 120           | JPY    | 673 081             | 14 961            | 0,00      | 0,08        |
| Baxter International         | XNYS      | 478        | 364 979           | USD    | 324 295             | -40 684           | 0,00      | 0,04        |
| Becton Dickinson and         | XNYS      | 137        | 314 936           | USD    | 289 826             | -25 110           | 0,00      | 0,03        |
| Biogen                       | XNGS      | 413        | 897 427           | USD    | 850 208             | -47 220           | 0,00      | 0,10        |
| Boston Scientific            | XNYS      | 776        | 287 791           | USD    | 235 561             | -52 230           | 0,00      | 0,03        |
| Bristol-Myers Squibb         | XNYS      | 2 475      | 1 200 393         | USD    | 1 292 085           | 91 692            | 0,00      | 0,15        |
| Cardinal Health              | XNYS      | 493        | 216 798           | USD    | 222 168             | 5 370             | 0,00      | 0,03        |
| Centene                      | XNYS      | 606        | 281 020           | USD    | 306 025             | 25 005            | 0,00      | 0,04        |
| Cerner                       | XNGS      | 250        | 162 941           | USD    | 165 750             | 2 808             | 0,00      | 0,02        |
| Cigna                        | XNYS      | 450        | 665 830           | USD    | 783 959             | 118 129           | 0,00      | 0,09        |
| Cooper Cos                   | XNYS      | 5          | 13 645            | USD    | 15 154              | 1 509             | 0,00      | 0,00        |
| Covetrus                     | XNGS      | 58         | 6 367             | USD    | 14 429              | 8 063             | 0,00      | 0,00        |
| CVS Health                   | XNYS      | 2 520      | 1 438 147         | USD    | 1 446 942           | 8 795             | 0,00      | 0,17        |
| Danaher                      | XNYS      | 91         | 130 717           | USD    | 171 635             | 40 918            | 0,00      | 0,02        |
| DaVita                       | XNYS      | 251        | 138 070           | USD    | 247 659             | 109 589           | 0,00      | 0,03        |
| DENTSPLY SIRONA              | XNGS      | 98         | 47 496            | USD    | 42 825              | -4 671            | 0,00      | 0,01        |
| DexCom                       | XNGS      | 101        | 389 867           | USD    | 313 651             | -76 216           | 0,00      | 0,04        |
| Edwards Lifesciences         | XNYS      | 437        | 293 334           | USD    | 334 098             | 40 764            | 0,00      | 0,04        |
| Eli Lilly and                | XNYS      | 878        | 917 859           | USD    | 1 250 894           | 333 036           | 0,00      | 0,15        |
| Fresenius                    | XETR      | 1 536      | 652 601           | EUR    | 608 397             | -44 204           | 0,00      | 0,07        |
| Gilead Sciences              | XNGS      | 1 713      | 1 015 304         | USD    | 832 605             | -182 699          | 0,00      | 0,10        |
| GlaxoSmithKline              | XLON      | 3 820      | 744 821           | GBP    | 597 363             | -147 458          | 0,00      | 0,07        |
| HCA Healthcare               | XNYS      | 369        | 406 144           | USD    | 511 771             | 105 627           | 0,00      | 0,06        |
| Henry Schein                 | XNGS      | 145        | 83 838            | USD    | 81 809              | -2 029            | 0,00      | 0,01        |
| Hologic                      | XNGS      | 220        | 130 414           | USD    | 133 828             | 3 414             | 0,00      | 0,02        |
| Humana                       | XNYS      | 21         | 48 257            | USD    | 72 920              | 24 663            | 0,00      | 0,01        |
| IDEXX Laboratories           | XNGS      | 122        | 415 301           | USD    | 515 240             | 99 939            | 0,00      | 0,06        |
| Illumina                     | XNGS      | 80         | 224 514           | USD    | 247 180             | 22 666            | 0,00      | 0,03        |
| Incyte                       | XNGS      | 37         | 29 570            | USD    | 27 047              | -2 523            | 0,00      | 0,00        |
| Intuitive Surgical           | XNGS      | 70         | 349 925           | USD    | 487 163             | 137 239           | 0,00      | 0,06        |
| IQVIA Holdings               | XNYS      | 2          | 2 705             | USD    | 3 007               | 303               | 0,00      | 0,00        |
| Johnson & Johnson            | XNYS      | 3 097      | 3 716 757         | USD    | 4 125 901           | 409 144           | 0,00      | 0,48        |
| Laboratory Corp of America   | XNYS      | 30         | 46 369            | USD    | 51 334              | 4 964             | 0,00      | 0,01        |
| McKesson                     | XNYS      | 252        | 342 250           | USD    | 371 733             | 29 483            | 0,00      | 0,04        |
| Medtronic                    | XNYS      | 1 370      | 1 354 499         | USD    | 1 353 637           | -862              | 0,00      | 0,16        |
| Merck                        | XNYS      | 3 709      | 2 845 476         | USD    | 2 553 360           | -292 115          | 0,00      | 0,30        |
| Mettler-Toledo International | XNYS      | 50         | 328 995           | USD    | 482 216             | 153 220           | 0,00      | 0,06        |
| Nektar Therapeutics          | XNGS      | 95         | 16 230            | USD    | 13 694              | -2 537            | 0,00      | 0,00        |
| Ono Pharmaceutical           | XTKS      | 1 500      | 402 215           | JPY    | 385 994             | -16 221           | 0,00      | 0,05        |
| Pfizer                       | XNYS      | 6 087      | 1 888 851         | USD    | 1 892 419           | 3 567             | 0,00      | 0,22        |
| Quest Diagnostics            | XNYS      | 81         | 79 197            | USD    | 81 311              | 2 115             | 0,00      | 0,01        |
| Regeneron Pharmaceuticals    | XNGS      | 95         | 385 961           | USD    | 382 561             | -3 400            | 0,00      | 0,04        |
| ResMed                       | XNYS      | 85         | 133 876           | USD    | 151 674             | 17 799            | 0,00      | 0,02        |
| Roche Holding                | XSWX      | 824        | 2 245 374         | CHF    | 2 467 129           | 221 755           | 0,00      | 0,29        |
| Stryker                      | XNYS      | 215        | 417 132           | USD    | 443 959             | 26 827            | 0,00      | 0,05        |
| Thermo Fisher Scientific     | XNYS      | 221        | 631 017           | USD    | 870 349             | 239 332           | 0,00      | 0,10        |
| UnitedHealth Group           | XNYS      | 2 094      | 4 190 078         | USD    | 6 184 280           | 1 994 202         | 0,00      | 0,72        |
| Universal Health Services    | XNYS      | 41         | 55 577            | USD    | 47 517              | -8 060            | 0,00      | 0,01        |
| Vertex Pharmaceuticals       | XNGS      | 211        | 384 014           | USD    | 414 745             | 30 731            | 0,00      | 0,05        |
| Viatis                       | XNGS      | 755        | 103 541           | USD    | 117 492             | 13 951            | 0,00      | 0,01        |
| Waters                       | XNYS      | 121        | 245 032           | USD    | 252 664             | 7 632             | 0,00      | 0,03        |
| West Pharmaceutical Services | XNYS      | 84         | 215 089           | USD    | 199 426             | -15 664           | 0,00      | 0,02        |
| Zimmer Biomet Holdings       | XNYS      | 76         | 94 815            | USD    | 98 325              | 3 510             | 0,00      | 0,01        |
| Zoetis                       | XNYS      | 605        | 707 287           | USD    | 844 193             | 136 906           | 0,00      | 0,10        |
| <b>Sum</b>                   |           |            | <b>40 427 666</b> |        | <b>45 305 009</b>   | <b>4 877 343</b>  |           | <b>5,30</b> |
| <b>Industri</b>              |           |            |                   |        |                     |                   |           |             |
| Brambles                     | XASX      | 3 515      | 251 534           | AUD    | 245 739             | -5 795            | 0,00      | 0,03        |
| Caterpillar                  | XNYS      | 209        | 240 225           | USD    | 321 105             | 80 880            | 0,00      | 0,04        |
| CK Hutchison Holdings        | XHKH      | 3 500      | 280 699           | HKD    | 208 343             | -72 356           | 0,00      | 0,02        |
| Cummins                      | XNYS      | 790        | 1 165 229         | USD    | 1 515 499           | 350 270           | 0,00      | 0,18        |
| Eiffage                      | XPAR      | 432        | 411 027           | EUR    | 357 417             | -53 609           | 0,00      | 0,04        |

8



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





Årsrapport 2020



## Nordea Plan Vekstorientert

### Note 2. Verdipapirportefølje

|                    | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK   | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i %    |
|--------------------|-----------|------------|-------------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|-------------|
| Emerson Electric   | XNYS      | 1 302      | 814 513           | USD    | 884 441             | 69 928            | 0,00      | 0,10        |
| Ferguson           | XLON      | 1 436      | 1 018 677         | GBP    | 1 488 062           | 469 385           | 0,00      | 0,17        |
| Intertek Group     | XLON      | 782        | 473 831           | GBP    | 514 664             | 40 834            | 0,00      | 0,06        |
| ITOCHU             | XTKS      | 4 900      | 943 241           | JPY    | 1 202 494           | 259 253           | 0,00      | 0,14        |
| Norfolk Southern   | XNYS      | 909        | 1 479 881         | USD    | 1 829 014           | 349 132           | 0,00      | 0,21        |
| NSK                | XTKS      | 3 500      | 279 685           | JPY    | 259 648             | -20 037           | 0,00      | 0,03        |
| Obayashi           | XTKS      | 4 500      | 413 022           | JPY    | 331 597             | -81 425           | 0,00      | 0,04        |
| Schneider Electric | XPAR      | 1 175      | 1 104 135         | EUR    | 1 455 015           | 350 879           | 0,00      | 0,17        |
| United Rentals     | XNYS      | 947        | 1 310 832         | USD    | 1 859 178           | 548 346           | 0,00      | 0,22        |
| Vinci              | XPAR      | 1 051      | 1 025 033         | EUR    | 895 073             | -129 960          | 0,00      | 0,10        |
| Waste Management   | XNYS      | 1 571      | 1 654 042         | USD    | 1 565 506           | -88 537           | 0,00      | 0,18        |
| West Japan Railway | XTKS      | 900        | 698 197           | JPY    | 402 313             | -295 884          | 0,00      | 0,05        |
| <b>Sum</b>         |           |            | <b>13 563 803</b> |        | <b>15 335 107</b>   | <b>1 771 304</b>  |           | <b>1,79</b> |

### Informasjonsteknologi

|                                 |      |        |            |     |            |            |      |      |
|---------------------------------|------|--------|------------|-----|------------|------------|------|------|
| Accenture                       | XNYS | 1 572  | 2 741 441  | USD | 3 469 373  | 727 932    | 0,00 | 0,41 |
| Adobe                           | XNGS | 558    | 1 405 865  | USD | 2 376 821  | 970 956    | 0,00 | 0,28 |
| Advanced Micro Devices          | XNGS | 632    | 213 297    | USD | 491 969    | 278 673    | 0,00 | 0,06 |
| Akamai Technologies             | XNGS | 586    | 489 538    | USD | 523 206    | 33 668     | 0,00 | 0,06 |
| Alliance Data Systems           | XNYS | 141    | 71 008     | USD | 88 683     | 17 675     | 0,00 | 0,01 |
| ANSYS                           | XNGS | 4      | 8 057      | USD | 12 448     | 4 391      | 0,00 | 0,00 |
| Apple                           | XNGS | 20 256 | 10 592 739 | USD | 23 060 849 | 12 468 110 | 0,00 | 2,70 |
| Applied Materials               | XNGS | 860    | 458 792    | USD | 627 556    | 168 764    | 0,00 | 0,07 |
| Arista Networks                 | XNYS | 29     | 63 328     | USD | 71 348     | 8 020      | 0,00 | 0,01 |
| ASML Holding                    | XAMS | 158    | 476 514    | EUR | 657 497    | 180 983    | 0,00 | 0,08 |
| Autodesk                        | XNGS | 437    | 587 108    | USD | 1 128 647  | 541 539    | 0,00 | 0,13 |
| Broadcom                        | XNGS | 226    | 592 818    | USD | 838 308    | 245 490    | 0,00 | 0,10 |
| Broadridge Financial Solutions  | XNYS | 41     | 47 141     | USD | 52 977     | 5 836      | 0,00 | 0,01 |
| Cadence Design Systems          | XNGS | 61     | 36 966     | USD | 70 914     | 33 948     | 0,00 | 0,01 |
| CDW Corp/DE                     | XNGS | 133    | 141 964    | USD | 147 241    | 5 277      | 0,00 | 0,02 |
| Cisco Systems                   | XNGS | 3 341  | 1 498 671  | USD | 1 261 320  | -237 351   | 0,00 | 0,15 |
| Cognizant Technology Solutions  | XNGS | 904    | 504 355    | USD | 624 725    | 120 370    | 0,00 | 0,07 |
| Conduent                        | XNGS | 2 189  | 65 426     | USD | 87 030     | 21 604     | 0,00 | 0,01 |
| Corning                         | XNYS | 1 491  | 392 039    | USD | 453 622    | 61 583     | 0,00 | 0,05 |
| DXC Technology                  | XNYS | 68     | 11 091     | USD | 14 231     | 3 141      | 0,00 | 0,00 |
| Fiserv                          | XNGS | 18     | 17 067     | USD | 17 320     | 253        | 0,00 | 0,00 |
| Fortinet                        | XNGS | 277    | 197 754    | USD | 349 553    | 151 799    | 0,00 | 0,04 |
| Hamamatsu Photonics             | XTKS | 500    | 170 303    | JPY | 244 248    | 73 945     | 0,00 | 0,03 |
| Hewlett Packard Enterprise      | XNYS | 2 567  | 357 716    | USD | 255 693    | -102 023   | 0,00 | 0,03 |
| Hitachi                         | XTKS | 3 200  | 1 103 792  | JPY | 1 077 009  | -26 783    | 0,00 | 0,13 |
| HP                              | XNYS | 1 680  | 286 202    | USD | 347 725    | 61 523     | 0,00 | 0,04 |
| Infineon Technologies           | XETR | 5 887  | 968 501    | EUR | 1 934 328  | 965 827    | 0,00 | 0,23 |
| Intel                           | XNGS | 6 984  | 3 316 424  | USD | 2 912 534  | -403 890   | 0,00 | 0,34 |
| International Business Machines | XNYS | 576    | 756 049    | USD | 610 105    | -145 944   | 0,00 | 0,07 |
| Intuit                          | XNGS | 409    | 991 575    | USD | 1 321 042  | 329 467    | 0,00 | 0,15 |
| Jack Henry & Associates         | XNGS | 167    | 222 850    | USD | 226 542    | 3 693      | 0,00 | 0,03 |
| Keysight Technologies           | XNYS | 57     | 50 623     | USD | 63 706     | 13 083     | 0,00 | 0,01 |
| Lam Research                    | XNGS | 965    | 2 058 878  | USD | 3 853 169  | 1 794 290  | 0,00 | 0,45 |
| Mastercard                      | XNYS | 1 930  | 4 809 902  | USD | 5 900 985  | 1 091 084  | 0,00 | 0,69 |
| Maxim Integrated Products       | XNGS | 328    | 174 661    | USD | 244 692    | 70 031     | 0,00 | 0,03 |
| Micro Focus International ADR   | XNYS | 44     | 5 494      | USD | 2 117      | -3 377     | 0,00 | 0,00 |
| Micron Technology               | XNGS | 64     | 29 149     | USD | 40 242     | 11 093     | 0,00 | 0,00 |
| Microsoft                       | XNGS | 9 638  | 12 303 174 | USD | 18 213 618 | 5 910 444  | 0,00 | 2,13 |
| Motorola Solutions              | XNYS | 91     | 124 609    | USD | 129 773    | 5 163      | 0,00 | 0,02 |
| NetApp                          | XNGS | 291    | 121 128    | USD | 161 625    | 40 497     | 0,00 | 0,02 |
| NortonLifeLock                  | XNGS | 198    | 42 694     | USD | 35 002     | -7 692     | 0,00 | 0,00 |
| NVIDIA                          | XNGS | 478    | 816 317    | USD | 2 126 879  | 1 310 562  | 0,00 | 0,25 |
| Oracle                          | XNYS | 816    | 410 638    | USD | 447 300    | 36 662     | 0,00 | 0,05 |
| PayPal Holdings                 | XNGS | 664    | 956 170    | USD | 1 308 343  | 352 173    | 0,00 | 0,15 |
| QUALCOMM                        | XNGS | 508    | 366 251    | USD | 655 923    | 289 672    | 0,00 | 0,08 |
| salesforce.com                  | XNYS | 742    | 1 015 940  | USD | 1 400 185  | 384 245    | 0,00 | 0,16 |
| Seagate Technology              | XNGS | 491    | 241 944    | USD | 254 402    | 12 458     | 0,00 | 0,03 |
| ServiceNow                      | XNYS | 104    | 325 560    | USD | 484 500    | 158 940    | 0,00 | 0,06 |
| Skyworks Solutions              | XNGS | 17     | 21 050     | USD | 22 155     | 1 105      | 0,00 | 0,00 |
| Synopsys                        | XNGS | 36     | 58 401     | USD | 79 421     | 21 020     | 0,00 | 0,01 |
| TE Connectivity                 | XNYS | 246    | 209 274    | USD | 251 751    | 42 477     | 0,00 | 0,03 |

9



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Plan Vekstorientert

## Note 2. Verdpapirportefølje

|                                                  | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK    | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i %     |
|--------------------------------------------------|-----------|------------|--------------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|--------------|
| Texas Instruments                                | XNGS      | 1 185      | 1 396 646          | USD    | 1 642 380           | 245 734           | 0,00      | 0,19         |
| Tokyo Electron                                   | XTKS      | 300        | 531 624            | JPY    | 953 808             | 422 184           | 0,00      | 0,11         |
| VeriSign                                         | XNGS      | 103        | 176 559            | USD    | 188 557             | 11 998            | 0,00      | 0,02         |
| Visa                                             | XNYS      | 1 002      | 1 633 296          | USD    | 1 873 547           | 240 251           | 0,00      | 0,22         |
| Western Digital                                  | XNGS      | 274        | 110 143            | USD    | 120 952             | 10 809            | 0,00      | 0,01         |
| Xerox Holdings                                   | XNYS      | 244        | 67 131             | USD    | 47 307              | -19 824           | 0,00      | 0,01         |
| Zebra Technologies                               | XNGS      | 18         | 42 167             | USD    | 58 870              | 16 703            | 0,00      | 0,01         |
| <b>Sum</b>                                       |           |            | <b>56 885 812</b>  |        | <b>85 916 072</b>   | <b>29 030 260</b> |           | <b>10,04</b> |
| <b>Kommunikasjonstjenester</b>                   |           |            |                    |        |                     |                   |           |              |
| Alphabet                                         | XNGS      | 239        | 2 696 352          | USD    | 3 566 079           | 869 728           | 0,00      | 0,42         |
| Comcast                                          | XNGS      | 3 345      | 1 379 477          | USD    | 1 485 145           | 105 669           | 0,00      | 0,17         |
| Electronic Arts                                  | XNGS      | 801        | 702 297            | USD    | 976 085             | 273 788           | 0,00      | 0,11         |
| Facebook                                         | XNGS      | 1 450      | 2 356 814          | USD    | 3 398 799           | 1 041 985         | 0,00      | 0,40         |
| KDDI                                             | XTKS      | 1 400      | 351 287            | JPY    | 355 393             | 4 106             | 0,00      | 0,04         |
| Nippon Telegraph & Telephone                     | XTKS      | 3 400      | 743 512            | JPY    | 744 724             | 1 212             | 0,00      | 0,09         |
| Swisscom                                         | XSWX      | 72         | 327 222            | CHF    | 332 850             | 5 628             | 0,00      | 0,04         |
| Telstra                                          | XASX      | 9 511      | 206 135            | AUD    | 186 933             | -19 202           | 0,00      | 0,02         |
| Verizon Communications                           | XNYS      | 1 973      | 1 083 852          | USD    | 980 188             | -103 664          | 0,00      | 0,11         |
| Vivendi                                          | XPAR      | 2 504      | 652 151            | EUR    | 691 439             | 39 288            | 0,00      | 0,08         |
| <b>Sum</b>                                       |           |            | <b>10 499 098</b>  |        | <b>12 717 635</b>   | <b>2 218 537</b>  |           | <b>1,49</b>  |
| <b>Konsumentvarer</b>                            |           |            |                    |        |                     |                   |           |              |
| Diageo                                           | XLON      | 3 564      | 1 328 212          | GBP    | 1 195 229           | -132 983          | 0,00      | 0,14         |
| Estee Lauder Cos                                 | XNYS      | 690        | 1 268 025          | USD    | 1 551 427           | 283 402           | 0,00      | 0,18         |
| Kimberly-Clark                                   | XNYS      | 949        | 1 307 022          | USD    | 1 086 319           | -220 703          | 0,00      | 0,13         |
| Koninklijke Ahold Delhaize                       | XAMS      | 5 836      | 1 343 505          | EUR    | 1 411 757           | 68 252            | 0,00      | 0,16         |
| NH Foods                                         | XTKS      | 600        | 234 007            | JPY    | 225 536             | -8 471            | 0,00      | 0,03         |
| PepsiCo                                          | XNGS      | 1 894      | 2 403 075          | USD    | 2 380 388           | -22 687           | 0,00      | 0,28         |
| Pernod Ricard                                    | XPAR      | 714        | 1 163 424          | EUR    | 1 171 896           | 8 472             | 0,00      | 0,14         |
| Seven & i Holdings                               | XTKS      | 900        | 313 291            | JPY    | 272 655             | -40 635           | 0,00      | 0,03         |
| Tyson Foods                                      | XNYS      | 1 890      | 1 435 065          | USD    | 1 016 676           | -418 389          | 0,00      | 0,12         |
| WH Group                                         | XHKG      | 39 000     | 350 289            | HKD    | 278 927             | -71 362           | 0,00      | 0,03         |
| <b>Sum</b>                                       |           |            | <b>11 145 914</b>  |        | <b>10 590 809</b>   | <b>-555 104</b>   |           | <b>1,24</b>  |
| <b>Materialer</b>                                |           |            |                    |        |                     |                   |           |              |
| Air Liquide                                      | XPAR      | 448        | 599 183            | EUR    | 629 560             | 30 377            | 0,00      | 0,07         |
| BHP Group                                        | XLON      | 2 482      | 488 364            | GBP    | 556 744             | 68 380            | 0,00      | 0,07         |
| Dow                                              | XNYS      | 1 040      | 457 414            | USD    | 492 370             | 34 955            | 0,00      | 0,06         |
| DuPont de Nemours                                | XNYS      | 718        | 462 292            | USD    | 433 398             | -28 894           | 0,00      | 0,05         |
| International Paper                              | XNYS      | 1 062      | 395 636            | USD    | 446 057             | 50 421            | 0,00      | 0,05         |
| Kuraray                                          | XTKS      | 1 600      | 183 229            | JPY    | 145 323             | -37 905           | 0,00      | 0,02         |
| Linde                                            | XNYS      | 182        | 399 030            | USD    | 406 189             | 7 159             | 0,00      | 0,05         |
| Rio Tinto                                        | XASX      | 3 159      | 1 787 210          | AUD    | 2 371 644           | 584 435           | 0,00      | 0,28         |
| Sumitomo Metal Mining                            | XTKS      | 1 200      | 350 203            | JPY    | 454 947             | 104 744           | 0,00      | 0,05         |
| <b>Sum</b>                                       |           |            | <b>5 122 560</b>   |        | <b>5 936 231</b>    | <b>813 671</b>    |           | <b>0,69</b>  |
| <b>Sum aksjeporteføljen</b>                      |           |            | <b>218 211 639</b> |        | <b>254 634 307</b>  | <b>36 422 668</b> |           | <b>29,76</b> |
| <b>Rentefond</b>                                 |           |            |                    |        |                     |                   |           |              |
| Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK         |           | 28 567     | 21 605 003         | NOK    | 25 006 416          | 3 401 414         | 0,15      | 2,92         |
| Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK       |           | 460 575    | 40 942 987         | NOK    | 51 717 925          | 10 774 938        | 0,17      | 6,04         |
| Nordea Europeisk Kredittobligasjon               |           | 28 538     | 29 253 474         | NOK    | 30 983 449          | 1 729 976         | 0,80      | 3,62         |
| Nordea Global High Yield                         |           | 13 271     | 11 872 404         | NOK    | 12 643 379          | 770 975           | 0,42      | 1,48         |
| Nordea Kort Obligasjon III                       |           | 71 809     | 72 418 976         | NOK    | 73 518 244          | 1 099 268         | 1,28      | 8,59         |
| Nordea Statsobligasjon II                        |           | 43 570     | 43 139 517         | NOK    | 43 519 879          | 380 362           | 4,65      | 5,09         |
| <b>Sum</b>                                       |           |            | <b>219 232 361</b> |        | <b>237 389 293</b>  | <b>18 156 931</b> |           | <b>27,74</b> |
| <b>Aksjefond</b>                                 |           |            |                    |        |                     |                   |           |              |
| Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund BI-NOK    |           | 6 766      | 8 413 270          | NOK    | 10 299 041          | 1 885 772         | 0,18      | 1,20         |
| Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-NOK |           | 37 034     | 44 000 000         | NOK    | 50 904 176          | 6 904 176         | 0,38      | 5,95         |
| Nordea Emerging Market Equities A growth NOK     |           | 53 334     | 13 397 161         | NOK    | 16 470 565          | 3 073 403         | 0,14      | 1,93         |
| Nordea Global Dividend Fund A Growth NOK         |           | 123 546    | 22 213 121         | NOK    | 24 447 423          | 2 234 302         | 0,16      | 2,86         |
| Nordea Kapital                                   |           | 5 896      | 52 943 062         | NOK    | 85 674 324          | 32 731 263        | 1,69      | 10,01        |
| Nordea Norwegian Stars Fund I growth             |           | 71 463     | 7 308 610          | NOK    | 8 152 830           | 844 220           | 0,57      | 0,95         |

10



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Plan Vekstorientert

### Note 2. Verdipapirportefølje

|                                    | Noteert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i % |
|------------------------------------|------------|------------|-----------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|----------|
| Nordea Stabile Aksjer Global Etisk |            | 37 085     | 134 414 120     | NOK    | 136 664 929         | 2 250 809         | 1,31      | 15,97    |
| Sum                                |            |            | 282 689 343     |        | 332 613 288         | 49 923 944        |           | 38,87    |
| <b>Futures</b>                     |            |            |                 |        |                     |                   |           |          |
| S&P500 EMINI FUT 3/2021            | XQAM       | 150        |                 | USD    | -3 135              |                   |           | 0,00     |
| Sum Futures                        |            |            |                 |        | -3 135              |                   |           | 0,00     |
| Sum verdipapirportefølje           |            |            | 729 166 189     |        | 833 660 489         | 104 497 435       |           | 97,43    |
| Bankinnskudd                       |            |            |                 |        | 25 631 567          |                   |           | 3,00     |
| Opptjente renter                   |            |            |                 |        | -1 257              |                   |           | 0,00     |
| Fordringer/gjeld                   |            |            |                 |        | -3 679 351          |                   |           | -0,43    |
| Fondets verdi                      |            |            |                 |        | 855 611 448         |                   |           | 100,00   |

11



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Plan Vekstorientert

## 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 2020-12-31 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 rentefutures  | 0     |
| Kjøpte rentefutures  | 0     |
| Kjøpte aksjefutures  | 4 763 |
| Kjøpte valutafutures | 0     |
| Solgte aksjefutures  | 0     |
| Solgte valutafutures | 0     |

#### Motparter i derivattransaksjoner

BofA Securities Europe SA

12



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



**Nordea**  
FUNDS

Årsrapport 2020

Nordea Plan Vekstorientert

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

13



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Plan Offensiv +6,2 %

Risikonivå

5

Lavere risiko Høyere risiko  
Lavere mulig avkastning Høyere mulig avkastning

#### Beskrivelse av fondet

Nordea Plan Offensiv 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 hovedsakelig i aksjemarkedet, men også en mindre del i rentemarkedet.

#### Hovedforvalter:

Jørn Klepp

#### Registreringsland:

Norge

#### Startdato:

2007-03-09

#### Startkurs:

1 000 kr

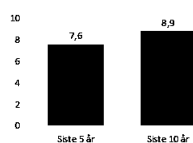
#### ISIN:

NO0010358922

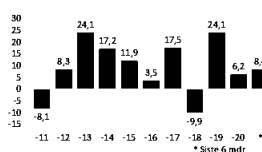
#### Fondstype:

Kombinasjonsfond

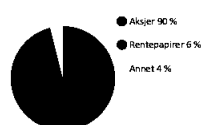
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

##### Årskommentar for 2020

Nordea Plan Offensiv steg i verdi med 6,2 prosent i 2020.

Aksjemarkedene var i 2020 preget av store svingninger. Koronapandemien førte til fall i aksjekursene i 1. kvartal, men lave renter og myndighetenes stimulansepakker bidro til sterke aksjemarkeder resten av året. De fleste aksjebørser, inkludert Oslo Børs, hadde oppgang i løpet av året. Fondsporteføljen hadde moderat undervekt i aksjer ved inngangen til 2020, men vi økte aksjevekten da verdsettelsen av aksjemarkedet ble mer attraktiv etter kraftige kursfall. Ved utgangen av 2020 var porteføljen overvektet aksjer.

Globalt var det særlig teknologiaksjer som hadde sterk utvikling, mens aksjer innenfor energi og defensive sektorer hadde en svak utvikling. Nordea Plan Offensiv er også investert i underfondet Nordea Stabile Aksjer Global Etisk, som består av selskaper med stabil inntjeningsutvikling og lavere risiko. Denne type aksjer utviklet seg svakere enn markedet i 2020, til tross for at mange slike selskaper hadde bedre lønnsomhetsutvikling enn selskaper med forventet høy vekst.

Svak vekst og rentekutt fra sentralbankene førte til rentenedgang og god avkastning for obligasjoner i 2020. Fondets investeringer i globale high-yield obligasjoner hadde store svingninger, men også disse endte opp med positiv avkastning.

1



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea Plan Offensiv

**Fakta om fondet**

| <b>Nøkkeltall</b>             | <b>2020-12-31</b> | <b>2019-12-31</b> | <b>2018-12-31</b> |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Netto andelsverdi             | 2 286,77          | 2 153,67          | 1 735,78          |
| Forvaltningskapital, mill.NOK | 1 797             | 1 664             | 1 360             |
| Antall andeler                | 785 834           | 772 691           | 783 315           |

**Risiko**

|                                          |       |      |       |
|------------------------------------------|-------|------|-------|
| Volatilitet siste 3 år *                 | 11,76 | 9,05 | 10,03 |
| Volatilitet referanseindeks siste 3 år * |       |      |       |
| Rentefølsomhet **                        | 0,29  |      |       |

**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).

\*\* Rentefølsomheten viser hvor mye verdien i verdipapirfondets renteandel endres ved 1 prosentpoengs endring i markedsrenten.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig 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.

| <b>Fondets største investeringer</b>             | <b>prosent</b> |
|--------------------------------------------------|----------------|
| Nordea Stabile Aksjer Global Etisk               | 18,5           |
| Nordea Kapital                                   | 13,3           |
| Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-NOK | 7,9            |
| Apple Inc                                        | 3,7            |
| Nordea Global Dividend Fund A Growth NOK         | 3,6            |
| Microsoft Corp                                   | 2,9            |
| Nordea Emerging Market Equities A growth NOK     | 2,4            |
| Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund BI-NOK    | 1,7            |
| Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK       | 1,5            |
| Nordea Norwegian Stars Fund I growth             | 1,3            |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Plan Offensiv

**RESULTATREGNSKAP**

|                                                       | 2020               | 2019               |
|-------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>    |                    |                    |
| Renteinntekter                                        | 1 138 528          | 2 512 902          |
| Aksjeutbytte                                          | 15 125 949         | 2 779 441          |
| Gevinst/tap ved realisasjon                           | -1 644 784         | 323 953 982        |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap          | 98 281 807         | -2 682 673         |
| Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)      | -49 733            | -59 601            |
| <b>Porteføljeresultat</b>                             | <b>112 851 768</b> | <b>326 504 051</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b> |                    |                    |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                          | -16 151 764        | -9 735 973         |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                 | -159 539           | -25 100            |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                           | <b>-16 311 303</b> | <b>-9 761 072</b>  |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                     | <b>96 540 465</b>  | <b>316 742 978</b> |
| Skattekostnad (Note 9)                                | -1 961 252         | -282 521           |
| <b>Årsresultat</b>                                    | <b>94 579 214</b>  | <b>316 460 457</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                      |                    |                    |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)        | 94 579 214         | 316 460 457        |
| <b>Sum disponert</b>                                  | <b>94 579 214</b>  | <b>316 460 457</b> |

**BALANSE**

|                                       | 2020                 | 2019                 |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Eiendeler</b>                      |                      |                      |
| Fondets verdipapirportefølje (Note 2) | 1 726 253 615        | 1 558 066 965        |
| <b>Fordringer</b>                     |                      |                      |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter    | 706 151              | 3 215 408            |
| Andre fordringer                      | 5 825 813            | 3 579 203            |
| <b>Bankinnskudd</b>                   | <b>73 010 026</b>    | <b>113 600 067</b>   |
| <b>Sum eiendeler</b>                  | <b>1 805 795 606</b> | <b>1 678 461 642</b> |
| <b>Egenkapital</b>                    |                      |                      |
| <b>Innskutt egenkapital</b>           |                      |                      |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)  | 785 833 966          | 772 691 289          |
| Overkurs/underkurs                    | 64 825 799           | 39 643 696           |
| <b>Opptjent egenkapital</b>           | <b>946 364 425</b>   | <b>851 785 211</b>   |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>       | <b>1 797 024 190</b> | <b>1 664 120 197</b> |
| <b>Gjeld</b>                          |                      |                      |
| Annen gjeld                           | 8 771 416            | 14 341 446           |
| <b>Sum gjeld</b>                      | <b>8 771 416</b>     | <b>14 341 446</b>    |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>       | <b>1 805 795 606</b> | <b>1 678 461 642</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





#### 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. Verdipapirfondet investerer i aksje- og rentefond. Disse underfondenes investeringer verdsettes til siste omsætningskurs i de markeder de er investert i per årets utgang.

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

##### Note 2. Verdipapirportefølle

Viser til etterfølgende portefølleoversikt.

Posten «Opptjente renter» i portefølleoversikten inneholder opptjente renter fra bankinnskudd og pålepte renter på obligasjoner, mens opptjente renter på fond i fond er inkludert i markedsverdien for rentefond. I balansen er all opptjent rente med i «Opptjente, ikke mottatte inntekter». Beløpene for opptjente renter fond i fond er kr. 258.648 og opptjente renter for direkte investert i obligasjoner er kr. 6.215.

##### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets aksjeportefølle hovedsakelig av endringer i aksjekurser og valutakurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapers resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørernes prising av risiko. Verdien av fondets renteportefølle påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

##### Note 4. Verdipapirporteføllens omleppshastighet

Verdipapirporteføllens omleppshastighet er 0,18.

Omleppshastigheten gir uttrykk for verdipapirfondets kjøp og salg av verdipapirer gjennom året. Omleppshastigheten 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 88.248.

##### Note 5. Egenkapital

|                                       |               |
|---------------------------------------|---------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 1 664 120 197 |
| Endring ved tegning                   | 380 563 714   |
| Endring ved innløsning                | -342 238 934  |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 94 579 214    |
| Egenkapital 2020-12-31                | 1 797 024 190 |

##### Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020       | 2019       | 2018       |
|------------------------|------------|------------|------------|
| Antall andeler 31.12.  | 785 833,97 | 772 691,29 | 783 315,11 |
| Innløsningskurs 31.12. | 2 286,77   | 2 153,67   | 1 735,78   |

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 og innløsning av andeler. 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 inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsdrevne kostnader, samt kurtisjedsdekning.

##### Note 9. Skattekostnad

Fondet er ikke i skatteposisjon. Regnskapsført skattekostnad er trukket kildeskatt på utenlandske verdipapirer.

Verdipapirfondene er egne skatteobjekter og beskattes med 22% for 2020. Kombinasjonsfond utdeler ikke utbytte. De ubeskattede gevinstene vil gi grunnlag for verdistigning på fondsandelene. For øvrig blir fondene skattlagt på samme måte som aksjeselskaper. Fondene balanseføres utsatt skatt, men eventuell utsatt skattefordel balanseføres ikke. Fondene er fritatt for formuesskatt.

##### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 902 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. Totalbeløpet for de faste og variable godtgjørelsene har blitt beregnet ved å avgi hvor stor andel den sammenlagte markedsverdien av fondene Nordea Funds Ltd forvalter utgjør av Nordea Investment Management ABs totale forvaltningskapital pr 31.12.2020.

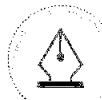
Nordeas interne granskning har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på [nordea.no/fond](http://nordea.no/fond).

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Plan Offensiv

Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                      | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK      | Valuta | Markedsverdi NOK  | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %    |
|-------------------------------------------|-----------|------------|-------------------|--------|-------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|-------------|
| <b>Rentepapirer</b>                       |           |            |                   |        |                   |                |            |                   |                 |             |
| <b>Kredittforetak A/S</b>                 |           |            |                   |        |                   |                |            |                   |                 |             |
| DNB Boligkreditt AS 14/21 FRN C COVID     | XOSL      | 5 000 000  | 5 014 000         | NOK    | 5 009 115         | -4 885         | 0,49       | 10%               | 2021-02-11      | 0,28        |
| Nordea Eiendomscredi AS 18/23 FRN C COVID | XOSL      | 5 000 000  | 5 023 880         | NOK    | 5 022 028         | -1 853         | 0,47       | 10%               | 2021-03-17      | 0,28        |
| <b>Sum</b>                                |           |            | <b>10 037 880</b> |        | <b>10 031 143</b> | <b>-6 738</b>  |            |                   |                 | <b>0,56</b> |
| <b>Sum Rentepapirer</b>                   |           |            | <b>10 037 880</b> |        | <b>10 031 143</b> | <b>-6 737</b>  |            |                   |                 | <b>0,56</b> |

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Plan Offensiv

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                       | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK   | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i %    |
|---------------------------------------|-----------|------------|-------------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|-------------|
| <b>Aksjer</b>                         |           |            |                   |        |                     |                   |           |             |
| <b>Eiendom</b>                        |           |            |                   |        |                     |                   |           |             |
| American Tower                        | XNYS      | 733        | 1 640 417         | USD    | 1 384 390           | -256 028          | 0,00      | 0,08        |
| Boston Properties                     | XNYS      | 1 563      | 1 970 443         | USD    | 1 242 426           | -728 017          | 0,00      | 0,07        |
| CK Asset Holdings                     | XHKG      | 31 000     | 1 912 079         | HKD    | 1 357 555           | -554 525          | 0,00      | 0,08        |
| Daiwa House Industry                  | XTKS      | 5 100      | 1 507 805         | JPY    | 1 293 801           | -214 003          | 0,00      | 0,07        |
| Jones Lang LaSalle                    | XNYS      | 1 552      | 1 975 848         | USD    | 1 945 927           | -29 921           | 0,00      | 0,11        |
| Vonovia                               | XETR      | 2 962      | 1 381 384         | EUR    | 1 852 851           | 471 467           | 0,00      | 0,10        |
| <b>Sum</b>                            |           |            | <b>10 387 976</b> |        | <b>9 076 949</b>    | <b>-1 311 027</b> |           | <b>0,51</b> |
| <b>Energi</b>                         |           |            |                   |        |                     |                   |           |             |
| Exxon Mobil                           | XNYS      | 3 063      | 1 955 914         | USD    | 1 082 412           | -873 502          | 0,00      | 0,06        |
| Marathon Petroleum                    | XNYS      | 3 577      | 1 957 900         | USD    | 1 263 441           | -694 460          | 0,00      | 0,07        |
| OMV                                   | XWBO      | 6 867      | 3 330 920         | EUR    | 2 372 060           | -958 860          | 0,00      | 0,13        |
| Royal Dutch Shell                     | XLON      | 6 792      | 1 792 874         | GBP    | 996 745             | -796 129          | 0,00      | 0,06        |
| Royal Dutch Shell                     | XLON      | 243        | 65 693            | GBP    | 36 748              | -28 945           | 0,00      | 0,00        |
| TC Energy                             | XTSE      | 3 600      | 1 700 336         | CAD    | 1 256 322           | -444 014          | 0,00      | 0,07        |
| Valero Energy                         | XNYS      | 7 722      | 5 957 519         | USD    | 3 705 851           | -2 251 668        | 0,00      | 0,21        |
| <b>Sum</b>                            |           |            | <b>16 761 156</b> |        | <b>10 713 579</b>   | <b>-6 047 577</b> |           | <b>0,60</b> |
| <b>Finansielle tjenester</b>          |           |            |                   |        |                     |                   |           |             |
| Admiral Group                         | XLON      | 788        | 190 563           | GBP    | 266 836             | 76 273            | 0,00      | 0,01        |
| Aegon                                 | XAMS      | 14 919     | 560 523           | EUR    | 505 195             | -55 328           | 0,00      | 0,03        |
| Affiliated Managers Group             | XNYS      | 283        | 211 326           | USD    | 243 137             | 31 811            | 0,00      | 0,01        |
| Aflac                                 | XNYS      | 7 574      | 3 351 912         | USD    | 2 840 655           | -511 257          | 0,00      | 0,16        |
| Ageas                                 | XBRU      | 1 337      | 672 112           | EUR    | 609 907             | -62 206           | 0,00      | 0,03        |
| Allianz                               | XETR      | 3 309      | 7 043 674         | EUR    | 6 951 666           | -92 008           | 0,00      | 0,39        |
| Allstate                              | XNYS      | 2 178      | 2 174 377         | USD    | 2 014 293           | -160 083          | 0,00      | 0,11        |
| American Express                      | XNYS      | 4 670      | 5 052 725         | USD    | 4 763 634           | -289 091          | 0,00      | 0,27        |
| American International Group          | XNYS      | 1 947      | 805 527           | USD    | 620 429             | -185 098          | 0,00      | 0,03        |
| Arthur J Gallagher                    | XNYS      | 1 126      | 970 326           | USD    | 1 166 349           | 196 023           | 0,00      | 0,06        |
| Assicurazioni Generali                | MTAA      | 6 378      | 1 133 010         | EUR    | 952 026             | -180 984          | 0,00      | 0,05        |
| Australia & New Zealand Banking Group | XASX      | 12 965     | 2 254 850         | AUD    | 1 941 072           | -313 778          | 0,00      | 0,11        |
| Aviva                                 | XLON      | 25 672     | 1 161 055         | GBP    | 972 821             | -188 234          | 0,00      | 0,05        |
| AXA                                   | XPAR      | 22 126     | 5 138 191         | EUR    | 4 519 074           | -619 118          | 0,00      | 0,25        |
| Baloise Holding                       | XSWX      | 212        | 297 932           | CHF    | 323 536             | 25 604            | 0,00      | 0,02        |
| Bank of America                       | XNYS      | 20 929     | 5 559 646         | USD    | 5 349 656           | -209 990          | 0,00      | 0,30        |
| Bank of New York Mellon               | XNYS      | 1 406      | 509 732           | USD    | 499 556             | -10 176           | 0,00      | 0,03        |
| Beazley                               | XLON      | 3 473      | 244 857           | GBP    | 147 552             | -97 305           | 0,00      | 0,01        |
| Berkshire Hathaway                    | XNYS      | 7 219      | 13 756 629        | USD    | 14 123 897          | 367 268           | 0,00      | 0,79        |
| BlackRock                             | XNYS      | 394        | 1 807 716         | USD    | 2 388 120           | 580 404           | 0,00      | 0,13        |
| Canadian Imperial Bank of Commerce    | XTSE      | 3 200      | 2 402 915         | CAD    | 2 339 235           | -63 680           | 0,00      | 0,13        |
| Capital One Financial                 | XNYS      | 417        | 343 783           | USD    | 346 806             | 3 024             | 0,00      | 0,02        |
| Charles Schwab                        | XNYS      | 2 823      | 1 001 182         | USD    | 1 263 017           | 261 835           | 0,00      | 0,07        |
| Chubb                                 | XNYS      | 1 524      | 1 994 425         | USD    | 1 965 039           | -29 386           | 0,00      | 0,11        |
| Citigroup                             | XNYS      | 7 386      | 4 667 180         | USD    | 3 820 608           | -846 573          | 0,00      | 0,21        |
| Citizens Financial Group              | XNYS      | 3 571      | 1 142 161         | USD    | 1 073 037           | -69 124           | 0,00      | 0,06        |
| CME Group                             | XNGS      | 883        | 1 692 215         | USD    | 1 350 755           | -341 460          | 0,00      | 0,08        |
| DBS Group Holdings                    | XSES      | 22 467     | 3 733 410         | SGD    | 3 633 941           | -99 469           | 0,00      | 0,20        |
| Direct Line Insurance Group           | XLON      | 12 117     | 416 091           | GBP    | 450 410             | 34 320            | 0,00      | 0,03        |
| Discover Financial Services           | XNYS      | 2 113      | 1 527 083         | USD    | 1 606 429           | 79 346            | 0,00      | 0,09        |
| DNB                                   | XOSL      | 16 067     | 2 583 577         | NOK    | 2 699 256           | 115 679           | 0,00      | 0,15        |
| Everest Re Group                      | XNYS      | 352        | 736 475           | USD    | 688 744             | -47 730           | 0,00      | 0,04        |
| Fifth Third Bancorp                   | XNGS      | 3 943      | 975 900           | USD    | 912 667             | -63 233           | 0,00      | 0,05        |
| Franklin Resources                    | XNYS      | 418        | 107 341           | USD    | 87 837              | -19 504           | 0,00      | 0,00        |
| Gjensidige Forsikring                 | XOSL      | 1 010      | 172 771           | NOK    | 193 314             | 20 543            | 0,00      | 0,01        |
| Goldman Sachs Group                   | XNYS      | 601        | 1 111 273         | USD    | 1 332 292           | 221 019           | 0,00      | 0,07        |
| Hannover Rueck                        | XETR      | 153        | 231 131           | EUR    | 208 680             | -22 451           | 0,00      | 0,01        |
| Hartford Financial Services Group     | XNYS      | 1 914      | 1 047 666         | USD    | 781 538             | -266 128          | 0,00      | 0,04        |
| Helvetia Holding                      | XSWX      | 254        | 321 850           | CHF    | 229 872             | -91 978           | 0,00      | 0,01        |
| Hiscox                                | XLON      | 1 731      | 316 628           | GBP    | 201 035             | -115 593          | 0,00      | 0,01        |
| Huntington Bancshares                 | XNGS      | 10 077     | 1 053 316         | USD    | 1 072 095           | 18 779            | 0,00      | 0,06        |
| Intercontinental Exchange             | XNYS      | 1 634      | 1 381 817         | USD    | 1 583 675           | 201 858           | 0,00      | 0,09        |
| JPMorgan Chase                        | XNYS      | 18 409     | 19 812 134        | USD    | 19 657 638          | -154 496          | 0,00      | 1,09        |
| KBC Group                             | XBRU      | 3 103      | 1 830 346         | EUR    | 1 860 499           | 30 153            | 0,00      | 0,10        |
| Legal & General Group                 | XLON      | 31 514     | 893 860           | GBP    | 977 539             | 83 679            | 0,00      | 0,05        |

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Plan Offensiv

### Note 2. Verdipapirportefølje

|                                                    | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK    | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i %    |
|----------------------------------------------------|-----------|------------|--------------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|-------------|
| Loews                                              | XNYS      | 1 693      | 768 917            | USD    | 641 321             | -127 596          | 0,00      | 0,04        |
| Mapfre                                             | XMAD      | 34 829     | 641 892            | EUR    | 580 766             | -61 125           | 0,00      | 0,03        |
| MetLife                                            | XNYS      | 4 991      | 2 125 069          | USD    | 1 977 495           | -147 574          | 0,00      | 0,11        |
| Mizuho Financial Group                             | XTKS      | 12 420     | 1 724 470          | JPY    | 1 344 535           | -379 935          | 0,00      | 0,07        |
| Moody's                                            | XNYS      | 844        | 1 653 095          | USD    | 2 072 089           | 418 995           | 0,00      | 0,12        |
| Morgan Stanley                                     | XNYS      | 2 874      | 1 130 498          | USD    | 1 662 954           | 532 456           | 0,00      | 0,09        |
| Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M | XETR      | 642        | 1 531 779          | EUR    | 1 631 655           | 99 876            | 0,00      | 0,09        |
| Nasdaq                                             | XNGS      | 520        | 497 555            | USD    | 580 425             | 82 870            | 0,00      | 0,03        |
| NN Group                                           | XAMS      | 2 493      | 799 809            | EUR    | 927 176             | 127 367           | 0,00      | 0,05        |
| Old Mutual                                         | XLON      | 11 179     | 109 787            | GBP    | 77 716              | -32 071           | 0,00      | 0,00        |
| ORIX                                               | XTKS      | 14 700     | 2 017 307          | JPY    | 1 928 494           | -88 813           | 0,00      | 0,11        |
| Phoenix Group Holdings                             | XLON      | 1 750      | 136 950            | GBP    | 142 867             | 5 917             | 0,00      | 0,01        |
| Poste Italiane                                     | MTAA      | 4 010      | 413 372            | EUR    | 349 231             | -64 141           | 0,00      | 0,02        |
| Principal Financial Group                          | XNGS      | 1 293      | 597 798            | USD    | 540 984             | -56 813           | 0,00      | 0,03        |
| Prudential                                         | XLON      | 10 469     | 1 493 173          | GBP    | 1 643 219           | 150 047           | 0,00      | 0,09        |
| Prudential Financial                               | XNYS      | 5 098      | 4 139 904          | USD    | 3 365 178           | -774 726          | 0,00      | 0,19        |
| Raymond James Financial                            | XNYS      | 233        | 169 033            | USD    | 187 398             | 18 365            | 0,00      | 0,01        |
| Regions Financial                                  | XNYS      | 31 374     | 4 430 878          | USD    | 4 239 949           | -190 929          | 0,00      | 0,24        |
| RSA Insurance Group                                | XLON      | 459        | 25 093             | GBP    | 36 231              | 11 138            | 0,00      | 0,00        |
| S&P Global                                         | XNYS      | 1 061      | 2 408 887          | USD    | 2 945 655           | 536 768           | 0,00      | 0,16        |
| Sampo A                                            | XHEL      | 1 669      | 611 689            | EUR    | 603 949             | -7 740            | 0,00      | 0,03        |
| SEB A                                              | XSTO      | 13 707     | 1 147 158          | SEK    | 1 209 874           | 62 716            | 0,00      | 0,07        |
| St James's Place                                   | XLON      | 2 159      | 225 646            | GBP    | 285 165             | 59 519            | 0,00      | 0,02        |
| State Street                                       | XNYS      | 784        | 433 593            | USD    | 479 457             | 45 864            | 0,00      | 0,03        |
| Swiss Life Holding                                 | XSWX      | 57         | 186 430            | CHF    | 227 772             | 41 341            | 0,00      | 0,01        |
| Swiss Re                                           | XSWX      | 1 704      | 1 631 406          | CHF    | 1 376 034           | -255 371          | 0,00      | 0,08        |
| Synchrony Financial                                | XNYS      | 9 808      | 3 010 691          | USD    | 2 866 840           | -143 851          | 0,00      | 0,16        |
| T Rowe Price Group                                 | XNGS      | 772        | 804 785            | USD    | 983 294             | 178 510           | 0,00      | 0,05        |
| Travelers Cos                                      | XNYS      | 1 497      | 1 928 700          | USD    | 1 772 351           | -156 349          | 0,00      | 0,10        |
| Truist Financial                                   | XNYS      | 3 403      | 1 650 856          | USD    | 1 370 085           | -280 771          | 0,00      | 0,08        |
| Tryg                                               | XCSE      | 392        | 103 642            | DKK    | 105 940             | 2 298             | 0,00      | 0,01        |
| US Bancorp                                         | XNYS      | 2 722      | 1 302 004          | USD    | 1 069 200           | -232 804          | 0,00      | 0,06        |
| Wells Fargo                                        | XNYS      | 9 727      | 4 385 628          | USD    | 2 472 208           | -1 913 420        | 0,00      | 0,14        |
| Willis Towers Watson                               | XNGS      | 341        | 600 624            | USD    | 603 653             | 3 028             | 0,00      | 0,03        |
| Zurich Insurance Group                             | XSWX      | 530        | 1 850 846          | CHF    | 1 918 106           | 67 260            | 0,00      | 0,11        |
| <b>Sum</b>                                         |           |            | <b>151 082 176</b> |        | <b>145 754 636</b>  | <b>-5 327 540</b> |           | <b>8,11</b> |
| <b>Forbruksvarer</b>                               |           |            |                    |        |                     |                   |           |             |
| Amazon.com                                         | XNGS      | 538        | 9 077 621          | USD    | 15 019 852          | 5 942 231         | 0,00      | 0,84        |
| Aristocrat Leisure                                 | XASX      | 9 425      | 1 797 939          | AUD    | 1 927 020           | 129 081           | 0,00      | 0,11        |
| BorgWarner                                         | XNYS      | 4 753      | 1 574 697          | USD    | 1 568 519           | -6 178            | 0,00      | 0,09        |
| Compass Group                                      | XLON      | 7 150      | 1 659 618          | GBP    | 1 142 550           | -517 068          | 0,00      | 0,06        |
| Home Depot                                         | XNYS      | 5 412      | 11 482 598         | USD    | 12 219 833          | 737 235           | 0,00      | 0,68        |
| Husqvarna B                                        | XSTO      | 12 728     | 1 259 284          | SEK    | 1 415 960           | 156 675           | 0,00      | 0,08        |
| Kering                                             | XPAR      | 357        | 1 752 336          | EUR    | 2 221 221           | 468 885           | 0,00      | 0,12        |
| McDonald's                                         | XNYS      | 847        | 1 618 888          | USD    | 1 531 191           | -87 697           | 0,00      | 0,09        |
| Peugeot                                            | XPAR      | 14 055     | 3 157 352          | EUR    | 3 291 104           | 133 752           | 0,00      | 0,18        |
| Sekisui Chemical                                   | XTKS      | 7 000      | 1 001 580          | JPY    | 1 132 482           | 130 902           | 0,00      | 0,06        |
| Sekisui House                                      | XTKS      | 8 200      | 1 477 029          | JPY    | 1 425 745           | -51 284           | 0,00      | 0,08        |
| Tesla                                              | XNGS      | 746        | 3 992 101          | USD    | 4 412 292           | 420 191           | 0,00      | 0,25        |
| Toyota Motor                                       | XTKS      | 4 200      | 2 566 543          | JPY    | 2 766 988           | 200 445           | 0,00      | 0,15        |
| Zalando                                            | XETR      | 1 244      | 1 151 874          | EUR    | 1 185 749           | 33 875            | 0,00      | 0,07        |
| <b>Sum</b>                                         |           |            | <b>43 569 460</b>  |        | <b>51 260 506</b>   | <b>7 691 046</b>  |           | <b>2,85</b> |
| <b>Forsyningsselskaper</b>                         |           |            |                    |        |                     |                   |           |             |
| Enel                                               | MTAA      | 56 386     | 3 887 332          | EUR    | 4 884 684           | 997 352           | 0,00      | 0,27        |
| Exelon                                             | XNGS      | 10 527     | 4 629 159          | USD    | 3 778 442           | -850 718          | 0,00      | 0,21        |
| Public Service Enterprise Group                    | XNYS      | 7 266      | 4 041 235          | USD    | 3 562 642           | -478 593          | 0,00      | 0,20        |
| <b>Sum</b>                                         |           |            | <b>12 557 727</b>  |        | <b>12 225 768</b>   | <b>-331 959</b>   |           | <b>0,68</b> |
| <b>Helsevern</b>                                   |           |            |                    |        |                     |                   |           |             |
| Abbott Laboratories                                | XNYS      | 4 239      | 3 314 514          | USD    | 3 914 956           | 600 442           | 0,00      | 0,22        |
| AbbVie                                             | XNYS      | 3 384      | 2 409 885          | USD    | 3 048 518           | 638 633           | 0,00      | 0,17        |
| ABIOMED                                            | XNGS      | 113        | 265 021            | USD    | 311 967             | 46 946            | 0,00      | 0,02        |
| Agilent Technologies                               | XNYS      | 744        | 535 528            | USD    | 745 714             | 210 186           | 0,00      | 0,04        |
| Alexion Pharmaceuticals                            | XNGS      | 448        | 412 581            | USD    | 591 830             | 179 249           | 0,00      | 0,03        |

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Plan Offensiv

### Note 2. Verdipapirportefølje

|                              | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK    | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i %    |
|------------------------------|-----------|------------|--------------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|-------------|
| Align Technology             | XNGS      | 10         | 19 253             | USD    | 44 767              | 25 513            | 0,00      | 0,00        |
| AmerisourceBergen            | XNYS      | 407        | 317 571            | USD    | 336 163             | 18 592            | 0,00      | 0,02        |
| Amgen                        | XNYS      | 3 439      | 6 222 011          | USD    | 6 631 837           | 409 826           | 0,00      | 0,37        |
| Anthem                       | XNYS      | 3 195      | 6 995 869          | USD    | 8 596 875           | 1 601 006         | 0,00      | 0,48        |
| Astellas Pharma              | XTKS      | 16 200     | 2 114 517          | JPY    | 2 138 021           | 23 504            | 0,00      | 0,12        |
| Baxter International         | XNYS      | 1 288      | 986 576            | USD    | 873 832             | -112 745          | 0,00      | 0,05        |
| Becton Dickinson and         | XNYS      | 370        | 854 779            | USD    | 782 743             | -72 036           | 0,00      | 0,04        |
| Biogen                       | XNGS      | 1 185      | 2 587 202          | USD    | 2 439 457           | -147 745          | 0,00      | 0,14        |
| Boston Scientific            | XNYS      | 2 090      | 772 020            | USD    | 634 436             | -137 584          | 0,00      | 0,04        |
| Bristol-Myers Squibb         | XNYS      | 6 683      | 3 283 365          | USD    | 3 488 892           | 205 527           | 0,00      | 0,19        |
| Cardinal Health              | XNYS      | 1 328      | 585 270            | USD    | 598 456             | 13 186            | 0,00      | 0,03        |
| Centene                      | XNYS      | 1 634      | 771 423            | USD    | 825 156             | 53 733            | 0,00      | 0,05        |
| Cerner                       | XNGS      | 671        | 437 323            | USD    | 444 872             | 7 549             | 0,00      | 0,02        |
| Cigna                        | XNYS      | 1 216      | 1 815 265          | USD    | 2 118 431           | 303 166           | 0,00      | 0,12        |
| Cooper Cos                   | XNYS      | 12         | 32 748             | USD    | 36 369              | 3 621             | 0,00      | 0,00        |
| Covetrus                     | XNYS      | 145        | 15 916             | USD    | 36 074              | 20 158            | 0,00      | 0,00        |
| CVS Health                   | XNYS      | 7 251      | 4 145 239          | USD    | 4 163 404           | 18 165            | 0,00      | 0,23        |
| Danaher                      | XNYS      | 246        | 360 965            | USD    | 463 981             | 103 016           | 0,00      | 0,03        |
| DaVita                       | XNYS      | 675        | 382 214            | USD    | 666 017             | 283 802           | 0,00      | 0,04        |
| DENTSPLY SIRONA              | XNGS      | 265        | 128 433            | USD    | 115 803             | -12 630           | 0,00      | 0,01        |
| DexCom                       | XNGS      | 274        | 1 055 231          | USD    | 850 894             | -204 337          | 0,00      | 0,05        |
| Edwards Lifesciences         | XNYS      | 1 177      | 794 396            | USD    | 899 847             | 105 450           | 0,00      | 0,05        |
| Eli Lilly and                | XNYS      | 2 372      | 2 526 037          | USD    | 3 379 409           | 853 372           | 0,00      | 0,19        |
| Fresenius                    | XETR      | 4 573      | 1 946 724          | EUR    | 1 811 328           | -135 396          | 0,00      | 0,10        |
| Gilead Sciences              | XNGS      | 4 722      | 2 802 177          | USD    | 2 295 133           | -506 975          | 0,00      | 0,13        |
| GlaxoSmithKline              | XLON      | 10 884     | 2 117 672          | GBP    | 1 702 016           | -415 655          | 0,00      | 0,09        |
| HCA Healthcare               | XNYS      | 996        | 1 107 582          | USD    | 1 381 366           | 273 784           | 0,00      | 0,08        |
| Henry Schein                 | XNGS      | 431        | 249 613            | USD    | 243 171             | -6 442            | 0,00      | 0,01        |
| Hologic                      | XNGS      | 594        | 352 118            | USD    | 361 336             | 9 218             | 0,00      | 0,02        |
| Humana                       | XNYS      | 62         | 154 113            | USD    | 215 289             | 61 176            | 0,00      | 0,01        |
| IDEXX Laboratories           | XNGS      | 329        | 1 120 090          | USD    | 1 389 458           | 269 368           | 0,00      | 0,08        |
| Illumina                     | XNGS      | 214        | 602 677            | USD    | 661 208             | 58 530            | 0,00      | 0,04        |
| Incyte                       | XNGS      | 94         | 75 124             | USD    | 68 714              | -6 411            | 0,00      | 0,00        |
| Intuitive Surgical           | XNYS      | 189        | 961 980            | USD    | 1 315 341           | 353 361           | 0,00      | 0,07        |
| IQVIA Holdings               | XNYS      | 5          | 6 762              | USD    | 7 518               | 756               | 0,00      | 0,00        |
| Johnson & Johnson            | XNYS      | 8 744      | 10 575 746         | USD    | 11 648 975          | 1 073 229         | 0,00      | 0,65        |
| Laboratory Corp of America   | XNYS      | 76         | 117 469            | USD    | 130 045             | 12 576            | 0,00      | 0,01        |
| McKesson                     | XNYS      | 681        | 926 275            | USD    | 1 004 564           | 78 289            | 0,00      | 0,06        |
| Medtronic                    | XNYS      | 3 702      | 3 660 793          | USD    | 3 657 784           | -3 009            | 0,00      | 0,20        |
| Merck                        | XNYS      | 10 805     | 8 271 745          | USD    | 7 438 409           | -833 336          | 0,00      | 0,41        |
| Mettler-Toledo International | XNYS      | 135        | 907 961            | USD    | 1 301 983           | 394 022           | 0,00      | 0,07        |
| Neikar Therapeutics          | XNGS      | 237        | 40 490             | USD    | 34 162              | -6 328            | 0,00      | 0,00        |
| Ono Pharmaceutical           | XTKS      | 4 600      | 1 233 535          | JPY    | 1 183 716           | -49 819           | 0,00      | 0,07        |
| Pfizer                       | XNYS      | 17 437     | 5 405 767          | USD    | 5 421 079           | 15 312            | 0,00      | 0,30        |
| Quest Diagnostics            | XNYS      | 242        | 239 561            | USD    | 242 929             | 3 368             | 0,00      | 0,01        |
| Regeneron Pharmaceuticals    | XNGS      | 257        | 1 065 174          | USD    | 1 034 929           | -30 245           | 0,00      | 0,06        |
| ResMed                       | XNYS      | 231        | 363 827            | USD    | 412 198             | 48 371            | 0,00      | 0,02        |
| Roche Holding                | XSWX      | 2 517      | 6 834 316          | CHF    | 7 536 122           | 701 806           | 0,00      | 0,42        |
| Stryker                      | XNYS      | 580        | 1 118 975          | USD    | 1 197 658           | 78 683            | 0,00      | 0,07        |
| Thermo Fisher Scientific     | XNYS      | 598        | 1 735 594          | USD    | 2 355 063           | 619 469           | 0,00      | 0,13        |
| UnitedHealth Group           | XNYS      | 6 152      | 12 478 058         | USD    | 18 168 906          | 5 690 848         | 0,00      | 1,01        |
| Universal Health Services    | XNYS      | 111        | 143 374            | USD    | 128 643             | -14 731           | 0,00      | 0,01        |
| Vertex Pharmaceuticals       | XNGS      | 569        | 1 051 951          | USD    | 1 118 437           | 66 486            | 0,00      | 0,06        |
| Viatis                       | XNGS      | 2 163      | 296 748            | USD    | 336 602             | 39 854            | 0,00      | 0,02        |
| Waters                       | XNYS      | 325        | 655 669            | USD    | 678 643             | 22 974            | 0,00      | 0,04        |
| West Pharmaceutical Services | XNYS      | 228        | 583 814            | USD    | 541 298             | -42 516           | 0,00      | 0,03        |
| Zimmer Biomet Holdings       | XNYS      | 227        | 282 178            | USD    | 293 681             | 11 503            | 0,00      | 0,02        |
| Zoetis                       | XNYS      | 1 634      | 1 935 802          | USD    | 2 280 017           | 344 215           | 0,00      | 0,13        |
| <b>Sum</b>                   |           |            | <b>115 562 539</b> |        | <b>128 776 440</b>  | <b>13 213 901</b> |           | <b>7,17</b> |
| <b>Industri</b>              |           |            |                    |        |                     |                   |           |             |
| Brambles                     | XASX      | 10 740     | 769 594            | AUD    | 750 850             | -18 744           | 0,00      | 0,04        |
| Caterpillar                  | XNYS      | 584        | 671 252            | USD    | 897 251             | 225 999           | 0,00      | 0,05        |
| CK Hutchison Holdings        | XHKH      | 12 000     | 962 814            | HKD    | 714 317             | -248 496          | 0,00      | 0,04        |
| Cummins                      | XNYS      | 2 476      | 3 641 577          | USD    | 4 749 841           | 1 108 264         | 0,00      | 0,26        |
| Eiffage                      | XPAR      | 1 285      | 1 227 924          | EUR    | 1 063 151           | -164 773          | 0,00      | 0,06        |

8



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Plan Offensiv

## Note 2. Verdpapirportefølje

|                    | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i % |
|--------------------|-----------|------------|-----------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|----------|
| Emerson Electric   | XNYS      | 3 979      | 2 492 262       | USD    | 2 702 911           | 210 648           | 0,00      | 0,15     |
| Ferguson           | XLON      | 4 403      | 3 111 153       | GBP    | 4 562 629           | 1 451 476         | 0,00      | 0,25     |
| Intertek Group     | XLON      | 2 329      | 1 415 488       | GBP    | 1 532 805           | 117 316           | 0,00      | 0,09     |
| ITOCHU             | XTKS      | 14 600     | 2 809 505       | JPY    | 3 582 942           | 773 436           | 0,00      | 0,20     |
| Norfolk Southern   | XNYS      | 2 829      | 4 647 363       | USD    | 5 692 277           | 1 044 913         | 0,00      | 0,32     |
| NSK                | XTKS      | 9 500      | 756 770         | JPY    | 704 758             | -52 012           | 0,00      | 0,04     |
| Obayashi           | XTKS      | 15 300     | 1 404 846       | JPY    | 1 127 431           | -277 415          | 0,00      | 0,06     |
| Schneider Electric | XPAR      | 3 426      | 3 219 731       | EUR    | 4 242 451           | 1 022 720         | 0,00      | 0,24     |
| United Rentals     | XNYS      | 2 892      | 3 984 614       | USD    | 5 677 660           | 1 693 046         | 0,00      | 0,32     |
| Vinci              | XPAR      | 3 465      | 3 382 450       | EUR    | 2 950 930           | -431 520          | 0,00      | 0,16     |
| Waste Management   | XNYS      | 4 843      | 5 122 080       | USD    | 4 826 062           | -296 018          | 0,00      | 0,27     |
| West Japan Railway | XTKS      | 3 000      | 2 326 911       | JPY    | 1 341 045           | -985 866          | 0,00      | 0,07     |
| Sum                |           |            | 41 946 335      |        | 47 119 310          | 5 172 975         |           | 2,62     |

## Informasjonsteknologi

|                                 |      |        |            |     |            |            |      |      |
|---------------------------------|------|--------|------------|-----|------------|------------|------|------|
| Accenture                       | XNYS | 4 712  | 8 259 458  | USD | 10 399 291 | 2 139 833  | 0,00 | 0,58 |
| Adobe                           | XNGS | 1 523  | 4 010 321  | USD | 6 487 274  | 2 476 953  | 0,00 | 0,36 |
| Advanced Micro Devices          | XNGS | 1 723  | 646 479    | USD | 1 341 239  | 694 760    | 0,00 | 0,07 |
| Akamai Technologies             | XNGS | 1 598  | 1 351 870  | USD | 1 426 762  | 74 892     | 0,00 | 0,08 |
| Alliance Data Systems           | XNYS | 384    | 190 127    | USD | 241 519    | 51 392     | 0,00 | 0,01 |
| ANSYS                           | XNGS | 10     | 20 142     | USD | 31 119     | 10 978     | 0,00 | 0,00 |
| Apple                           | XNGS | 58 236 | 31 496 986 | USD | 66 299 942 | 34 802 956 | 0,00 | 3,69 |
| Applied Materials               | XNGS | 2 274  | 1 213 065  | USD | 1 659 375  | 446 310    | 0,00 | 0,09 |
| Arista Networks                 | XNYS | 76     | 165 964    | USD | 186 982    | 21 018     | 0,00 | 0,01 |
| ASML Holding                    | XAMS | 484    | 1 459 687  | EUR | 2 014 104  | 554 417    | 0,00 | 0,11 |
| Autodesk                        | XNGS | 1 193  | 1 689 721  | USD | 3 081 180  | 1 391 459  | 0,00 | 0,17 |
| Broadcom                        | XNGS | 615    | 1 619 115  | USD | 2 281 236  | 662 121    | 0,00 | 0,13 |
| Broadridge Financial Solutions  | XNYS | 107    | 123 028    | USD | 138 257    | 15 230     | 0,00 | 0,01 |
| Cadence Design Systems          | XNGS | 154    | 93 324     | USD | 179 030    | 85 706     | 0,00 | 0,01 |
| CDW Corp/DE                     | XNGS | 351    | 374 657    | USD | 388 583    | 13 926     | 0,00 | 0,02 |
| Cisco Systems                   | XNGS | 9 568  | 4 271 154  | USD | 3 612 185  | -658 969   | 0,00 | 0,20 |
| Cognizant Technology Solutions  | XNGS | 2 416  | 1 351 034  | USD | 1 669 620  | 318 585    | 0,00 | 0,09 |
| Conduent                        | XNGS | 5 787  | 170 664    | USD | 230 078    | 59 414     | 0,00 | 0,01 |
| Corning                         | XNYS | 3 944  | 1 024 326  | USD | 1 199 924  | 175 599    | 0,00 | 0,07 |
| DXC Technology                  | XNYS | 179    | 29 195     | USD | 37 462     | 8 267      | 0,00 | 0,00 |
| Fiserv                          | XNGS | 44     | 41 720     | USD | 42 337     | 617        | 0,00 | 0,00 |
| Fortinet                        | XNGS | 733    | 523 253    | USD | 924 990    | 401 737    | 0,00 | 0,05 |
| Hamamatsu Photonics             | XTKS | 1 400  | 476 581    | JPY | 683 894    | 207 313    | 0,00 | 0,04 |
| Hewlett Packard Enterprise      | XNYS | 6 394  | 890 723    | USD | 636 891    | -253 832   | 0,00 | 0,04 |
| Hitachi                         | XTKS | 10 300 | 3 539 016  | JPY | 3 466 622  | -72 395    | 0,00 | 0,19 |
| HP                              | XNYS | 4 583  | 786 913    | USD | 948 585    | 161 672    | 0,00 | 0,05 |
| Infineon Technologies           | XETR | 18 161 | 3 033 601  | EUR | 5 967 272  | 2 933 671  | 0,00 | 0,33 |
| Intel                           | XNGS | 20 212 | 9 665 203  | USD | 8 429 000  | -1 236 203 | 0,00 | 0,47 |
| International Business Machines | XNYS | 1 618  | 2 097 483  | USD | 1 713 803  | -383 680   | 0,00 | 0,10 |
| Intuit                          | XNGS | 1 135  | 2 793 501  | USD | 3 665 972  | 872 470    | 0,00 | 0,20 |
| Jack Henry & Associates         | XNGS | 417    | 556 517    | USD | 565 677    | 9 160      | 0,00 | 0,03 |
| Keysight Technologies           | XNYS | 141    | 125 226    | USD | 157 589    | 32 363     | 0,00 | 0,01 |
| Lam Research                    | XNGS | 2 843  | 6 158 560  | USD | 11 351 874 | 5 193 314  | 0,00 | 0,63 |
| Mastercard                      | XNYS | 5 684  | 14 297 424 | USD | 17 378 860 | 3 081 436  | 0,00 | 0,97 |
| Maxim Integrated Products       | XNGS | 867    | 460 572    | USD | 646 792    | 186 220    | 0,00 | 0,04 |
| Micro Focus International ADR   | XNYS | 110    | 13 735     | USD | 5 293      | -8 442     | 0,00 | 0,00 |
| Micron Technology               | XNGS | 168    | 76 517     | USD | 105 636    | 29 119     | 0,00 | 0,01 |
| Microsoft                       | XNGS | 27 790 | 36 078 292 | USD | 52 516 751 | 16 438 459 | 0,00 | 2,92 |
| Motorola Solutions              | XNYS | 241    | 330 010    | USD | 343 684    | 13 674     | 0,00 | 0,02 |
| NetApp                          | XNGS | 768    | 318 089    | USD | 426 558    | 108 469    | 0,00 | 0,02 |
| NortonLifeLock                  | XNGS | 496    | 106 951    | USD | 87 681     | -19 269    | 0,00 | 0,00 |
| NVIDIA                          | XNGS | 1 318  | 2 446 122  | USD | 5 864 490  | 3 418 368  | 0,00 | 0,33 |
| Oracle                          | XNYS | 2 158  | 1 079 973  | USD | 1 182 933  | 102 960    | 0,00 | 0,07 |
| PayPal Holdings                 | XNGS | 1 812  | 2 636 627  | USD | 3 570 358  | 933 731    | 0,00 | 0,20 |
| QUALCOMM                        | XNGS | 1 387  | 1 005 083  | USD | 1 790 877  | 785 794    | 0,00 | 0,10 |
| salesforce.com                  | XNYS | 2 023  | 2 892 634  | USD | 3 817 485  | 924 851    | 0,00 | 0,21 |
| Seagate Technology              | XNGS | 1 224  | 603 018    | USD | 634 191    | 31 173     | 0,00 | 0,04 |
| ServiceNow                      | XNYS | 275    | 862 542    | USD | 1 281 129  | 418 586    | 0,00 | 0,07 |
| Skyworks Solutions              | XNGS | 46     | 56 958     | USD | 59 948     | 2 990      | 0,00 | 0,00 |
| Synopsys                        | XNGS | 96     | 155 735    | USD | 211 788    | 56 053     | 0,00 | 0,01 |
| TE Connectivity                 | XNYS | 613    | 521 423    | USD | 627 330    | 105 908    | 0,00 | 0,03 |

9



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Plan Offensiv

## Note 2. Verdipapirportefølje

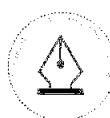
|                                                  | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK    | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK  | Eierandel | Vekt i %     |
|--------------------------------------------------|-----------|------------|--------------------|--------|---------------------|--------------------|-----------|--------------|
| Texas Instruments                                | XNGS      | 3 267      | 3 850 282          | USD    | 4 527 979           | 677 697            | 0,00      | 0,25         |
| Tokyo Electron                                   | XTKS      | 1 100      | 2 025 762          | JPY    | 3 497 298           | 1 471 536          | 0,00      | 0,19         |
| VeriSign                                         | XNGS      | 257        | 440 543            | USD    | 470 476             | 29 933             | 0,00      | 0,03         |
| Visa                                             | XNYS      | 2 767      | 4 553 254          | USD    | 5 173 757           | 620 503            | 0,00      | 0,29         |
| Western Digital                                  | XNGS      | 746        | 299 879            | USD    | 329 307             | 29 428             | 0,00      | 0,02         |
| Xerox Holdings                                   | XNYS      | 610        | 167 827            | USD    | 118 269             | -49 559            | 0,00      | 0,01         |
| Zebra Technologies                               | XNGS      | 50         | 117 130            | USD    | 163 527             | 46 398             | 0,00      | 0,01         |
| <b>Sum</b>                                       |           |            | <b>165 644 994</b> |        | <b>246 292 065</b>  | <b>80 647 071</b>  |           | <b>13,71</b> |
| <b>Kommunikasjonstjenester</b>                   |           |            |                    |        |                     |                    |           |              |
| Alphabet                                         | XNGS      | 730        | 8 275 600          | USD    | 10 892 209          | 2 616 609          | 0,00      | 0,61         |
| Comcast                                          | XNGS      | 10 066     | 4 125 000          | USD    | 4 469 200           | 344 200            | 0,00      | 0,25         |
| Electronic Arts                                  | XNGS      | 2 378      | 2 084 970          | USD    | 2 897 790           | 812 820            | 0,00      | 0,16         |
| Facebook                                         | XNGS      | 4 485      | 7 340 551          | USD    | 10 512 837          | 3 172 286          | 0,00      | 0,59         |
| KDDI                                             | XTKS      | 4 300      | 1 083 268          | JPY    | 1 091 564           | 8 296              | 0,00      | 0,06         |
| Nippon Telegraph & Telephone                     | XTKS      | 10 500     | 2 303 824          | JPY    | 2 299 883           | -3 941             | 0,00      | 0,13         |
| Swisscom                                         | XSWX      | 221        | 1 008 428          | CHF    | 1 021 664           | 13 235             | 0,00      | 0,06         |
| Telstra                                          | XASX      | 26 182     | 567 310            | AUD    | 514 591             | -52 719            | 0,00      | 0,03         |
| Verizon Communications                           | XNYS      | 6 067      | 3 312 123          | USD    | 3 014 091           | -298 032           | 0,00      | 0,17         |
| Vivendi                                          | XPAR      | 7 650      | 1 991 789          | EUR    | 2 112 423           | 120 635            | 0,00      | 0,12         |
| <b>Sum</b>                                       |           |            | <b>32 092 863</b>  |        | <b>38 826 252</b>   | <b>6 733 388</b>   |           | <b>2,16</b>  |
| <b>Konsumentvarer</b>                            |           |            |                    |        |                     |                    |           |              |
| Diageo                                           | XLON      | 10 370     | 3 869 450          | GBP    | 3 477 701           | -391 749           | 0,00      | 0,19         |
| Estée Lauder Cos                                 | XNYS      | 2 108      | 3 756 733          | USD    | 4 739 720           | 982 987            | 0,00      | 0,26         |
| Kimberly-Clark                                   | XNYS      | 2 899      | 3 992 694          | USD    | 3 318 480           | -674 214           | 0,00      | 0,18         |
| Koninklijke Ahold Delhaize                       | XAMS      | 17 795     | 4 097 198          | EUR    | 4 304 698           | 207 500            | 0,00      | 0,24         |
| NH Foods                                         | XTKS      | 1 800      | 701 421            | JPY    | 676 608             | -24 813            | 0,00      | 0,04         |
| PepsiCo                                          | XNGS      | 5 693      | 7 124 620          | USD    | 7 154 989           | 30 369             | 0,00      | 0,40         |
| Pernod Ricard                                    | XPAR      | 2 304      | 3 743 667          | EUR    | 3 781 580           | 37 913             | 0,00      | 0,21         |
| Seven & i Holdings                               | XTKS      | 3 000      | 1 038 072          | JPY    | 908 850             | -129 222           | 0,00      | 0,05         |
| Tyson Foods                                      | XNYS      | 5 909      | 4 549 434          | USD    | 3 178 591           | -1 370 843         | 0,00      | 0,18         |
| WH Group                                         | XHKG      | 119 000    | 1 069 853          | HKD    | 851 085             | -218 768           | 0,00      | 0,05         |
| <b>Sum</b>                                       |           |            | <b>33 943 142</b>  |        | <b>32 392 303</b>   | <b>-1 550 839</b>  |           | <b>1,80</b>  |
| <b>Materialer</b>                                |           |            |                    |        |                     |                    |           |              |
| Air Liquide                                      | XPAR      | 1 370      | 1 832 325          | EUR    | 1 925 217           | 92 891             | 0,00      | 0,11         |
| BHP Group                                        | XLON      | 6 991      | 1 360 234          | GBP    | 1 568 168           | 207 935            | 0,00      | 0,09         |
| Dow                                              | XNYS      | 3 177      | 1 393 258          | USD    | 1 504 095           | 110 837            | 0,00      | 0,08         |
| DuPont de Nemours                                | XNYS      | 2 214      | 1 401 732          | USD    | 1 336 410           | -65 323            | 0,00      | 0,07         |
| International Paper                              | XNYS      | 3 108      | 1 166 762          | USD    | 1 305 408           | 138 646            | 0,00      | 0,07         |
| Kuraray                                          | XTKS      | 5 200      | 587 384            | JPY    | 472 301             | -115 083           | 0,00      | 0,03         |
| Linde                                            | XNYS      | 557        | 1 221 207          | USD    | 1 243 117           | 21 910             | 0,00      | 0,07         |
| Rio Tinto                                        | XASX      | 9 648      | 5 469 165          | AUD    | 7 243 312           | 1 774 147          | 0,00      | 0,40         |
| Sumitomo Metal Mining                            | XTKS      | 3 500      | 1 015 881          | JPY    | 1 326 928           | 311 048            | 0,00      | 0,07         |
| <b>Sum</b>                                       |           |            | <b>15 447 948</b>  |        | <b>17 924 956</b>   | <b>2 477 008</b>   |           | <b>1,00</b>  |
| <b>Sum aksjeporteføljen</b>                      |           |            | <b>638 996 316</b> |        | <b>740 362 764</b>  | <b>101 366 448</b> |           | <b>41,20</b> |
| <b>Rentefond</b>                                 |           |            |                    |        |                     |                    |           |              |
| Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK         |           | 14 264     | 11 438 056         | NOK    | 12 486 022          | 1 047 966          | 0,07      | 0,69         |
| Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK       |           | 238 869    | 22 940 311         | NOK    | 26 822 654          | 3 882 343          | 0,09      | 1,49         |
| Nordea Europeisk Kredittobligasjon               |           | 14 658     | 15 348 744         | NOK    | 15 914 310          | 565 566            | 0,41      | 0,89         |
| Nordea FRN Pensjon                               |           | 13 104     | 13 187 197         | NOK    | 13 512 685          | 325 488            | 0,43      | 0,75         |
| Nordea Global High Yield                         |           | 6 859      | 6 025 748          | NOK    | 6 534 225           | 508 477            | 0,22      | 0,36         |
| Nordea Kort Obligasjon 20                        |           | 3 676      | 3 676 006          | NOK    | 3 719 011           | 43 005             | 0,66      | 0,21         |
| Nordea Statsobligasjon II                        |           | 23 385     | 22 836 130         | NOK    | 23 357 471          | 521 341            | 2,50      | 1,30         |
| <b>Sum</b>                                       |           |            | <b>95 452 192</b>  |        | <b>102 346 378</b>  | <b>6 894 186</b>   |           | <b>5,70</b>  |
| <b>Aksjefond</b>                                 |           |            |                    |        |                     |                    |           |              |
| Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund BI-NOK    |           | 19 856     | 25 530 000         | NOK    | 30 223 937          | 4 693 937          | 0,52      | 1,68         |
| Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-NOK |           | 103 280    | 123 229 333        | NOK    | 141 963 003         | 18 733 670         | 1,05      | 7,90         |
| Nordea Emerging Market Equities A growth NOK     |           | 137 142    | 34 782 746         | NOK    | 42 352 297          | 7 569 551          | 0,35      | 2,36         |
| Nordea Global Dividend Fund A Growth NOK         |           | 327 793    | 59 045 396         | NOK    | 64 864 221          | 5 818 826          | 0,43      | 3,61         |
| Nordea Kapital                                   |           | 16 395     | 162 690 026        | NOK    | 238 246 920         | 75 556 894         | 4,71      | 13,26        |

10



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Plan Offensiv

### Note 2. Verdipapirportefølje

|                                      | Noteert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK      | Valuta | Markedsverdi<br>NOK  | Urealisert<br>NOK  | Eierandel | Vekt i %      |
|--------------------------------------|------------|------------|----------------------|--------|----------------------|--------------------|-----------|---------------|
| Nordea Norwegian Stars Fund I growth |            | 212 199    | 21 795 335           | NOK    | 24 208 579           | 2 413 244          | 1,68      | 1,35          |
| Nordea Stabile Aksjer Global Etisk   |            | 90 069     | 328 374 238          | NOK    | 331 922 428          | 3 548 190          | 3,19      | 18,47         |
| <b>Sum</b>                           |            |            | <b>755 447 073</b>   |        | <b>873 781 385</b>   | <b>118 334 312</b> |           | <b>48,62</b>  |
| <b>Futures</b>                       |            |            |                      |        |                      |                    |           |               |
| S&P500 EMINI FUT 3/2021              | XOAM       | 450        |                      | USD    | -9 406               |                    |           | 0,00          |
| <b>Sum Futures</b>                   |            |            |                      |        | <b>-9 406</b>        |                    |           | <b>0,00</b>   |
| <b>Sum verdipapirportefølje</b>      |            |            | <b>1 499 933 461</b> |        | <b>1 726 512 263</b> | <b>226 588 208</b> |           | <b>96,08</b>  |
| Bankinnskudd                         |            |            |                      |        | 73 010 026           |                    |           | 4,06          |
| Opptjente renter                     |            |            |                      |        | -12 864              |                    |           | 0,00          |
| Fordringer/gjeld                     |            |            |                      |        | -2 485 235           |                    |           | -0,14         |
| <b>Fondets verdi</b>                 |            |            |                      |        | <b>1 797 024 190</b> |                    |           | <b>100,00</b> |

11



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Plan Offensiv

## 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 2020-12-31 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 valutfutures | 0      |
| Kjøpte rentefutures | 0      |
| Solgte aksjefutures | 0      |
| Solgte rentefutures | 0      |
| Kjøpte aksjefutures | 14 289 |
| Kjøpte valutfutures | 0      |

#### Motparter i derivattransaksjoner

BoFA Securities Europe SA

12



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



**Nordea**  
FUNDS

Årsrapport 2020

Nordea Plan Offensiv

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

13



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Nordea Aksjer Verden +6,4 %

Årsrapport 2020

Risikonivå

5

Lavere risiko Høyere risiko  
Lavere mulig avkastning Høyere mulig avkastning

#### 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 aksjeforfølj.

#### Hovedforvalter:

Registreringsland:

Startdato:

Startkurs:

ISIN:

Fondstype:

Jørn Klepp

Norge

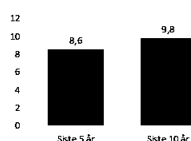
2007-10-30

1 000 kr

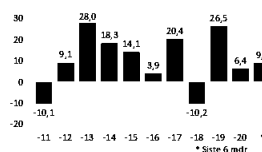
NO0010392640

Aksjefond

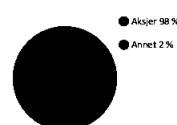
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Aksjer Verden steg i verdi med 6,4 prosent i 2020.

Aksjemarkedene var i 2020 preget av store svingninger. Koronapandemien førte til fall i aksjekursene i 1. kvartal, men lave renter og myndighetenes stimulansepakker bidro til sterke aksjemarkeder resten av året. De fleste aksjebørser hadde oppgang i løpet av året. Global økonomisk vekst ble svak i 2020, mens det for 2021 forventes tilnærmet normal vekst.

Globalt var det særlig teknologiaksjer som hadde en sterk utvikling, mens aksjer innenfor energi og defensive sektorer hadde svakere utvikling. Nordea Aksjer Verden er investert i underfondet Nordea Stabile Aksjer Global Etisk, som består av selskaper med stabil inntjeningsutvikling og lavere risiko. Denne type aksjer utviklet seg svakere enn markedet i 2020, til tross for at mange slike selskaper hadde bedre lønnsomhetsutvikling enn selskaper med forventet høy vekst. Vi forventer at selskaper med stabil inntjening vil ha god kursutvikling fremover og beholder disse investeringene.

Oljeprisen falt kraftig, og det var sektorer utenom olje som bidro til oppgangen på Oslo Børs. Miljøteknologi var en særlig sterk sektor. Det er en styrke for Oslo Børs at det dukker opp interessante selskaper utenfor oljesektoren, vi beholder derfor 15 prosent av fondsporteføljen investert i aksjer på Oslo Børs.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea Aksjer Verden

### Fakta om fondet

| Nøkkeltall                    | 2020-12-31 | 2019-12-31 | 2018-12-31 |
|-------------------------------|------------|------------|------------|
| Netto andelsverdi             | 2 442,16   | 2 295,89   | 1 815,25   |
| Forvaltningskapital, mill.NOK | 771        | 889        | 789        |
| Antall andeler                | 315 675    | 387 385    | 434 782    |

### Risiko

|                                          |       |      |       |
|------------------------------------------|-------|------|-------|
| Volatilitet siste 3 år *                 | 12,82 | 9,92 | 11,39 |
| Volatilitet referanseindeks siste 3 år * |       |      |       |

### 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).

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.

| Fondets største investeringer                    | prosent |
|--------------------------------------------------|---------|
| Nordea Stabile Aksjer Global Etisk               | 17,4    |
| Nordea Kapital                                   | 13,5    |
| Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-NOK | 8,3     |
| Apple Inc                                        | 4,5     |
| Nordea Global Dividend Fund A Growth NOK         | 4,1     |
| Microsoft Corp                                   | 3,6     |
| Nordea Emerging Market Equities A growth NOK     | 2,5     |
| Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund BI-NOK    | 1,9     |
| Nordea Norwegian Stars Fund   growth             | 1,5     |
| JPMorgan Chase & Co                              | 1,3     |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Aksjer Verden

**RESULTATREGNSKAP**

|                                                       | 2020              | 2019               |
|-------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>    |                   |                    |
| Renteinntekter                                        | 72 798            | 231 938            |
| Aksjeutbytte                                          | 8 540 082         | 1 683 018          |
| Gevinst/tap ved realisasjon                           | 11 791 869        | 270 942 266        |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap          | 29 238 618        | -74 582 641        |
| Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)      | -550 460          | -36 346            |
| <b>Porteføljeresultat</b>                             | <b>49 092 907</b> | <b>198 238 235</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b> |                   |                    |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                          | -7 820 382        | -4 890 624         |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                 | -157 476          | -17 614            |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                           | <b>-7 977 858</b> | <b>-4 908 238</b>  |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                     | <b>41 115 049</b> | <b>193 329 998</b> |
| Skattekostnad (Note 9)                                | -1 086 466        | -211 709           |
| <b>Årsresultat</b>                                    | <b>40 028 583</b> | <b>193 118 289</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                      |                   |                    |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)        | 40 028 583        | 193 118 289        |
| <b>Sum disponert</b>                                  | <b>40 028 583</b> | <b>193 118 289</b> |

**BALANSE**

|                                              | 2020               | 2019               |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Eiendeler</b>                             |                    |                    |
| <b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b> | <b>758 462 758</b> | <b>831 560 630</b> |
| <b>Fordringer</b>                            |                    |                    |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter           | 228 076            | 267 502            |
| Andre fordringer                             | 953 848            | 1 075 946          |
| <b>Bankinnskudd</b>                          | <b>12 397 123</b>  | <b>65 235 797</b>  |
| <b>Sum eiendeler</b>                         | <b>772 041 805</b> | <b>898 139 876</b> |
| <b>Egenkapital</b>                           |                    |                    |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |                    |                    |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)         | 315 675 259        | 387 384 780        |
| Overkurs/underkurs                           | -408 911 908       | -322 130 991       |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  | <b>864 167 715</b> | <b>824 139 132</b> |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>              | <b>770 931 065</b> | <b>889 392 921</b> |
| <b>Gjeld</b>                                 |                    |                    |
| Annen gjeld                                  | 1 110 740          | 8 746 955          |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>1 110 740</b>   | <b>8 746 955</b>   |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              | <b>772 041 805</b> | <b>898 139 876</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



#### 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. 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 2020. 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

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets portefølje hovedsakelig av endringer i aksjekurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapenes 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 beleper seg til NOK 47.907.

##### Note 5. Egenkapital

|                                       |              |
|---------------------------------------|--------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 889 392 921  |
| Endring ved tegning                   | 85 486 523   |
| Endring ved innløsning                | -243 976 962 |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 40 028 583   |
| Egenkapital 2020-12-31                | 770 931 065  |

##### Note 6. Utsedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020       | 2019       | 2018       |
|------------------------|------------|------------|------------|
| Antall andeler 31.12.  | 315 675,26 | 387 384,78 | 434 781,90 |
| Innløsningskurs 31.12. | 2 442,16   | 2 295,89   | 1 815,25   |

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut ifra 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 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

Fondet er ikke i skatteposisjon. Regnskapsført skattekostnad er trukket kildeskatt på utenlandske verdipapirer.

##### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

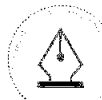
Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på [nordea.no/fond](https://nordea.no/fond).

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Aksjer Verden

### Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                                | Beholdning | Kostpris<br>NOK    | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i %     |
|-----------------------------------------------------|------------|--------------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|--------------|
| <b>Aksjefond</b>                                    |            |                    |        |                     |                   |           |              |
| American Tower                                      | 363        | 812 376            | USD    | 685 584             | -126 791          | 0,00      | 0,09         |
| Boston Properties                                   | 827        | 1 042 588          | USD    | 657 381             | -385 207          | 0,00      | 0,09         |
| Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund<br>BI-NOK    | 9 370      | 11 973 045         | NOK    | 14 262 627          | 2 289 582         | 0,24      | 1,85         |
| Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund<br>BI-NOK | 46 620     | 55 467 952         | NOK    | 64 080 762          | 8 612 810         | 0,47      | 8,31         |
| Nordea Emerging Market Equities A growth<br>NOK     | 62 143     | 15 917 907         | NOK    | 19 190 997          | 3 273 089         | 0,16      | 2,49         |
| Nordea Global Dividend Fund A Growth NOK            | 160 790    | 28 936 960         | NOK    | 31 817 378          | 2 880 418         | 0,21      | 4,13         |
| Nordea Kapital                                      | 7 158      | 57 535 614         | NOK    | 104 016 371         | 46 480 757        | 2,06      | 13,49        |
| Nordea Norwegian Stars Fund I growth                | 99 654     | 10 294 002         | NOK    | 11 368 962          | 1 074 961         | 0,79      | 1,47         |
| Nordea Stabile Aksjer Global Etisk                  | 36 419     | 132 661 576        | NOK    | 134 210 830         | 1 549 253         | 1,29      | 17,41        |
| S&P500 EMINI FUT 3/2021                             | 250        | 75                 | USD    | -5 226              | -5 301            | 0,00      | 0,00         |
| <b>Sum</b>                                          |            | <b>314 642 096</b> |        | <b>380 285 667</b>  | <b>65 643 571</b> |           | <b>49,33</b> |
| <b>Aksjer</b>                                       |            |                    |        |                     |                   |           |              |
| Abbott Laboratories                                 | 2 216      | 1 685 370          | USD    | 2 046 601           | 361 231           | 0,00      | 0,27         |
| AbbVie                                              | 1 774      | 1 228 150          | USD    | 1 598 130           | 369 979           | 0,00      | 0,21         |
| ABIOMED                                             | 59         | 137 589            | USD    | 162 886             | 25 296            | 0,00      | 0,02         |
| Accenture                                           | 2 396      | 4 182 888          | USD    | 5 287 924           | 1 105 037         | 0,00      | 0,69         |
| Admiral Group                                       | 440        | 105 326            | GBP    | 148 995             | 43 669            | 0,00      | 0,02         |
| Adobe                                               | 827        | 2 104 346          | USD    | 3 522 637           | 1 418 291         | 0,00      | 0,46         |
| Advanced Micro Devices                              | 981        | 334 758            | USD    | 763 642             | 428 884           | 0,00      | 0,10         |
| Aegon                                               | 8 393      | 317 418            | EUR    | 284 208             | -33 210           | 0,00      | 0,04         |
| Affiliated Managers Group                           | 124        | 92 595             | USD    | 106 534             | 13 939            | 0,00      | 0,01         |
| Aflac                                               | 3 829      | 1 715 000          | USD    | 1 436 080           | -278 920          | 0,00      | 0,19         |
| Ageas                                               | 744        | 375 868            | EUR    | 339 395             | -36 473           | 0,00      | 0,04         |
| Agilent Technologies                                | 389        | 270 642            | USD    | 389 896             | 119 255           | 0,00      | 0,05         |
| Air Liquide                                         | 659        | 881 388            | EUR    | 926 071             | 44 684            | 0,00      | 0,12         |
| Akamai Technologies                                 | 857        | 712 815            | USD    | 765 166             | 52 351            | 0,00      | 0,10         |
| Alexion Pharmaceuticals                             | 233        | 214 289            | USD    | 307 804             | 93 515            | 0,00      | 0,04         |
| Align Technology                                    | 6          | 11 581             | USD    | 26 860              | 15 279            | 0,00      | 0,00         |
| Alliance Data Systems                               | 219        | 109 983            | USD    | 137 742             | 27 759            | 0,00      | 0,02         |
| Allianz                                             | 1 761      | 3 763 382          | EUR    | 3 699 572           | -63 810           | 0,00      | 0,48         |
| Allstate                                            | 1 055      | 1 049 542          | USD    | 975 702             | -73 840           | 0,00      | 0,13         |
| Alphabet                                            | 366        | 4 143 620          | USD    | 5 461 025           | 1 317 405         | 0,00      | 0,71         |
| Amazon.com                                          | 270        | 4 557 832          | USD    | 7 537 844           | 2 980 012         | 0,00      | 0,98         |
| American Express                                    | 2 342      | 2 527 595          | USD    | 2 388 957           | -138 638          | 0,00      | 0,31         |
| American International Group                        | 941        | 393 009            | USD    | 299 858             | -93 151           | 0,00      | 0,04         |
| AmerisourceBergen                                   | 212        | 161 955            | USD    | 175 102             | 13 147            | 0,00      | 0,02         |
| Amgen                                               | 1 767      | 3 186 851          | USD    | 3 407 518           | 220 667           | 0,00      | 0,44         |
| ANSYS                                               | 7          | 14 099             | USD    | 21 784              | 7 684             | 0,00      | 0,00         |
| Anthem                                              | 1 576      | 3 468 299          | USD    | 4 240 587           | 772 287           | 0,00      | 0,55         |
| Apple                                               | 30 554     | 16 203 698         | USD    | 34 784 814          | 18 581 116        | 0,00      | 4,51         |
| Applied Materials                                   | 1 256      | 668 935            | USD    | 916 524             | 247 588           | 0,00      | 0,12         |
| Arista Networks                                     | 46         | 100 452            | USD    | 113 173             | 12 721            | 0,00      | 0,01         |
| Aristocrat Leisure                                  | 4 588      | 878 028            | AUD    | 938 055             | 60 027            | 0,00      | 0,12         |
| Arthur J Gallagher                                  | 545        | 468 008            | USD    | 564 529             | 96 521            | 0,00      | 0,07         |
| ASML Holding                                        | 245        | 738 891            | EUR    | 1 019 536           | 280 645           | 0,00      | 0,13         |
| Assicurazioni Generali                              | 3 591      | 638 254            | EUR    | 536 018             | -102 236          | 0,00      | 0,07         |
| Astellas Pharma                                     | 7 500      | 993 668            | JPY    | 989 825             | -3 843            | 0,00      | 0,13         |
| Australia & New Zealand Banking Group               | 6 804      | 1 180 459          | AUD    | 1 018 670           | -161 789          | 0,00      | 0,13         |
| Autodesk                                            | 644        | 876 087            | USD    | 1 663 269           | 787 183           | 0,00      | 0,22         |
| Aviva                                               | 14 289     | 645 694            | GBP    | 541 471             | -104 223          | 0,00      | 0,07         |
| AXA                                                 | 11 348     | 2 654 871          | EUR    | 2 317 746           | -337 125          | 0,00      | 0,30         |
| Baloise Holding                                     | 119        | 167 197            | CHF    | 181 607             | 14 411            | 0,00      | 0,02         |
| Bank of America                                     | 10 127     | 2 672 780          | USD    | 2 588 560           | -84 220           | 0,00      | 0,34         |
| Bank of New York Mellon                             | 679        | 247 871            | USD    | 241 251             | -6 620            | 0,00      | 0,03         |
| Baxter International                                | 671        | 513 233            | USD    | 455 234             | -58 000           | 0,00      | 0,06         |
| Beazley                                             | 2 027      | 143 331            | GBP    | 86 118              | -57 213           | 0,00      | 0,01         |
| Becton Dickinson and                                | 193        | 444 387            | USD    | 408 295             | -36 092           | 0,00      | 0,05         |
| Berkshire Hathaway                                  | 3 516      | 6 691 669          | USD    | 6 879 017           | 187 347           | 0,00      | 0,89         |
| BHP Group                                           | 3 816      | 757 063            | GBP    | 855 976             | 98 913            | 0,00      | 0,11         |
| Biogen                                              | 593        | 1 297 039          | USD    | 1 220 758           | -76 281           | 0,00      | 0,16         |
| BlackRock                                           | 191        | 872 008            | USD    | 1 157 693           | 285 685           | 0,00      | 0,15         |
| BorgWarner                                          | 2 558      | 870 159            | USD    | 844 156             | -26 003           | 0,00      | 0,11         |

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Aksjer Verden

## Note 2. Verdipapirportefølje

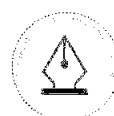
| Navn                               | Beholdning | Kostpris<br>NOK | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i % |
|------------------------------------|------------|-----------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|----------|
| Boston Scientific                  | 1 090      | 406 509         | USD    | 330 878             | -75 631           | 0,00      | 0,04     |
| Brambles                           | 5 696      | 407 975         | AUD    | 398 216             | -9 759            | 0,00      | 0,05     |
| Bristol-Myers Squibb               | 3 487      | 1 667 921       | USD    | 1 820 405           | 152 484           | 0,00      | 0,24     |
| Broadcom                           | 331        | 876 125         | USD    | 1 227 787           | 351 662           | 0,00      | 0,16     |
| Broadridge Financial Solutions     | 65         | 73 812          | USD    | 83 988              | 10 176            | 0,00      | 0,01     |
| Cadence Design Systems             | 96         | 58 176          | USD    | 111 603             | 53 427            | 0,00      | 0,01     |
| Canadian Imperial Bank of Commerce | 1 700      | 1 287 858       | CAD    | 1 242 718           | -45 140           | 0,00      | 0,16     |
| Capital One Financial              | 215        | 177 471         | USD    | 178 809             | 1 338             | 0,00      | 0,02     |
| Cardinal Health                    | 692        | 303 378         | USD    | 311 846             | 8 468             | 0,00      | 0,04     |
| Caterpillar                        | 309        | 365 465         | USD    | 474 744             | 109 279           | 0,00      | 0,06     |
| CDW Corp/DE                        | 211        | 225 221         | USD    | 233 592             | 8 372             | 0,00      | 0,03     |
| Centene                            | 855        | 391 202         | USD    | 431 768             | 40 566            | 0,00      | 0,06     |
| Cerner                             | 350        | 228 721         | USD    | 232 049             | 3 329             | 0,00      | 0,03     |
| Charles Schwab                     | 1 366      | 478 199         | USD    | 611 152             | 132 953           | 0,00      | 0,08     |
| Chubb                              | 738        | 967 298         | USD    | 951 574             | -15 724           | 0,00      | 0,12     |
| Cigna                              | 637        | 938 714         | USD    | 1 109 737           | 171 023           | 0,00      | 0,14     |
| Cisco Systems                      | 5 059      | 2 265 911       | USD    | 1 909 913           | -355 998          | 0,00      | 0,25     |
| Clifgroup                          | 3 573      | 2 253 510       | USD    | 1 848 231           | -405 279          | 0,00      | 0,24     |
| Citizens Financial Group           | 1 727      | 551 764         | USD    | 518 940             | -32 824           | 0,00      | 0,07     |
| CK Asset Holdings                  | 15 500     | 964 848         | HKD    | 678 777             | -286 070          | 0,00      | 0,09     |
| CK Hutchison Holdings              | 5 500      | 445 652         | HKD    | 327 395             | -118 257          | 0,00      | 0,04     |
| CME Group                          | 427        | 818 036         | USD    | 653 196             | -164 839          | 0,00      | 0,08     |
| Cognizant Technology Solutions     | 1 316      | 733 378         | USD    | 909 445             | 176 067           | 0,00      | 0,12     |
| Comcast                            | 5 305      | 2 180 366       | USD    | 2 355 365           | 174 999           | 0,00      | 0,31     |
| Compass Group                      | 3 357      | 788 658         | GBP    | 536 439             | -252 219          | 0,00      | 0,07     |
| Conduent                           | 3 489      | 103 846         | USD    | 138 715             | 34 869            | 0,00      | 0,02     |
| Cooper Cos                         | 8          | 21 832          | USD    | 24 246              | 2 414             | 0,00      | 0,00     |
| Corning                            | 2 266      | 594 727         | USD    | 689 409             | 94 681            | 0,00      | 0,09     |
| Covetrus                           | 89         | 9 769           | USD    | 22 142              | 12 373            | 0,00      | 0,00     |
| Cummins                            | 1 230      | 1 839 764       | USD    | 2 359 574           | 519 810           | 0,00      | 0,31     |
| CVS Health                         | 3 664      | 2 103 486       | USD    | 2 103 808           | 322               | 0,00      | 0,27     |
| Daiwa House Industry               | 2 500      | 745 924         | JPY    | 634 216             | -111 708          | 0,00      | 0,08     |
| Danaher                            | 129        | 180 082         | USD    | 243 307             | 63 226            | 0,00      | 0,03     |
| DaVita                             | 351        | 184 652         | USD    | 346 329             | 161 677           | 0,00      | 0,04     |
| DBS Group Holdings                 | 11 082     | 1 857 707       | SGD    | 1 792 466           | -65 240           | 0,00      | 0,23     |
| DENTSPLY SIRONA                    | 139        | 67 367          | USD    | 60 742              | -6 625            | 0,00      | 0,01     |
| DexCom                             | 144        | 557 423         | USD    | 447 185             | -110 238          | 0,00      | 0,06     |
| Diageo                             | 5 510      | 2 063 399       | GBP    | 1 847 843           | -215 556          | 0,00      | 0,24     |
| Direct Line Insurance Group        | 6 764      | 229 436         | GBP    | 251 430             | 21 994            | 0,00      | 0,03     |
| Discover Financial Services        | 1 006      | 732 700         | USD    | 764 821             | 32 121            | 0,00      | 0,10     |
| DNB                                | 8 102      | 1 310 254       | NOK    | 1 361 136           | 50 882            | 0,00      | 0,18     |
| Dow                                | 1 483      | 661 197         | USD    | 702 100             | 40 903            | 0,00      | 0,09     |
| DuPont de Nemours                  | 1 153      | 742 410         | USD    | 695 971             | -46 439           | 0,00      | 0,09     |
| DXC Technology                     | 108        | 17 615          | USD    | 22 603              | 4 988             | 0,00      | 0,00     |
| Edwards Lifesciences               | 612        | 407 314         | USD    | 467 890             | 60 575            | 0,00      | 0,06     |
| Eiffage                            | 679        | 654 872         | EUR    | 561 774             | -93 098           | 0,00      | 0,07     |
| Electronic Arts                    | 1 220      | 1 070 044       | USD    | 1 486 671           | 416 627           | 0,00      | 0,19     |
| Eli Lilly and                      | 1 240      | 1 263 375       | USD    | 1 766 639           | 503 264           | 0,00      | 0,23     |
| Emerson Electric                   | 2 110      | 1 330 387       | USD    | 1 433 310           | 102 924           | 0,00      | 0,19     |
| Enel                               | 28 008     | 1 922 378       | EUR    | 2 426 316           | 503 938           | 0,00      | 0,31     |
| Estee Lauder Cos                   | 1 024      | 1 818 293       | USD    | 2 302 407           | 484 114           | 0,00      | 0,30     |
| Everest Re Group                   | 170        | 360 067         | USD    | 332 632             | -27 435           | 0,00      | 0,04     |
| Exelon                             | 5 304      | 2 303 721       | USD    | 1 903 757           | -399 963          | 0,00      | 0,25     |
| Exxon Mobil                        | 1 465      | 937 096         | USD    | 517 706             | -419 390          | 0,00      | 0,07     |
| Facebook                           | 2 225      | 3 661 447       | USD    | 5 215 398           | 1 553 951         | 0,00      | 0,68     |
| Ferguson                           | 2 265      | 1 606 498       | GBP    | 2 347 117           | 740 619           | 0,00      | 0,30     |
| Fifth Third Bancorp                | 1 907      | 471 825         | USD    | 441 404             | -30 421           | 0,00      | 0,06     |
| Fiserv                             | 27         | 25 601          | USD    | 25 980              | 378               | 0,00      | 0,00     |
| Fortinet                           | 423        | 309 278         | USD    | 533 794             | 224 516           | 0,00      | 0,07     |
| Franklin Resources                 | 209        | 53 839          | USD    | 43 918              | -9 920            | 0,00      | 0,01     |
| Fresenius                          | 2 226      | 961 435         | EUR    | 881 700             | -79 735           | 0,00      | 0,11     |
| Gilead Sciences                    | 2 602      | 1 544 975       | USD    | 1 264 705           | -280 271          | 0,00      | 0,16     |
| Gjensidige Forsikring              | 567        | 96 031          | NOK    | 108 524             | 12 493            | 0,00      | 0,01     |
| GlaxoSmithKline                    | 5 736      | 1 131 011       | GBP    | 896 983             | -234 028          | 0,00      | 0,12     |
| Goldman Sachs Group                | 290        | 536 056         | USD    | 642 870             | 106 813           | 0,00      | 0,08     |

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Aksjer Verden

## Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                               | Beholdning | Kostpris<br>NOK | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i % |
|----------------------------------------------------|------------|-----------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|----------|
| Hamamatsu Photonics                                | 800        | 272 485         | JPY    | 390 797             | 118 311           | 0,00      | 0,05     |
| Hannover Rueck                                     | 85         | 128 412         | EUR    | 115 933             | -12 479           | 0,00      | 0,02     |
| Hartford Financial Services Group                  | 925        | 509 881         | USD    | 377 703             | -132 178          | 0,00      | 0,05     |
| HCA Healthcare                                     | 523        | 572 014         | USD    | 725 356             | 153 342           | 0,00      | 0,09     |
| Helvetia Holding                                   | 142        | 179 561         | CHF    | 128 511             | -51 050           | 0,00      | 0,02     |
| Henry Schein                                       | 224        | 129 516         | USD    | 126 381             | -3 135            | 0,00      | 0,02     |
| Hewlett Packard Enterprise                         | 3 796      | 528 953         | USD    | 378 110             | -150 843          | 0,00      | 0,05     |
| Hiscox                                             | 972        | 180 444         | GBP    | 112 887             | -67 557           | 0,00      | 0,01     |
| Hitachi                                            | 5 100      | 1 768 093       | JPY    | 1 716 483           | -51 611           | 0,00      | 0,22     |
| Hologic                                            | 312        | 184 951         | USD    | 189 793             | 4 842             | 0,00      | 0,02     |
| Home Depot                                         | 2 712      | 5 741 692       | USD    | 6 123 464           | 381 772           | 0,00      | 0,79     |
| HP                                                 | 2 609      | 446 799         | USD    | 540 008             | 93 209            | 0,00      | 0,07     |
| Humana                                             | 33         | 75 833          | USD    | 114 589             | 38 756            | 0,00      | 0,01     |
| Huntington Bancshares                              | 4 873      | 516 291         | USD    | 518 440             | 2 149             | 0,00      | 0,07     |
| Husqvarna B                                        | 6 750      | 667 832         | SEK    | 750 921             | 83 090            | 0,00      | 0,10     |
| IDEXX Laboratories                                 | 172        | 585 550         | USD    | 726 404             | 140 854           | 0,00      | 0,09     |
| Illumina                                           | 112        | 310 117         | USD    | 346 053             | 35 935            | 0,00      | 0,04     |
| Incyte                                             | 58         | 46 353          | USD    | 42 398              | -3 956            | 0,00      | 0,01     |
| Infineon Technologies                              | 9 041      | 1 524 605       | EUR    | 2 970 657           | 1 446 052         | 0,00      | 0,39     |
| Intel                                              | 10 521     | 5 046 800       | USD    | 4 387 567           | -659 233          | 0,00      | 0,57     |
| Intercontinental Exchange                          | 790        | 665 700         | USD    | 765 669             | 99 969            | 0,00      | 0,10     |
| International Business Machines                    | 844        | 1 102 240       | USD    | 893 974             | -208 266          | 0,00      | 0,12     |
| International Paper                                | 1 614      | 613 520         | USD    | 677 905             | 64 386            | 0,00      | 0,09     |
| Intertek Group                                     | 1 090      | 669 310         | GBP    | 717 371             | 48 061            | 0,00      | 0,09     |
| Intuit                                             | 604        | 1 460 152       | USD    | 1 950 878           | 490 727           | 0,00      | 0,25     |
| Intuitive Surgical                                 | 99         | 483 502         | USD    | 688 988             | 205 487           | 0,00      | 0,09     |
| IQVIA Holdings                                     | 3          | 4 057           | USD    | 4 511               | 454               | 0,00      | 0,00     |
| ITOCHU                                             | 7 300      | 1 397 251       | JPY    | 1 791 471           | 394 220           | 0,00      | 0,23     |
| Jack Henry & Associates                            | 260        | 347 027         | USD    | 352 700             | 5 673             | 0,00      | 0,05     |
| Johnson & Johnson                                  | 4 601      | 5 488 032       | USD    | 6 129 567           | 641 535           | 0,00      | 0,80     |
| Jones Lang LaSalle                                 | 774        | 1 001 449       | USD    | 970 456             | -30 993           | 0,00      | 0,13     |
| JPMorgan Chase                                     | 9 069      | 9 799 303       | USD    | 9 684 128           | -115 175          | 0,00      | 1,26     |
| KBC Group                                          | 1 681      | 998 168         | EUR    | 1 007 895           | 9 278             | 0,00      | 0,13     |
| KDDI                                               | 2 300      | 577 300         | JPY    | 583 860             | 6 560             | 0,00      | 0,08     |
| Kering                                             | 174        | 866 331         | EUR    | 1 082 612           | 216 281           | 0,00      | 0,14     |
| Keysight Technologies                              | 89         | 79 044          | USD    | 99 471              | 20 427            | 0,00      | 0,01     |
| Kimberly-Clark                                     | 1 439      | 1 981 262       | USD    | 1 647 221           | -334 041          | 0,00      | 0,21     |
| Koninklijke Ahold Delhaize                         | 8 989      | 2 069 279       | EUR    | 2 174 483           | 105 204           | 0,00      | 0,28     |
| Kuraray                                            | 2 900      | 332 085         | JPY    | 263 399             | -68 687           | 0,00      | 0,03     |
| Laboratory Corp of America                         | 47         | 72 645          | USD    | 80 423              | 7 777             | 0,00      | 0,01     |
| Lam Research                                       | 1 466      | 3 199 742       | USD    | 5 853 622           | 2 653 880         | 0,00      | 0,76     |
| Legal & General Group                              | 17 741     | 493 048         | GBP    | 550 312             | 57 264            | 0,00      | 0,07     |
| Linde                                              | 295        | 646 779         | USD    | 658 383             | 11 604            | 0,00      | 0,09     |
| Loews                                              | 818        | 372 262         | USD    | 309 865             | -62 397           | 0,00      | 0,04     |
| Mapfre                                             | 19 381     | 357 884         | EUR    | 323 174             | -34 710           | 0,00      | 0,04     |
| Marathon Petroleum                                 | 1 746      | 983 713         | USD    | 616 709             | -367 005          | 0,00      | 0,08     |
| Mastercard                                         | 2 926      | 7 314 818       | USD    | 8 946 261           | 1 631 443         | 0,00      | 1,16     |
| Maxim Integrated Products                          | 523        | 278 762         | USD    | 390 164             | 111 402           | 0,00      | 0,05     |
| McDonald's                                         | 456        | 861 869         | USD    | 824 349             | -37 521           | 0,00      | 0,11     |
| McKesson                                           | 358        | 486 403         | USD    | 528 097             | 41 693            | 0,00      | 0,07     |
| Medtronic                                          | 1 943      | 1 932 412       | USD    | 1 919 793           | -12 619           | 0,00      | 0,25     |
| Merck                                              | 5 610      | 4 315 580       | USD    | 3 862 052           | -453 528          | 0,00      | 0,50     |
| MetLife                                            | 2 597      | 1 111 990       | USD    | 1 028 963           | -83 027           | 0,00      | 0,13     |
| Mettler-Toledo International                       | 71         | 454 347         | USD    | 684 747             | 230 399           | 0,00      | 0,09     |
| Micro Focus International ADR                      | 69         | 8 615           | USD    | 3 320               | -5 295            | 0,00      | 0,00     |
| Micron Technology                                  | 101        | 46 001          | USD    | 63 507              | 17 506            | 0,00      | 0,01     |
| Microsoft                                          | 14 573     | 18 671 061      | USD    | 27 539 641          | 8 868 580         | 0,00      | 3,57     |
| Mizuho Financial Group                             | 6 320      | 886 718         | JPY    | 684 175             | -202 543          | 0,00      | 0,09     |
| Moody's                                            | 409        | 788 289         | USD    | 1 004 129           | 215 840           | 0,00      | 0,13     |
| Morgan Stanley                                     | 1 391      | 546 270         | USD    | 804 860             | 258 590           | 0,00      | 0,10     |
| Motorola Solutions                                 | 146        | 199 923         | USD    | 208 207             | 8 284             | 0,00      | 0,03     |
| Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M | 361        | 853 831         | EUR    | 917 488             | 63 657            | 0,00      | 0,12     |
| Nasdaq                                             | 251        | 239 124         | USD    | 280 167             | 41 042            | 0,00      | 0,04     |
| Nektar Therapeutics                                | 147        | 25 114          | USD    | 21 189              | -3 925            | 0,00      | 0,00     |
| NetApp                                             | 481        | 199 273         | USD    | 267 154             | 67 881            | 0,00      | 0,03     |

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Aksjer Verden

## Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                            | Beholdning | Kostpris<br>NOK | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i % |
|---------------------------------|------------|-----------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|----------|
| NH Foods                        | 900        | 350 710         | JPY    | 338 304             | -12 406           | 0,00      | 0,04     |
| Nippon Telegraph & Telephone    | 5 400      | 1 187 461       | JPY    | 1 182 797           | -4 664            | 0,00      | 0,15     |
| NN Group                        | 1 403      | 449 858         | EUR    | 521 792             | 71 935            | 0,00      | 0,07     |
| Norfolk Southern                | 1 413      | 2 318 604       | USD    | 2 843 120           | 524 516           | 0,00      | 0,37     |
| NortonLifeLock                  | 311        | 67 060          | USD    | 54 978              | -12 082           | 0,00      | 0,01     |
| NSK                             | 5 200      | 418 141         | JPY    | 385 763             | -32 379           | 0,00      | 0,05     |
| NVIDIA                          | 709        | 1 226 129       | USD    | 3 154 722           | 1 928 594         | 0,00      | 0,41     |
| Obayashi                        | 7 000      | 651 632         | JPY    | 515 818             | -135 814          | 0,00      | 0,07     |
| Old Mutual                      | 6 226      | 61 611          | GBP    | 43 283              | -18 329           | 0,00      | 0,01     |
| OMV                             | 3 361      | 1 656 403       | EUR    | 1 160 987           | -495 417          | 0,00      | 0,15     |
| Ono Pharmaceutical              | 2 500      | 670 639         | JPY    | 643 324             | -27 315           | 0,00      | 0,08     |
| Oracle                          | 1 239      | 623 229         | USD    | 679 172             | 55 944            | 0,00      | 0,09     |
| ORIX                            | 7 200      | 989 830         | JPY    | 944 568             | -45 262           | 0,00      | 0,12     |
| PayPal Holdings                 | 980        | 1 409 324       | USD    | 1 930 988           | 521 665           | 0,00      | 0,25     |
| PepsiCo                         | 2 708      | 3 377 595       | USD    | 3 403 427           | 25 832            | 0,00      | 0,44     |
| Pernod Ricard                   | 1 099      | 1 795 553       | EUR    | 1 803 800           | 8 248             | 0,00      | 0,23     |
| Peugeot                         | 7 282      | 1 656 413       | EUR    | 1 705 145           | 48 733            | 0,00      | 0,22     |
| Pfizer                          | 8 887      | 2 765 009       | USD    | 2 762 925           | -2 084            | 0,00      | 0,36     |
| Phoenix Group Holdings          | 981        | 76 263          | GBP    | 80 087              | 3 824             | 0,00      | 0,01     |
| Poste Italiane                  | 2 255      | 231 867         | EUR    | 196 388             | -35 479           | 0,00      | 0,03     |
| Principal Financial Group       | 624        | 292 217         | USD    | 261 078             | -31 139           | 0,00      | 0,03     |
| Prudential                      | 5 847      | 826 186         | GBP    | 917 748             | 91 562            | 0,00      | 0,12     |
| Prudential Financial            | 2 437      | 1 988 934       | USD    | 1 608 658           | -380 276          | 0,00      | 0,21     |
| Public Service Enterprise Group | 3 661      | 2 056 837       | USD    | 1 795 050           | -261 787          | 0,00      | 0,23     |
| QUALCOMM                        | 744        | 545 913         | USD    | 960 643             | 414 731           | 0,00      | 0,12     |
| Quest Diagnostics               | 126        | 123 195         | USD    | 126 484             | 3 289             | 0,00      | 0,02     |
| Raymond James Financial         | 120        | 87 056          | USD    | 96 514              | 9 458             | 0,00      | 0,01     |
| Regeneron Pharmaceuticals       | 135        | 533 515         | USD    | 543 640             | 10 125            | 0,00      | 0,07     |
| Regions Financial               | 15 989     | 2 283 845       | USD    | 2 160 787           | -123 057          | 0,00      | 0,28     |
| ResMed                          | 121        | 190 576         | USD    | 215 913             | 25 337            | 0,00      | 0,03     |
| Rio Tinto                       | 4 861      | 2 782 093       | AUD    | 3 649 434           | 867 341           | 0,00      | 0,47     |
| Roche Holding                   | 1 266      | 3 439 312       | CHF    | 3 790 517           | 351 205           | 0,00      | 0,49     |
| Royal Dutch Shell               | 3 608      | 978 220         | GBP    | 529 484             | -448 736          | 0,00      | 0,07     |
| Royal Dutch Shell               | 131        | 35 415          | GBP    | 19 811              | -15 604           | 0,00      | 0,00     |
| RSA Insurance Group             | 273        | 14 925          | GBP    | 21 549              | 6 624             | 0,00      | 0,00     |
| S&P Global                      | 514        | 1 152 639       | USD    | 1 427 018           | 274 380           | 0,00      | 0,19     |
| salesforce.com                  | 1 096      | 1 505 755       | USD    | 2 068 197           | 562 442           | 0,00      | 0,27     |
| Sampo A                         | 929        | 338 647         | EUR    | 336 171             | -2 476            | 0,00      | 0,04     |
| Schneider Electric              | 1 723      | 1 616 147       | EUR    | 2 133 609           | 517 462           | 0,00      | 0,28     |
| Seagate Technology              | 762        | 375 231         | USD    | 394 815             | 19 585            | 0,00      | 0,05     |
| SEB A                           | 6 614      | 554 461         | SEK    | 583 797             | 29 336            | 0,00      | 0,08     |
| Sekisui Chemical                | 3 700      | 536 547         | JPY    | 598 598             | 62 051            | 0,00      | 0,08     |
| Sekisui House                   | 3 900      | 710 741         | JPY    | 678 098             | -32 643           | 0,00      | 0,09     |
| ServiceNow                      | 152        | 472 101         | USD    | 708 115             | 236 014           | 0,00      | 0,09     |
| Seven & I Holdings              | 1 400      | 485 985         | JPY    | 424 130             | -61 855           | 0,00      | 0,06     |
| Skyworks Solutions              | 26         | 32 194          | USD    | 33 884              | 1 690             | 0,00      | 0,00     |
| St James's Place                | 1 205      | 125 939         | GBP    | 159 159             | 33 221            | 0,00      | 0,02     |
| State Street                    | 379        | 208 553         | USD    | 231 778             | 23 226            | 0,00      | 0,03     |
| Stryker                         | 304        | 597 327         | USD    | 627 738             | 30 411            | 0,00      | 0,08     |
| Sumitomo Metal Mining           | 1 800      | 521 877         | JPY    | 682 420             | 160 543           | 0,00      | 0,09     |
| Swiss Life Holding              | 32         | 104 666         | CHF    | 127 872             | 23 206            | 0,00      | 0,02     |
| Swiss Re                        | 948        | 906 381         | CHF    | 765 540             | -140 841          | 0,00      | 0,10     |
| Swisscom                        | 107        | 487 776         | CHF    | 494 652             | 6 875             | 0,00      | 0,06     |
| Synchrony Financial             | 5 033      | 1 568 927       | USD    | 1 471 126           | -97 801           | 0,00      | 0,19     |
| Synopsys                        | 58         | 94 090          | USD    | 127 955             | 33 866            | 0,00      | 0,02     |
| T Rowe Price Group              | 374        | 387 504         | USD    | 476 363             | 88 859            | 0,00      | 0,06     |
| TC Energy                       | 2 000      | 941 374         | CAD    | 697 957             | -243 418          | 0,00      | 0,09     |
| TE Connectivity                 | 382        | 325 524         | USD    | 390 930             | 65 406            | 0,00      | 0,05     |
| Telstra                         | 14 366     | 313 346         | AUD    | 282 355             | -30 991           | 0,00      | 0,04     |
| Tesla                           | 375        | 2 006 753       | USD    | 2 217 975           | 211 222           | 0,00      | 0,29     |
| Texas Instruments               | 1 746      | 2 055 012       | USD    | 2 419 912           | 364 900           | 0,00      | 0,31     |
| Thermo Fisher Scientific        | 314        | 871 378         | USD    | 1 236 605           | 365 228           | 0,00      | 0,16     |
| Tokyo Electron                  | 500        | 923 651         | JPY    | 1 589 681           | 666 030           | 0,00      | 0,21     |
| Toyota Motor                    | 2 100      | 1 287 894       | JPY    | 1 383 494           | 95 600            | 0,00      | 0,18     |
| Travelers Cos                   | 724        | 940 081         | USD    | 857 169             | -82 911           | 0,00      | 0,11     |

8



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020



## Nordea Aksjer Verden

### Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                            | Beholdning | Kostpris<br>NOK    | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK  | Eierandel | Vekt i %      |
|---------------------------------|------------|--------------------|--------|---------------------|--------------------|-----------|---------------|
| Truist Financial                | 1 646      | 800 882            | USD    | 662 698             | -138 184           | 0,00      | 0,09          |
| Tryg                            | 231        | 61 150             | DKK    | 62 429              | 1 280              | 0,00      | 0,01          |
| Tyson Foods                     | 2 860      | 2 199 436          | USD    | 1 538 462           | -660 974           | 0,00      | 0,20          |
| United Rentals                  | 1 445      | 1 997 303          | USD    | 2 836 867           | 839 564            | 0,00      | 0,37          |
| UnitedHealth Group              | 3 103      | 6 220 468          | USD    | 9 164 193           | 2 943 725          | 0,00      | 1,19          |
| Universal Health Services       | 58         | 78 621             | USD    | 67 219              | -11 403            | 0,00      | 0,01          |
| US Bancorp                      | 1 317      | 631 644            | USD    | 517 317             | -114 327           | 0,00      | 0,07          |
| Valero Energy                   | 3 805      | 3 023 747          | USD    | 1 826 050           | -1 197 697         | 0,00      | 0,24          |
| VeriSign                        | 160        | 274 225            | USD    | 292 904             | 18 678             | 0,00      | 0,04          |
| Verizon Communications          | 3 006      | 1 651 189          | USD    | 1 493 383           | -157 805           | 0,00      | 0,19          |
| Vertex Pharmaceuticals          | 298        | 525 774            | USD    | 585 754             | 59 980             | 0,00      | 0,08          |
| Viatris                         | 1 102      | 151 591            | USD    | 171 491             | 19 900             | 0,00      | 0,02          |
| Vinci                           | 1 744      | 1 715 292          | EUR    | 1 485 259           | -230 033           | 0,00      | 0,19          |
| Visa                            | 1 484      | 2 422 049          | USD    | 2 774 794           | 352 745            | 0,00      | 0,36          |
| Vivendi                         | 3 852      | 1 005 263          | EUR    | 1 063 667           | 58 404             | 0,00      | 0,14          |
| Vonovia                         | 1 442      | 673 020            | EUR    | 902 029             | 229 010            | 0,00      | 0,12          |
| Waste Management                | 2 432      | 2 547 805          | USD    | 2 423 494           | -124 311           | 0,00      | 0,31          |
| Waters                          | 169        | 344 908            | USD    | 352 895             | 8 886              | 0,00      | 0,05          |
| Wells Fargo                     | 4 711      | 2 141 876          | USD    | 1 197 345           | -944 532           | 0,00      | 0,16          |
| West Japan Railway              | 1 500      | 1 170 846          | JPY    | 670 522             | -500 324           | 0,00      | 0,09          |
| West Pharmaceutical Services    | 120        | 307 271            | USD    | 284 894             | -22 377            | 0,00      | 0,04          |
| Western Digital                 | 425        | 170 842            | USD    | 187 608             | 16 765             | 0,00      | 0,02          |
| WH Group                        | 60 000     | 541 417            | HKD    | 429 118             | -112 299           | 0,00      | 0,06          |
| Willis Towers Watson            | 165        | 290 246            | USD    | 292 090             | 1 844              | 0,00      | 0,04          |
| Xerox Holdings                  | 501        | 143 946            | USD    | 97 135              | -46 810            | 0,00      | 0,01          |
| Zalando                         | 626        | 579 643            | EUR    | 596 687             | 17 044             | 0,00      | 0,08          |
| Zebra Technologies              | 28         | 65 593             | USD    | 91 575              | 25 983             | 0,00      | 0,01          |
| Zimmer Biomet Holdings          | 118        | 147 212            | USD    | 152 662             | 5 450              | 0,00      | 0,02          |
| Zoetis                          | 856        | 980 752            | USD    | 1 194 428           | 213 675            | 0,00      | 0,15          |
| Zurich Insurance Group          | 295        | 1 024 722          | CHF    | 1 067 625           | 42 904             | 0,00      | 0,14          |
| <b>Sum</b>                      |            | <b>324 010 839</b> |        | <b>378 177 091</b>  | <b>54 166 252</b>  |           | <b>49,05</b>  |
| <b>Futures</b>                  |            |                    |        |                     |                    |           |               |
| S&P500 EMINI FUT 3/2021         | XOAM       | 250                | USD    |                     | -5 226             |           |               |
| <b>Sum Futures</b>              |            |                    |        | <b>-5 226</b>       |                    |           | <b>0,00</b>   |
| <b>Sum verdipapirportefølje</b> |            | <b>638 652 935</b> |        | <b>758 462 758</b>  | <b>119 809 823</b> |           | <b>98,38</b>  |
| <b>Bankinnskudd</b>             |            |                    |        | <b>12 397 123</b>   |                    |           | <b>1,61</b>   |
| <b>Opptjente renter</b>         |            |                    |        | <b>-2 833</b>       |                    |           | <b>0,00</b>   |
| <b>Fordringer/gjeld</b>         |            |                    |        | <b>74 017</b>       |                    |           | <b>0,01</b>   |
| <b>Fondets verdi</b>            |            |                    |        | <b>770 931 065</b>  |                    |           | <b>100,00</b> |

9



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**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 2020-12-31 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 rentefutures | 0     |
| Kjøpte valutfutures | 0     |
| Kjøpte aksjefutures | 7 938 |
| Solgte aksjefutures | 0     |
| Solgte valutfutures | 0     |
| Kjøpte rentefutures | 0     |

#### Motparter i derivattransaksjoner

BofA Securities Europe SA

10



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



**Nordea**  
FUNDS

Årsrapport 2020

Nordea Aksjer Verden

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

11



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea FUNDS

Nordea Global II +6,9 %

Årsrapport 2020

Risikonivå

5

Lavere risiko Høyere risiko  
Lavere mulig avkastning Høyere mulig avkastning

### Beskrivelse av fondet

Aksjefondet Nordea Global II er et globalt aksjefond og har ingen spesiell sektor- eller bransjennretning. Fondet skal investere i det globale aksjemarkedet, herunder i utviklingsmarkeder ("emerging markets"). Fondet har en relativ forvaltningsstil, og forvalter vil allokere mellom ulike forvaltningsstiler, herunder "stabile aksjer", "vekstaksjer" og "verdiaksjer". Fondets referanseindeks er MSCI World Index. Fondet er valutasikret til norske kroner. Fondet kan benytte derivater.

### Hovedforvalter:

Claus Nielsen

### Registreringsland:

Norge

### Startdato:

2008-02-29

### Startkurs:

1 000 kr

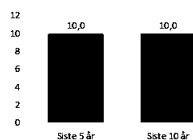
### ISIN:

NO0010391683

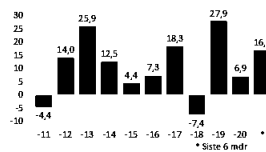
### Fondstype:

Aksjefond

### Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



### Årlig avkastning i prosent



### Fordeling forvaltningskapital

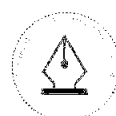


1



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea Global II

**Fakta om fondet**

| <b>Nøkkeltall</b>            | <b>2020-12-31</b> | <b>2019-12-31</b> | <b>2018-12-31</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Netto andelsverdi            | 2 576,63          | 2 409,71          | 1 883,86          |
| Forvaltningskapital, millNOK | 19 617            | 16 330            | 11 428            |
| Antall andeler               | 7 613 488         | 6 776 792         | 6 066 477         |

**Risiko**

|                                          |       |       |       |
|------------------------------------------|-------|-------|-------|
| Volatilitet siste 3 år *                 | 17,55 | 10,55 | 10,16 |
| Volatilitet referanseindeks siste 3 år * | 17,88 | 10,94 | 10,03 |
| Aktiv andel, % **                        | 56    | 53    | 53    |
| Relativ volatilitet, % ***               | 3     | 2     | 2     |

**Kostnader**

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| Kjøpskostnader            | 0,05%  |
| Innløsningskostnader      | 0,05%  |
| Forvaltningshonorar p.a.  | 0,00%  |
| Førstegangs min. innskudd | 5 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 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 kursstap.

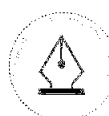
| <b>Fondets største investeringer</b>      | <b>prosent</b> |
|-------------------------------------------|----------------|
| Apple Inc                                 | 2,6            |
| Alphabet Inc                              | 2,4            |
| Amazon.com Inc                            | 2,2            |
| Microsoft Corp                            | 2,2            |
| UnitedHealth Group Inc                    | 1,1            |
| Mastercard Inc                            | 1,1            |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | 1,0            |
| Home Depot Inc/The                        | 1,0            |
| Medtronic PLC                             | 0,9            |
| Comcast Corp                              | 0,9            |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## RESULTATREGNSKAP

|                                                                | 2020                 | 2019                 |
|----------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>             |                      |                      |
| Renteinntekter                                                 | 199 222              | 1 113 385            |
| Gevinst/tap ved realisasjon                                    | 1 598 509 988        | 852 426 990          |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap                   | -49 999 512          | 3 057 976 981        |
| Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)               | -85 373 671          | -648 041 861         |
| <b>Porteføljeresultat</b>                                      | <b>1 463 336 027</b> | <b>3 263 475 495</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>          |                      |                      |
| Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning av andeler (Note 7) | 120 659              | 3 111 119            |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                                   | -282 289             | -115 370             |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                          | -213 629             | -126 021             |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                                    | <b>-375 259</b>      | <b>2 869 728</b>     |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                              | <b>1 462 960 768</b> | <b>3 266 345 222</b> |
| <b>Årsresultat</b>                                             | <b>1 462 960 768</b> | <b>3 266 345 222</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                               |                      |                      |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)                 | 1 462 960 768        | 3 266 345 222        |
| <b>Sum disponert</b>                                           | <b>1 462 960 768</b> | <b>3 266 345 222</b> |

## BALANSE

|                                              | 2020                  | 2019                  |
|----------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Eiendeler</b>                             |                       |                       |
| <b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b> | <b>19 413 903 036</b> | <b>16 171 572 354</b> |
| <b>Fordringer</b>                            |                       |                       |
| Oppgjente, ikke mottatte inntekter           | 0                     | 146 719               |
| Andre fordringer                             | 18 736 801            | 24 600 829            |
| <b>Bankinnskudd</b>                          | <b>203 475 295</b>    | <b>158 377 851</b>    |
| <b>Sum eiendeler</b>                         | <b>19 636 115 132</b> | <b>16 354 697 753</b> |
| <b>Egenkapital</b>                           |                       |                       |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |                       |                       |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)         | 7 613 488 284         | 6 776 791 678         |
| Overkurs/underkurs                           | 2 753 533 185         | 1 766 115 381         |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  | <b>9 250 127 340</b>  | <b>7 787 166 573</b>  |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>              | <b>19 617 148 809</b> | <b>16 330 073 631</b> |
| <b>Gjeld</b>                                 |                       |                       |
| Annen gjeld                                  | 18 966 323            | 24 624 121            |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>18 966 323</b>     | <b>24 624 121</b>     |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              | <b>19 636 115 132</b> | <b>16 354 697 753</b> |



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





### Noter

#### Note 1. Regnskapsprinsipper

Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapslov og god regnskapskikk.

Verdipapirporteføljens regnskap føres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har investert i valutaderivater med hensikt å redusere porteføljens valutarisiko i forhold til norske kroner. Virkelig verdi fremkommer ved at plasseringer i aksjer og valutaderivater er verdsatt til siste omsetningskurs ved utgangen av året.

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

#### Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeeversikt.

#### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets portefølje hovedsakelig av endringer i aksjekurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapenes resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørernes prising av risiko.

#### Note 4. Verdipapirporteføljens omleppshastighet

Verdipapirporteføljens omleppshastighet er 0,41.

Omleppshastigheten som gir uttrykk for verdipapirfondets kjøp og salg av verdipapirer gjennom året må ses i sammenheng med at verdipapirfondet Nordea Global II bare kjøper og selger andeler i verdipapirfondet Nordea Global. Omleppshastigheten er beregnet ut fra gjennomsnittet av kjøp og salg av verdipapirer dividert på gjennomsnittlig forvaltningskapital.

#### Note 5. Egenkapital

|                                       |                |
|---------------------------------------|----------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 16 330 073 631 |
| Endring ved tegning                   | 8 249 794 856  |
| Endring ved innløsning                | -6 425 680 445 |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 1 462 960 768  |
| Egenkapital 2020-12-31                | 19 617 148 809 |

#### Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020         | 2019         | 2018         |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Antall andeler 31.12.  | 7 613 488,28 | 6 776 791,68 | 6 066 476,94 |
| Innløsningskurs 31.12. | 2 576,63     | 2 408,50     | 1 882,92     |

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

#### Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjoner ved tegning og innløsning. Forvaltningshonoraret i fondet er 0,25% p.a. Fondet kompenseres for det forvaltningshonorar som belastes i underfond som fondet er investert i.

#### 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

|                                        | 2020           | 2019           |
|----------------------------------------|----------------|----------------|
| Resultat før skattekostnad             | 1 462 960 768  | 3 266 345 222  |
| Permanente og midlertidige forskjeller | -1 993 080 562 | -3 913 499 610 |
| Fremførbart underskudd                 | -3 138 710 403 | -2 491 556 015 |
| Grunnlag betalbar skatt                | -3 668 830 197 | -3 138 710 403 |

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. 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 er fritatt for formuesskatt.

#### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 NOK\*.

Fondsselskapet har delegert porteføljeforvaltningen til Nordea Investment Management AB, godtgjørelse til fondenes forvaltere betales av dette selskapet. De ansatte i fondenes forvalter-

organisasjon har mottatt fast lønn på totalt 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 561 224 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. 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 i hhv. Nordeakonsernets interne gjennomsnittskurs på regnskapsslutt.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global II

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                 | Notert på | Beholdning    | Kostpris<br>NOK       | Valuta | Markedsverdi<br>NOK   | Urealisert<br>NOK    | Eierandel | Vekt i %      |
|---------------------------------|-----------|---------------|-----------------------|--------|-----------------------|----------------------|-----------|---------------|
| Nordea Global                   | XOAM      | 4 733 237     | 13 395 945 882        | NOK    | 18 545 196 598        | 5 149 250 716        | 91,28     | 94,54         |
| <b>Sum</b>                      |           |               | <b>13 395 945 882</b> |        | <b>18 545 196 598</b> | <b>5 149 250 716</b> |           | <b>94,54</b>  |
| Forwards                        |           | 7 556 798 191 | 0                     |        | 868 706 439           | 868 706 439          |           | 4,43          |
| <b>Sum verdipapirportefølje</b> |           |               | <b>13 395 945 882</b> |        | <b>19 413 903 036</b> | <b>6 017 957 154</b> |           | <b>98,96</b>  |
| Bankinnskudd                    |           |               |                       |        | <b>203 475 295</b>    |                      |           | <b>1,04</b>   |
| Opptjente renter                |           |               |                       |        | -58 539               |                      |           | <b>0,00</b>   |
| Fordringer/gjeld                |           |               |                       |        | -170 983              |                      |           | <b>0,00</b>   |
| <b>Fondets verdi</b>            |           |               |                       |        | <b>19 617 148 809</b> |                      |           | <b>100,00</b> |

Nordea Global

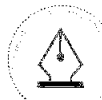
|                                       | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i % |
|---------------------------------------|-----------|------------|-----------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|----------|
| <b>Eiendom</b>                        |           |            |                 |        |                     |                   |           |          |
| AEON REIT Investment                  | XTKS      | 372        | 3 933 351       | JPY    | 4 065 608           | 132 258           | 0,02      | 0,02     |
| alstria office REIT-AG                | XETR      | 23 250     | 3 237 395       | EUR    | 3 601 881           | 364 486           | 0,01      | 0,02     |
| American Assets Trust                 | XNYS      | 14 358     | 4 363 658       | USD    | 3 451 998           | -911 660          | 0,02      | 0,02     |
| American Tower                        | XNYS      | 3 660      | 8 151 055       | USD    | 6 912 504           | -1 238 550        | 0,00      | 0,03     |
| Americold Realty Trust                | XNYS      | 12 974     | 4 249 972       | USD    | 4 053 478           | -196 494          | 0,01      | 0,02     |
| Aroundtown                            | XETR      | 36 712     | 2 474 280       | EUR    | 2 351 821           | -122 459          | 0,00      | 0,01     |
| Aroundtown RIGHT NEW                  | XOAM      | 36 712     |                 | EUR    | 0                   |                   |           | 0,00     |
| AvalonBay Communities                 | XNYS      | 3 821      | 5 975 931       | USD    | 5 146 177           | -829 754          | 0,00      | 0,03     |
| Boston Properties                     | XNYS      | 43 271     | 41 638 389      | USD    | 34 396 053          | -7 242 337        | 0,03      | 0,17     |
| Brandywine Realty Trust               | XNYS      | 34 423     | 3 983 797       | USD    | 3 415 576           | -568 221          | 0,02      | 0,02     |
| Brixmor Property Group                | XNYS      | 27 744     | 3 302 874       | USD    | 3 848 799           | 545 924           | 0,01      | 0,02     |
| CapitaLand                            | XSES      | 713 793    | 15 019 225      | SGD    | 15 123 233          | 104 008           | 0,01      | 0,07     |
| Castellum                             | XSTO      | 19 718     | 3 365 905       | SEK    | 4 298 594           | 932 689           | 0,01      | 0,02     |
| Charter Hall                          | XASX      | 62 749     | 4 448 963       | AUD    | 6 087 832           | 1 638 868         | 0,01      | 0,03     |
| CK Asset Holdings                     | XHKG      | 599 892    | 33 267 668      | HKD    | 26 270 523          | -6 997 145        | 0,02      | 0,13     |
| Colliers International Group          | XTSE      | 5 800      | 3 149 543       | CAD    | 4 357 691           | 1 208 148         | 0,01      | 0,02     |
| CoreSite Realty                       | XNYS      | 3 252      | 3 550 750       | USD    | 3 410 149           | -140 601          | 0,01      | 0,02     |
| Corestate Capital Holding             | XETR      | 10 921     | 3 284 107       | EUR    | 1 669 014           | -1 615 093        | 0,04      | 0,01     |
| Corporate Office Properties Trust     | XNYS      | 16 344     | 3 976 711       | USD    | 3 557 168           | -419 542          | 0,01      | 0,02     |
| Cousins Properties                    | XNYS      | 12 188     | 3 823 671       | USD    | 3 436 683           | -386 988          | 0,01      | 0,02     |
| Crown Castle International            | XNYS      | 13 383     | 17 466 255      | USD    | 17 886 256          | 420 002           | 0,00      | 0,09     |
| CyrusOne                              | XNGS      | 6 301      | 4 170 829       | USD    | 3 886 721           | -284 108          | 0,01      | 0,02     |
| Daito Trust Construction              | XTKS      | 36 500     | 39 528 372      | JPY    | 29 132 555          | -10 395 817       | 0,05      | 0,14     |
| Daiwa House Industry                  | XTKS      | 15 800     | 3 843 694       | JPY    | 4 008 247           | 164 553           | 0,00      | 0,02     |
| Deutsche Wohnen                       | XETR      | 25 366     | 9 063 658       | EUR    | 11 600 555          | 2 536 897         | 0,01      | 0,06     |
| Digital Realty Trust                  | XNYS      | 1 606      | 2 042 704       | USD    | 1 888 534           | -154 170          | 0,00      | 0,01     |
| Douglas Emmett                        | XNYS      | 10 858     | 3 264 611       | USD    | 2 655 908           | -608 703          | 0,01      | 0,01     |
| Empire State Realty Trust             | XNYS      | 50 532     | 4 523 158       | USD    | 3 944 783           | -578 375          | 0,03      | 0,02     |
| Equity Residential                    | XNYS      | 22 537     | 10 918 686      | USD    | 11 234 857          | 316 172           | 0,01      | 0,06     |
| Essential Properties Realty Trust     | XNYS      | 24 252     | 4 527 929       | USD    | 4 262 362           | -265 567          | 0,02      | 0,02     |
| Fraser's Logistics & Commercial Trust | XSES      | 398 200    | 3 465 548       | SGD    | 3 626 761           | 161 212           | 0,01      | 0,02     |
| Global One Real Estate Investment     | XTKS      | 175        | 2 030 564       | JPY    | 1 517 027           | -513 537          | 0,02      | 0,01     |
| Highwoods Properties                  | XNYS      | 11 116     | 3 662 137       | USD    | 3 683 523           | 21 385            | 0,01      | 0,02     |
| Hudson Pacific Properties             | XNYS      | 13 832     | 3 584 376       | USD    | 2 781 507           | -802 869          | 0,01      | 0,01     |
| Hulic Reit                            | XTKS      | 264        | 3 578 319       | JPY    | 3 363 963           | -214 356          | 0,02      | 0,02     |
| IMMOFINANZ                            | XWBO      | 13 398     | 3 009 706       | EUR    | 2 379 943           | -629 763          | 0,01      | 0,01     |
| Industrial Logistics Properties Trust | XNGS      | 19 770     | 3 630 328       | USD    | 3 908 124           | 277 796           | 0,03      | 0,02     |
| Immobiliaria Colonial Socimi          | XMAD      | 41 517     | 3 542 102       | EUR    | 3 487 512           | -54 590           | 0,01      | 0,02     |
| Iron Mountain                         | XNYS      | 43 320     | 11 175 175      | USD    | 10 755 163          | -420 012          | 0,02      | 0,05     |
| JBG SMITH Properties                  | XNYS      | 9 855      | 3 183 549       | USD    | 2 590 502           | -593 047          | 0,01      | 0,01     |
| Jones Lang LaSalle                    | XNYS      | 36 623     | 37 334 278      | USD    | 45 918 600          | 8 584 322         | 0,07      | 0,23     |
| Keppel DC REIT                        | XSES      | 214 200    | 3 841 867       | SGD    | 3 887 983           | 46 116            | 0,01      | 0,02     |
| Kilroy Realty                         | XNYS      | 6 112      | 3 056 344       | USD    | 2 912 862           | -143 483          | 0,01      | 0,01     |
| Kimco Realty                          | XNYS      | 28 034     | 3 151 962       | USD    | 3 497 974           | 346 012           | 0,01      | 0,02     |
| Life Storage                          | XNYS      | 3 702      | 3 338 553       | USD    | 3 753 800           | 415 247           | 0,01      | 0,02     |
| LTC Properties                        | XNYS      | 9 808      | 3 334 140       | USD    | 3 200 718           | -133 422          | 0,02      | 0,02     |
| Mapletree North Asia Commercial Trust | XSES      | 402 047    | 3 138 820       | SGD    | 2 519 110           | -619 711          | 0,01      | 0,01     |
| National Health Investors             | XNYS      | 5 928      | 3 313 001       | USD    | 3 490 244           | 177 243           | 0,01      | 0,02     |
| Nexity                                | XPAR      | 7 596      | 3 083 917       | EUR    | 2 819 476           | -264 441          | 0,01      | 0,01     |
| Open House                            | XTKS      | 19 900     | 4 579 929       | JPY    | 6 244 547           | 1 664 618         | 0,02      | 0,03     |
| Paramount Group                       | XNYS      | 36 218     | 3 495 842       | USD    | 2 737 750           | -758 092          | 0,02      | 0,01     |
| Piedmont Office Realty Trust          | XNYS      | 23 277     | 3 633 443       | USD    | 3 173 506           | -459 937          | 0,02      | 0,02     |
| PSP Swiss Property                    | XSWX      | 3 212      | 3 807 028       | CHF    | 3 681 853           | -125 174          | 0,01      | 0,02     |

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Global II

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                         | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i % |
|-----------------------------------------|-----------|------------|-----------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|----------|
| Simon Property Group                    | XNYS      | 33 014     | 36 573 456      | USD    | 23 406 407          | -13 167 050       | 0,01      | 0,12     |
| STAG Industrial                         | XNYS      | 14 034     | 3 582 109       | USD    | 3 700 974           | 118 865           | 0,01      | 0,02     |
| Stockland                               | XASX      | 632 271    | 15 763 245      | AUD    | 17 431 016          | 1 667 771         | 0,03      | 0,09     |
| Sumitomo Realty & Development           | XTKS      | 60 300     | 14 613 730      | JPY    | 15 881 432          | 1 267 702         | 0,01      | 0,08     |
| Sun Hung Kai Properties                 | XHKG      | 412 500    | 51 965 299      | HKD    | 45 387 528          | -6 577 770        | 0,01      | 0,22     |
| TAG Immobilien                          | XETR      | 15 539     | 3 556 725       | EUR    | 4 212 768           | 656 043           | 0,01      | 0,02     |
| Tokyo Tatemono                          | XTKS      | 29 500     | 3 343 288       | JPY    | 3 456 107           | 112 818           | 0,01      | 0,02     |
| Vonovia                                 | XETR      | 34 181     | 16 431 004      | EUR    | 21 381 595          | 4 950 591         | 0,01      | 0,11     |
| Warehouses De Pauw CVA                  | XBRU      | 13 798     | 3 548 373       | EUR    | 4 081 624           | 533 251           | 0,01      | 0,02     |
| Yanlord Land Group                      | XSES      | 362 800    | 3 293 593       | SGD    | 2 624 725           | -668 868          | 0,02      | 0,01     |
| Sum                                     |           |            | 527 188 892     |        | 497 452 187         | -29 736 705       |           | 2,45     |
| <b>Energi</b>                           |           |            |                 |        |                     |                   |           |          |
| Archrock                                | XNYS      | 51 862     | 3 969 034       | USD    | 3 805 251           | -163 783          | 0,03      | 0,02     |
| Baker Hughes                            | XNYS      | 33 276     | 9 481 099       | USD    | 5 961 918           | -3 519 181        | 0,00      | 0,03     |
| Beach Energy                            | XASX      | 327 254    | 3 855 158       | AUD    | 3 895 878           | 40 720            | 0,01      | 0,02     |
| BP                                      | XLON      | 408 316    | 19 438 487      | GBP    | 12 123 235          | -7 315 252        | 0,00      | 0,06     |
| ConocoPhillips                          | XNYS      | 46 341     | 19 408 415      | USD    | 15 723 766          | -3 684 650        | 0,00      | 0,08     |
| Cosan                                   | XNYS      | 20 818     | 4 109 031       | USD    | 3 253 869           | -855 162          | 0,02      | 0,02     |
| Enerplus                                | XTSE      | 62 300     | 2 838 176       | CAD    | 1 687 513           | -1 150 662        | 0,03      | 0,01     |
| Exxon Mobil                             | XNYS      | 64 573     | 37 219 636      | USD    | 22 819 001          | -14 400 635       | 0,00      | 0,11     |
| Gibson Energy                           | XTSE      | 26 000     | 3 940 892       | CAD    | 3 594 511           | -346 381          | 0,02      | 0,02     |
| Hunting                                 | XLON      | 35 270     | 1 141 219       | GBP    | 916 501             | -224 718          | 0,02      | 0,00     |
| Occidental Petroleum Warrent            | XNYS      | 690        |                 | USD    | 40 031              |                   |           | 0,00     |
| OMV                                     | XWBO      | 53 810     | 20 868 556      | EUR    | 18 587 530          | -2 281 027        | 0,02      | 0,09     |
| Parex Resources                         | XTSE      | 27 600     | 3 674 964       | CAD    | 3 267 966           | -406 998          | 0,02      | 0,02     |
| Renewable Energy Group                  | XNGS      | 14 041     | 4 680 086       | USD    | 8 577 222           | 3 897 136         | 0,04      | 0,04     |
| Santos                                  | XASX      | 95 558     | 3 871 220       | AUD    | 3 951 643           | 80 424            | 0,00      | 0,02     |
| Schlumberger                            | XNYS      | 46 180     | 8 340 130       | USD    | 8 557 548           | 217 418           | 0,00      | 0,04     |
| Subsea 7 S.A.                           | XOSL      | 35 042     | 3 261 585       | NOK    | 3 078 089           | -183 496          | 0,01      | 0,02     |
| TC Energy                               | XTSE      | 138 224    | 55 764 834      | CAD    | 48 237 187          | -7 527 647        | 0,01      | 0,24     |
| Tenaris                                 | MTAA      | 16 413     | 1 885 516       | EUR    | 1 138 028           | -747 488          | 0,00      | 0,01     |
| Texas Pacific Land Trust                | XNYS      | 760        | 4 270 151       | USD    | 4 668 546           | 398 396           | 0,01      | 0,02     |
| TOTAL                                   | XPAR      | 59 722     | 23 909 728      | EUR    | 22 067 533          | -1 842 195        | 0,00      | 0,11     |
| Valero Energy                           | XNYS      | 43 325     | 23 475 816      | USD    | 20 792 020          | -2 683 797        | 0,01      | 0,10     |
| Whitecap Resources                      | XTSE      | 126 200    | 4 126 878       | CAD    | 4 137 576           | 10 698            | 0,03      | 0,02     |
| World Fuel Services                     | XNYS      | 15 474     | 3 725 034       | USD    | 4 140 132           | 415 098           | 0,02      | 0,02     |
| Sum                                     |           |            | 267 255 647     |        | 225 022 494         | -42 233 152       |           | 1,11     |
| <b>Finansielle tjenester</b>            |           |            |                 |        |                     |                   |           |          |
| 3i Group                                | XLON      | 191 694    | 20 693 754      | GBP    | 25 866 625          | 5 172 871         | 0,02      | 0,13     |
| ABN AMRO Bank                           | XAMS      | 8 084      | 1 760 816       | EUR    | 678 649             | -1 082 167        | 0,00      | 0,00     |
| Aegon                                   | XAMS      | 189 892    | 5 437 059       | EUR    | 6 430 218           | 993 159           | 0,01      | 0,03     |
| Aflac                                   | XNYS      | 33 031     | 9 483 336       | USD    | 12 388 393          | 2 905 057         | 0,00      | 0,06     |
| AIA Group                               | XHKG      | 833 200    | 65 913 135      | HKD    | 87 093 441          | 21 180 306        | 0,01      | 0,43     |
| Allianz                                 | XETR      | 20 530     | 36 970 284      | EUR    | 43 130 160          | 6 159 875         | 0,00      | 0,21     |
| Allstate                                | XNYS      | 49 497     | 44 921 220      | USD    | 45 776 621          | 855 401           | 0,02      | 0,23     |
| American Equity Investment Life Holding | XNYS      | 14 350     | 3 228 591       | USD    | 3 383 962           | 155 371           | 0,02      | 0,02     |
| American Express                        | XNYS      | 55 493     | 46 255 176      | USD    | 56 605 638          | 10 350 461        | 0,01      | 0,28     |
| American Financial Group                | XNYS      | 19 708     | 13 820 626      | USD    | 14 586 383          | 765 757           | 0,02      | 0,07     |
| Anima Holding                           | MTAA      | 79 215     | 3 463 853       | EUR    | 3 218 902           | -244 952          | 0,02      | 0,02     |
| ASR Nederland                           | XAMS      | 12 489     | 3 753 102       | EUR    | 4 294 452           | 541 350           | 0,01      | 0,02     |
| Athene Holding                          | XNYS      | 26 047     | 9 377 249       | USD    | 9 404 570           | 27 321            | 0,01      | 0,05     |
| Aviva                                   | XLON      | 415 509    | 16 538 013      | GBP    | 15 745 399          | -792 614          | 0,01      | 0,08     |
| AXA                                     | XPAR      | 278 405    | 56 600 191      | EUR    | 56 862 187          | 261 996           | 0,01      | 0,28     |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria         | XMAD      | 646 395    | 27 590 373      | EUR    | 27 301 485          | -288 888          | 0,01      | 0,13     |
| Banco Comercial Portugues               | XLIS      | 2 744 006  | 4 273 030       | EUR    | 3 538 674           | -734 357          | 0,02      | 0,02     |
| Banco do Brasil                         | BVMF      | 131 900    | 8 212 034       | BRL    | 8 406 483           | 194 449           | 0,00      | 0,04     |
| Banco do Estado do Rio Grande do Sul    | BVMF      | 77 300     | 3 401 546       | BRL    | 1 850 022           | -1 551 524        | 0,04      | 0,01     |
| Banco Santander                         | XMAD      | 159 860    | 6 384 674       | EUR    | 4 246 940           | -2 137 734        | 0,00      | 0,02     |
| Bank of America                         | XNYS      | 180 098    | 38 303 457      | USD    | 46 034 802          | 7 731 344         | 0,00      | 0,23     |
| Bank of Montreal                        | XTSE      | 20 700     | 11 576 078      | CAD    | 13 463 706          | 1 887 628         | 0,00      | 0,07     |
| Bank of Nova Scotia/The                 | XTSE      | 63 208     | 27 046 389      | CAD    | 29 203 310          | 2 156 922         | 0,01      | 0,14     |
| Banner                                  | XNGS      | 6 603      | 2 944 501       | USD    | 2 597 598           | -346 902          | 0,02      | 0,01     |
| BAWAG Group                             | XWBO      | 10 891     | 4 006 235       | EUR    | 4 332 076           | 325 841           | 0,01      | 0,02     |
| Berkshire Hathaway                      | XNYS      | 17 407     | 29 789 364      | USD    | 34 056 612          | 4 267 248         | 0,00      | 0,17     |
| BNP Paribas                             | XPAR      | 28 580     | 12 901 237      | EUR    | 12 895 394          | -5 843            | 0,00      | 0,06     |

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global II

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                       | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i % |
|---------------------------------------|-----------|------------|-----------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|----------|
| BOC Hong Kong Holdings                | XHKG      | 182 500    | 5 505 431       | HKD    | 4 718 928           | -786 503          | 0,00      | 0,02     |
| Brightsphere Investment Group         | XNYS      | 31 246     | 3 698 132       | USD    | 5 102 370           | 1 404 238         | 0,04      | 0,03     |
| Cathay General Bancorp                | XNGS      | 14 124     | 4 114 519       | USD    | 3 833 160           | -281 359          | 0,02      | 0,02     |
| Cboe Global Markets                   | BATS      | 13 238     | 12 352 404      | USD    | 10 402 018          | -1 950 386        | 0,01      | 0,05     |
| China CITIC Bank                      | XHKG      | 1 126 000  | 4 929 525       | HKD    | 4 076 119           | -853 406          | 0,01      | 0,02     |
| China Construction Bank               | XHKG      | 2 247 615  | 15 707 734      | HKD    | 14 566 318          | -1 141 416        | 0,00      | 0,07     |
| Chubb                                 | XNYS      | 30 049     | 31 759 401      | USD    | 38 745 055          | 6 985 654         | 0,01      | 0,19     |
| Citigroup                             | XNYS      | 273 457    | 137 100 712     | USD    | 141 453 009         | 4 352 297         | 0,01      | 0,70     |
| Citizens Financial Group              | XNYS      | 33 981     | 8 412 338       | USD    | 10 210 831          | 1 798 493         | 0,01      | 0,05     |
| CNP Assurances                        | XPAR      | 25 270     | 3 243 665       | EUR    | 3 486 305           | 242 640           | 0,00      | 0,02     |
| Credit Agricole                       | XPAR      | 215 384    | 23 776 038      | EUR    | 23 266 865          | -509 172          | 0,01      | 0,11     |
| Credit Saison                         | XTKS      | 35 700     | 3 418 301       | JPY    | 3 505 594           | 87 293            | 0,02      | 0,02     |
| Credit Suisse Group                   | XSWX      | 69 012     | 7 986 942       | CHF    | 7 623 171           | -363 771          | 0,00      | 0,04     |
| Customers Bancorp                     | XNYS      | 17 270     | 3 318 878       | USD    | 2 662 478           | -656 400          | 0,05      | 0,01     |
| Dah Sing Financial Holdings           | XHKG      | 63 200     | 3 046 713       | HKD    | 1 519 431           | -1 527 282        | 0,02      | 0,01     |
| DBS Group Holdings                    | XSES      | 67 266     | 9 311 338       | SGD    | 10 879 989          | 1 568 650         | 0,00      | 0,05     |
| Deutsche Pfandbriefbank               | XETR      | 30 310     | 3 296 691       | EUR    | 2 790 400           | -506 291          | 0,02      | 0,01     |
| Discover Financial Services           | XNYS      | 29 345     | 15 929 215      | USD    | 22 309 823          | 6 380 608         | 0,01      | 0,11     |
| DNB                                   | XOSL      | 171 645    | 24 814 479      | NOK    | 28 836 360          | 4 021 881         | 0,01      | 0,14     |
| eHealth                               | XNGS      | 6 013      | 4 041 175       | USD    | 3 606 981           | -434 193          | 0,02      | 0,02     |
| Element Fleet Management              | XTSE      | 43 778     | 3 154 969       | CAD    | 3 848 012           | 693 042           | 0,01      | 0,02     |
| Encore Capital Group                  | XNGS      | 13 418     | 4 494 282       | USD    | 4 410 851           | -83 431           | 0,04      | 0,02     |
| Essent Group                          | XNYS      | 9 289      | 3 198 853       | USD    | 3 381 639           | 182 785           | 0,01      | 0,02     |
| Euronext                              | XPAR      | 5 722      | 4 445 077       | EUR    | 5 399 559           | 954 482           | 0,01      | 0,03     |
| Evercore                              | XNYS      | 5 339      | 3 593 500       | USD    | 4 974 142           | 1 380 642         | 0,01      | 0,02     |
| EXOR                                  | MTAA      | 4 710      | 2 636 096       | EUR    | 3 264 787           | 628 691           | 0,00      | 0,02     |
| FactSet Research Systems              | XNYS      | 1 919      | 5 895 679       | USD    | 5 422 844           | -472 835          | 0,01      | 0,03     |
| Fifth Third Bancorp                   | XNGS      | 46 087     | 9 774 735       | USD    | 10 667 528          | 892 793           | 0,01      | 0,05     |
| First American Financial              | XNYS      | 9 154      | 3 893 776       | USD    | 3 974 467           | 80 691            | 0,01      | 0,02     |
| First Commonwealth Financial          | XNYS      | 26 158     | 2 770 981       | USD    | 2 408 028           | -362 953          | 0,03      | 0,01     |
| First Financial Bancorp               | XNGS      | 24 433     | 3 920 572       | USD    | 3 631 287           | -289 286          | 0,02      | 0,02     |
| First Horizon                         | XNYS      | 31 211     | 3 956 309       | USD    | 3 384 456           | -571 854          | 0,01      | 0,02     |
| First Merchants                       | XNGS      | 9 768      | 2 931 495       | USD    | 3 091 827           | 160 331           | 0,02      | 0,02     |
| First Republic Bank/CA                | XNYS      | 10 514     | 10 692 019      | USD    | 12 946 732          | 2 254 714         | 0,01      | 0,06     |
| Fubon Financial Holding               | XTAI      | 677 000    | 9 103 026       | TWD    | 9 593 085           | 490 059           | 0,01      | 0,05     |
| Goldman Sachs Group                   | XNYS      | 17 055     | 31 963 689      | USD    | 37 807 381          | 5 843 692         | 0,00      | 0,19     |
| Great Western Bancorp                 | XNYS      | 27 429     | 4 754 235       | USD    | 4 762 226           | 7 991             | 0,05      | 0,02     |
| Grupo de Inversiones Suramericana     | XBOG      | 159 296    | 9 468 090       | COP    | 10 044 473          | 576 383           | 0,03      | 0,05     |
| Grupo Financiero Banorte              | XMEX      | 190 000    | 7 973 324       | MXN    | 9 059 318           | 1 085 994         | 0,01      | 0,04     |
| Hancock Whitney                       | XNGS      | 14 673     | 4 239 497       | USD    | 4 187 459           | -52 038           | 0,02      | 0,02     |
| Hanover Insurance Group               | XNYS      | 3 588      | 3 598 345       | USD    | 3 548 207           | -50 138           | 0,01      | 0,02     |
| HDFC Bank                             | XNSE      | 425 331    | 54 853 598      | INR    | 71 407 495          | 16 553 897        | 0,01      | 0,35     |
| Hilltop Holdings                      | XNYS      | 16 798     | 3 459 748       | USD    | 3 921 112           | 461 364           | 0,02      | 0,02     |
| Houlihan Lokey                        | XNYS      | 35 715     | 18 300 488      | USD    | 20 275 381          | 1 974 893         | 0,07      | 0,10     |
| Housing Development Finance           | XNSE      | 55 975     | 12 686 985      | INR    | 16 740 815          | 4 053 830         | 0,00      | 0,08     |
| HSBC Holdings                         | XLON      | 223 643    | 13 913 831      | GBP    | 9 862 871           | -4 050 960        | 0,00      | 0,05     |
| Industrial & Commercial Bank of China | XHKG      | 1 819 000  | 10 244 979      | HKD    | 10 067 306          | -177 673          | 0,00      | 0,05     |
| ING Groep                             | XAMS      | 448 812    | 32 889 445      | EUR    | 35 897 103          | 3 007 658         | 0,01      | 0,18     |
| Investor B                            | XSTO      | 42 078     | 19 682 028      | SEK    | 26 337 103          | 6 655 076         | 0,01      | 0,13     |
| Investors Bancorp                     | XNGS      | 43 464     | 3 579 419       | USD    | 3 882 504           | 303 085           | 0,02      | 0,02     |
| IOOF Holdings                         | XASX      | 117 570    | 3 988 581       | AUD    | 2 729 495           | -1 259 085        | 0,02      | 0,01     |
| Itau Unibanco Holding                 | BVMF      | 268 400    | 13 037 387      | BRL    | 13 945 032          | 907 646           | 0,01      | 0,07     |
| Itausa                                | BVMF      | 135 612    | 2 780 324       | BRL    | 2 612 967           | -167 357          | 0,00      | 0,01     |
| JPMorgan Chase                        | XNYS      | 118 830    | 99 149 175      | USD    | 126 889 950         | 27 740 775        | 0,00      | 0,62     |
| KB Financial Group                    | KRX       | 12 284     | 3 549 548       | KRW    | 4 177 642           | 628 094           | 0,00      | 0,02     |
| KBC Group                             | XBRU      | 23 609     | 13 918 569      | EUR    | 14 155 504          | 236 936           | 0,01      | 0,07     |
| Laurentian Bank of Canada             | XTSE      | 13 137     | 3 883 927       | CAD    | 2 734 863           | -1 149 064        | 0,03      | 0,01     |
| Legal & General Group                 | XLON      | 719 037    | 19 525 732      | GBP    | 22 303 960          | 2 778 228         | 0,01      | 0,11     |
| Lincoln National                      | XNYS      | 30 361     | 10 101 010      | USD    | 12 850 525          | 2 749 515         | 0,02      | 0,06     |
| London Stock Exchange Group           | XLON      | 52 829     | 34 684 438      | GBP    | 55 452 796          | 20 768 359        | 0,02      | 0,27     |
| LPL Financial Holdings                | XNGS      | 5 871      | 3 920 369       | USD    | 5 200 804           | 1 280 435         | 0,01      | 0,03     |
| M&T Bank                              | XNYS      | 94 135     | 107 157 846     | USD    | 100 712 700         | -6 445 146        | 0,07      | 0,50     |
| Man Group PLC/Jersey                  | XLON      | 212 709    | 3 796 426       | GBP    | 3 420 485           | -375 942          | 0,01      | 0,02     |
| Manulife Financial                    | XTSE      | 252 800    | 35 999 138      | CAD    | 38 153 146          | 2 154 007         | 0,01      | 0,19     |
| Megalith Financial Acquisition        | XASE      | 1 900      | 233 664         | USD    | 226 907             | -6 757            | 0,03      | 0,00     |

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global II

Note 2. Verdipapirportefølje

|                                                    | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK      | Valuta | Markedsverdi<br>NOK  | Urealisert<br>NOK  | Eierandel | Vekt i %     |
|----------------------------------------------------|-----------|------------|----------------------|--------|----------------------|--------------------|-----------|--------------|
| MetLife                                            | XNYS      | 78 388     | 28 778 174           | USD    | 31 058 278           | 2 280 104          | 0,01      | 0,15         |
| MGIC Investment                                    | XNYS      | 34 984     | 3 238 451            | USD    | 3 663 756            | 425 305            | 0,01      | 0,02         |
| Mitsubishi UFJ Financial Group                     | XTKS      | 323 100    | 13 951 302           | JPY    | 12 201 289           | -1 750 013         | 0,00      | 0,06         |
| Mizuho Financial Group                             | XTKS      | 32 720     | 4 502 437            | JPY    | 3 542 123            | -960 314           | 0,00      | 0,02         |
| Morgan Stanley                                     | XNYS      | 62 589     | 29 930 597           | USD    | 36 215 241           | 6 284 644          | 0,00      | 0,18         |
| Morningstar                                        | XNGS      | 2 515      | 3 860 016            | USD    | 4 903 191            | 1 043 175          | 0,01      | 0,02         |
| MSCI                                               | XNYS      | 4 589      | 15 769 270           | USD    | 17 263 670           | 1 494 400          | 0,01      | 0,08         |
| Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M | XETR      | 19 236     | 43 266 888           | EUR    | 48 888 667           | 5 621 778          | 0,01      | 0,24         |
| National Bank of Canada                            | XTSE      | 16 646     | 5 307 316            | CAD    | 7 985 412            | 2 678 096          | 0,00      | 0,04         |
| Old National Bancorp/IN                            | XNGS      | 25 482     | 3 638 055            | USD    | 3 574 135            | -63 921            | 0,02      | 0,02         |
| Old Republic International                         | XNYS      | 24 232     | 4 034 396            | USD    | 4 006 624            | -27 772            | 0,01      | 0,02         |
| ORIX                                               | XTKS      | 191 200    | 23 126 074           | JPY    | 25 083 539           | 1 957 465          | 0,01      | 0,12         |
| OSB Group                                          | XLON      | 69 478     | 2 851 036            | GBP    | 3 429 462            | 578 426            | 0,02      | 0,02         |
| OTP Bank Nyrt                                      | XBUD      | 18 668     | 7 056 063            | HUF    | 7 178 357            | 122 294            | 0,01      | 0,04         |
| Oversea-Chinese Banking                            | XSES      | 616 345    | 41 254 398           | SGD    | 40 051 646           | -1 202 752         | 0,01      | 0,20         |
| Paragon Banking Group                              | XLON      | 63 333     | 2 982 704            | GBP    | 3 605 838            | 623 134            | 0,02      | 0,02         |
| Partners Group Holding                             | XSWX      | 1 608      | 11 574 593           | CHF    | 16 204 126           | 4 629 533          | 0,01      | 0,08         |
| Pendal Group                                       | XASX      | 78 120     | 2 921 228            | AUD    | 3 364 485            | 443 256            | 0,02      | 0,02         |
| Ping An Insurance Group Co of China                | XHKG      | 135 500    | 14 342 129           | HKD    | 14 163 660           | -178 469           | 0,00      | 0,07         |
| Piper Sandler Cos                                  | XNYS      | 5 482      | 3 531 987            | USD    | 4 685 029            | 1 153 042          | 0,03      | 0,02         |
| Popular                                            | XNGS      | 8 442      | 3 270 948            | USD    | 4 015 372            | 744 424            | 0,01      | 0,02         |
| PRA Group                                          | XNGS      | 78 028     | 29 136 577           | USD    | 26 275 632           | -2 860 944         | 0,17      | 0,13         |
| Progressive                                        | XNYS      | 23 450     | 17 973 393           | USD    | 19 494 661           | 1 521 268          | 0,00      | 0,10         |
| Prosperity Bancshares                              | XNYS      | 24 847     | 14 177 258           | USD    | 14 603 795           | 426 537            | 0,03      | 0,07         |
| Prudential Financial                               | XNYS      | 69 877     | 48 730 520           | USD    | 46 125 642           | -2 604 878         | 0,02      | 0,23         |
| Radian Group                                       | XNYS      | 22 079     | 3 544 716            | USD    | 3 733 521            | 188 805            | 0,01      | 0,02         |
| Regions Financial                                  | XNYS      | 205 953    | 23 519 724           | USD    | 27 832 927           | 4 313 202          | 0,02      | 0,14         |
| Resona Holdings                                    | XTKS      | 45 400     | 1 473 268            | JPY    | 1 354 719            | -118 549           | 0,00      | 0,01         |
| Royal Bank of Canada                               | XTSE      | 60 700     | 35 399 673           | CAD    | 42 663 066           | 7 263 393          | 0,00      | 0,21         |
| S&P Global                                         | XNYS      | 49 176     | 120 326 861          | USD    | 136 527 353          | 16 200 493         | 0,02      | 0,67         |
| Sberbank of Russia PJSC ADR                        | XLON      | 56 750     | 6 072 386            | USD    | 7 030 206            | 957 820            | 0,00      | 0,03         |
| SCOR                                               | XPAR      | 8 390      | 2 371 579            | EUR    | 2 320 275            | -51 304            | 0,00      | 0,01         |
| SEB A                                              | XSTO      | 135 035    | 11 870 207           | SEK    | 11 919 119           | 48 913             | 0,01      | 0,06         |
| Shinhan Financial Group                            | XKRX      | 14 581     | 3 500 679            | KRW    | 3 661 989            | 161 310            | 0,00      | 0,02         |
| Signature Bank/New York NY                         | XNYS      | 34 359     | 36 891 888           | USD    | 39 236 880           | 2 344 992          | 0,06      | 0,19         |
| Simmons First National                             | XNGS      | 19 338     | 3 720 171            | USD    | 3 538 950            | -181 221           | 0,02      | 0,02         |
| Standard Chartered                                 | XLON      | 53 524     | 3 302 205            | GBP    | 2 905 788            | -396 416           | 0,00      | 0,01         |
| State Street                                       | XNYS      | 17 171     | 9 724 091            | USD    | 10 500 964           | 776 872            | 0,00      | 0,05         |
| Sterling Bancorp/DE                                | XNYS      | 24 522     | 3 800 929            | USD    | 3 699 956            | -100 973           | 0,01      | 0,02         |
| Sumitomo Mitsui Financial Group                    | XTKS      | 98 200     | 28 481 110           | JPY    | 25 920 208           | -2 560 903         | 0,01      | 0,13         |
| Suncorp Group                                      | XASX      | 255 388    | 18 087 336           | AUD    | 16 405 996           | -1 681 340         | 0,02      | 0,08         |
| Synchrony Financial                                | XNYS      | 39 275     | 10 195 911           | USD    | 11 479 927           | 1 284 016          | 0,01      | 0,06         |
| Synovus Financial                                  | XNYS      | 13 953     | 3 921 263            | USD    | 3 818 893            | -102 370           | 0,01      | 0,02         |
| T Rowe Price Group                                 | XNGS      | 12 612     | 11 156 737           | USD    | 16 063 873           | 4 907 135          | 0,01      | 0,08         |
| TCF Financial                                      | XNGS      | 8 685      | 3 060 620            | USD    | 2 720 131            | -340 490           | 0,01      | 0,01         |
| Tokio Marine Holdings                              | XTKS      | 20 700     | 7 977 879            | JPY    | 9 097 246            | 1 119 366          | 0,00      | 0,04         |
| Toronto-Dominion Bank/The                          | XTSE      | 23 766     | 9 661 641            | CAD    | 11 491 841           | 1 830 200          | 0,00      | 0,06         |
| Unipol Gruppo                                      | MTAA      | 83 194     | 3 172 224            | EUR    | 3 404 972            | 232 747            | 0,01      | 0,02         |
| United Overseas Bank                               | XSES      | 45 133     | 6 086 574            | SGD    | 6 585 806            | 499 232            | 0,00      | 0,03         |
| Universal Insurance Holdings                       | XNYS      | 14 809     | 3 553 546            | USD    | 1 862 339            | -1 691 207         | 0,05      | 0,01         |
| Vontobel Holding                                   | XSWX      | 5 276      | 3 470 489            | CHF    | 3 588 791            | 118 302            | 0,01      | 0,02         |
| WSFS Financial                                     | XNGS      | 8 483      | 3 046 512            | USD    | 3 245 992            | 199 480            | 0,02      | 0,02         |
| Zenkoku Hoshu                                      | XTKS      | 9 600      | 3 355 772            | JPY    | 3 755 621            | 399 848            | 0,01      | 0,02         |
| Zip                                                | XASX      | 90 357     | 3 571 318            | AUD    | 3 152 540            | -418 778           | 0,02      | 0,02         |
| <b>Sum</b>                                         |           |            | <b>2 265 727 276</b> |        | <b>2 491 858 198</b> | <b>226 130 922</b> |           | <b>12,26</b> |
| <b>Forbruksvarer</b>                               |           |            |                      |        |                      |                    |           |              |
| 1-800-Flowers.com                                  | XNGS      | 24 880     | 4 270 079            | USD    | 5 538 090            | 1 268 012          | 0,07      | 0,03         |
| 888 Holdings                                       | XLON      | 108 755    | 2 676 788            | GBP    | 3 618 079            | 941 291            | 0,03      | 0,02         |
| adidas                                             | XETR      | 2 743      | 6 670 934            | EUR    | 8 553 445            | 1 882 511          | 0,00      | 0,04         |
| Airbnb                                             | XNGS      | 7 218      | 8 971 955            | USD    | 9 004 492            | 32 538             | 0,01      | 0,04         |
| Alibaba Group Holding                              | XHKG      | 160 420    | 38 317 724           | HKD    | 41 056 394           | 2 738 670          | 0,00      | 0,20         |
| Alibaba Group Holding ADR                          | XNYS      | 62 293     | 115 191 420          | USD    | 125 346 065          | 10 154 645         | 0,00      | 0,62         |
| Amazon.com                                         | XNGS      | 17 204     | 345 680 969          | USD    | 480 300 251          | 134 619 282        | 0,00      | 2,36         |
| ANTA Sports Products                               | XHKG      | 49 000     | 4 177 727            | HKD    | 6 626 139            | 2 448 412          | 0,00      | 0,03         |

8



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global II

Note 2. Verdipapirportefølje

|                                              | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i % |
|----------------------------------------------|-----------|------------|-----------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|----------|
| Aristocrat Leisure                           | XASX      | 43 796     | 7 721 889       | AUD    | 8 954 458           | 1 232 569         | 0,01      | 0,04     |
| At Home Group                                | XNYS      | 21 656     | 3 043 514       | USD    | 2 852 733           | -190 781          | 0,03      | 0,01     |
| Autoliv                                      | XNYS      | 46 896     | 30 799 182      | USD    | 37 197 539          | 6 398 357         | 0,05      | 0,18     |
| AutoZone                                     | XNYS      | 10 109     | 92 240 298      | USD    | 101 219 427         | 8 979 129         | 0,04      | 0,50     |
| Bapcor                                       | XASX      | 94 729     | 3 911 594       | AUD    | 4 860 777           | 949 183           | 0,03      | 0,02     |
| Bellway                                      | XLON      | 11 267     | 3 691 131       | GBP    | 3 879 614           | 188 483           | 0,01      | 0,02     |
| Berkeley Group Holdings                      | XLON      | 6 228      | 3 359 857       | GBP    | 3 441 382           | 81 525            | 0,00      | 0,02     |
| Boot Barn Holdings                           | XNYS      | 13 695     | 3 618 082       | USD    | 5 019 516           | 1 401 435         | 0,05      | 0,02     |
| Bright Horizons Family Solutions             | XNYS      | 14 932     | 17 120 788      | USD    | 21 520 896          | 4 400 107         | 0,02      | 0,11     |
| BRP                                          | XTSE      | 10 700     | 4 013 448       | CAD    | 6 030 467           | 2 017 019         | 0,02      | 0,03     |
| Brunswick Corp/DE                            | XNYS      | 5 839      | 2 917 147       | USD    | 3 837 372           | 920 226           | 0,01      | 0,02     |
| Camping World Holdings                       | XNYS      | 10 594     | 3 265 842       | USD    | 2 363 563           | -902 279          | 0,02      | 0,01     |
| Canada Goose Holdings                        | XTSE      | 109 556    | 33 437 453      | CAD    | 27 816 934          | -5 620 519        | 0,19      | 0,14     |
| Cie Financiere Richemont                     | XSWX      | 11 627     | 7 226 723       | CHF    | 9 021 899           | 1 795 176         | 0,00      | 0,04     |
| Cie Financiere Richemont Warrent             | XSWX      | 24 740     |                 | CHF    | 55 136              |                   | 0,00      | 0,00     |
| Cie Generale des Etablissements Michelin SCA | XPAR      | 7 283      | 7 842 200       | EUR    | 8 000 875           | 158 676           | 0,00      | 0,04     |
| Compass Group                                | XLON      | 81 633     | 13 727 823      | GBP    | 13 044 721          | -683 101          | 0,00      | 0,06     |
| Dine Brands Global                           | XNYS      | 3 204      | 1 859 809       | USD    | 1 572 342           | -287 467          | 0,02      | 0,01     |
| Dollar General                               | XNYS      | 8 889      | 15 165 330      | USD    | 15 857 026          | 691 696           | 0,00      | 0,08     |
| Domino's Pizza                               | XNYS      | 2 519      | 9 646 224       | USD    | 8 281 478           | -1 364 747        | 0,01      | 0,04     |
| eBay                                         | XNGS      | 277 482    | 98 855 234      | USD    | 119 434 986         | 20 579 752        | 0,04      | 0,59     |
| El Pollo Loco Holdings                       | XNGS      | 24 347     | 3 613 137       | USD    | 3 784 682           | 171 545           | 0,07      | 0,02     |
| Enigma                                       | XTKS      | 24 600     | 3 387 378       | JPY    | 2 529 679           | -857 699          | 0,06      | 0,01     |
| Entain                                       | XLON      | 60 347     | 6 149 872       | GBP    | 7 987 710           | 1 837 838         | 0,01      | 0,04     |
| Evolution Gaming                             | XSTO      | 6 541      | 4 147 808       | SEK    | 5 703 845           | 1 556 037         | 0,00      | 0,03     |
| Ferrari                                      | MTAA      | 7 206      | 10 206 583      | EUR    | 14 229 702          | 4 023 119         | 0,00      | 0,07     |
| Five Below                                   | XNGS      | 3 280      | 2 585 822       | USD    | 4 812 404           | 2 226 582         | 0,01      | 0,02     |
| Fiverr International                         | XNYS      | 2 189      | 3 896 941       | USD    | 3 707 725           | -189 217          | 0,01      | 0,02     |
| Fnac Darty                                   | XPAR      | 5 158      | 3 112 948       | EUR    | 2 845 357           | -267 592          | 0,02      | 0,01     |
| frontdoor                                    | XNGS      | 8 853      | 3 709 303       | USD    | 3 736 526           | 27 222            | 0,01      | 0,02     |
| Gentherm                                     | XNGS      | 8 472      | 3 366 820       | USD    | 4 672 216           | 1 305 395         | 0,03      | 0,02     |
| Goldwin                                      | XTKS      | 5 300      | 3 397 510       | JPY    | 2 988 351           | -409 159          | 0,01      | 0,01     |
| Grand Canyon Education                       | XNGS      | 31 111     | 23 983 344      | USD    | 24 374 411          | 391 067           | 0,07      | 0,12     |
| Greggs                                       | XLON      | 16 885     | 3 351 424       | GBP    | 3 521 898           | 170 474           | 0,02      | 0,02     |
| HelloFresh                                   | XETR      | 1 826      | 1 158 721       | EUR    | 1 207 988           | 49 267            | 0,00      | 0,01     |
| Hikari Tsushin                               | XTKS      | 4 308      | 8 331 784       | JPY    | 8 608 618           | 276 834           | 0,01      | 0,04     |
| Hilton Worldwide Holdings                    | XNYS      | 48 697     | 42 125 875      | USD    | 45 535 314          | 3 409 439         | 0,02      | 0,22     |
| Home Depot                                   | XNYS      | 91 461     | 178 479 577     | USD    | 206 511 109         | 28 031 532        | 0,01      | 1,02     |
| Home Product Center                          | XBKK      | 465 000    | 1 958 692       | THB    | 1 813 520           | -145 172          | 0,00      | 0,01     |
| Honda Motor                                  | XTKS      | 45 700     | 10 703 979      | JPY    | 10 887 802          | 183 823           | 0,00      | 0,05     |
| Hotai Motor                                  | XTAI      | 28 000     | 5 318 004       | TWD    | 5 457 039           | 139 035           | 0,01      | 0,03     |
| Husqvarna B                                  | XSTO      | 86 212     | 8 511 419       | SEK    | 9 590 880           | 1 079 461         | 0,02      | 0,05     |
| Jack in the Box                              | XNGS      | 4 841      | 3 630 270       | USD    | 3 790 694           | 160 424           | 0,02      | 0,02     |
| JD Sports Fashion                            | XLON      | 40 726     | 3 916 208       | GBP    | 4 081 247           | 165 039           | 0,00      | 0,02     |
| Johnson Electric Holdings                    | XHKG      | 130 908    | 3 015 272       | HKD    | 2 765 540           | -249 732          | 0,01      | 0,01     |
| KB Home                                      | XNYS      | 11 787     | 3 775 253       | USD    | 3 398 029           | -377 224          | 0,01      | 0,02     |
| Kering                                       | XPAR      | 5 819      | 29 899 944      | EUR    | 36 205 279          | 6 305 335         | 0,00      | 0,18     |
| Kindred Group SDB                            | XSTO      | 60 847     | 4 277 944       | SEK    | 5 120 351           | 842 407           | 0,03      | 0,03     |
| Kingfisher                                   | XLON      | 99 119     | 2 954 242       | GBP    | 3 123 103           | 168 861           | 0,00      | 0,02     |
| Kohnan Shoji                                 | XTKS      | 10 300     | 3 218 406       | JPY    | 2 741 744           | -476 662          | 0,03      | 0,01     |
| La-Z-Boy                                     | XNYS      | 12 137     | 3 180 807       | USD    | 4 144 041           | 963 233           | 0,03      | 0,02     |
| LCI Industries                               | XNYS      | 4 667      | 4 231 609       | USD    | 5 292 535           | 1 060 926         | 0,02      | 0,03     |
| Lennar                                       | XNYS      | 45 005     | 28 767 447      | USD    | 29 388 999          | 621 553           | 0,02      | 0,14     |
| LeoVegas                                     | XSTO      | 79 174     | 3 571 757       | SEK    | 2 886 351           | -685 406          | 0,08      | 0,01     |
| LG Electronics                               | KRX       | 16 570     | 9 084 712       | KRW    | 17 529 031          | 8 444 319         | 0,01      | 0,09     |
| LKQ                                          | XNGS      | 225 058    | 54 820 458      | USD    | 67 338 866          | 12 518 408        | 0,07      | 0,33     |
| Lojas Renner                                 | BVMF      | 56 900     | 5 059 849       | BRL    | 4 069 476           | -990 373          | 0,01      | 0,02     |
| Lowe's Cos                                   | XNYS      | 5 511      | 7 557 908       | USD    | 7 518 680           | -39 228           | 0,00      | 0,04     |
| Lululemon Athletica                          | XNGS      | 9 323      | 15 395 760      | USD    | 27 865 612          | 12 469 853        | 0,01      | 0,14     |
| LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton             | XPAR      | 8 547      | 32 860 129      | EUR    | 45 708 224          | 12 848 095        | 0,00      | 0,22     |
| M/I Homes                                    | XNYS      | 9 103      | 3 614 393       | USD    | 3 473 914           | -140 479          | 0,03      | 0,02     |
| Malibu Boats                                 | XNMS      | 6 606      | 3 494 249       | USD    | 3 508 999           | 14 750            | 0,03      | 0,02     |
| McDonald's                                   | XNYS      | 14 628     | 27 107 467      | USD    | 26 444 234          | -663 233          | 0,00      | 0,13     |
| Meituan                                      | XHKG      | 19 200     | 5 750 367       | HKD    | 6 223 670           | 473 303           | 0,00      | 0,03     |
| MercadoLibre                                 | XNGS      | 198        | 1 852 179       | USD    | 2 843 306           | 991 127           | 0,00      | 0,01     |

9



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global II

Note 2. Verdipapirportefølje

|                                       | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK      | Valuta | Markedsverdi<br>NOK  | Urealisert<br>NOK  | Eierandel | Vekt i %     |
|---------------------------------------|-----------|------------|----------------------|--------|----------------------|--------------------|-----------|--------------|
| Moncler                               | MTAA      | 49 730     | 19 629 768           | EUR    | 26 100 422           | 6 470 654          | 0,02      | 0,13         |
| Next                                  | XLON      | 8 820      | 5 532 626            | GBP    | 7 289 565            | 1 756 939          | 0,01      | 0,04         |
| NIKE                                  | XNYS      | 19 881     | 19 429 721           | USD    | 24 019 708           | 4 589 987          | 0,00      | 0,12         |
| NIO ADR                               | XNYS      | 14 840     | 4 570 361            | USD    | 6 338 118            | 1 767 757          | 0,00      | 0,03         |
| Nobia                                 | XSTO      | 54 837     | 3 565 786            | SEK    | 3 771 990            | 206 204            | 0,03      | 0,02         |
| NVR                                   | XNYS      | 1 168      | 36 227 086           | USD    | 40 757 054           | 4 529 969          | 0,03      | 0,20         |
| O'Reilly Automotive                   | XNGS      | 4 022      | 14 247 886           | USD    | 15 401 719           | 1 153 833          | 0,01      | 0,08         |
| Osix ra daichi                        | XTKS      | 13 900     | 3 905 785            | JPY    | 3 596 446            | -309 340           | 0,04      | 0,02         |
| Pan Pacific International Holdings    | XTKS      | 124 500    | 25 741 349           | JPY    | 24 615 709           | -1 125 640         | 0,02      | 0,12         |
| Panasonic                             | XTKS      | 83 600     | 7 502 814            | JPY    | 8 240 325            | 737 511            | 0,00      | 0,04         |
| Papa John's International             | XNGS      | 5 164      | 3 903 168            | USD    | 3 703 050            | -200 118           | 0,02      | 0,02         |
| Patrick Industries                    | XNGS      | 8 187      | 3 852 090            | USD    | 4 761 608            | 909 518            | 0,04      | 0,02         |
| Peloton Interactive                   | XNGS      | 69 735     | 37 106 864           | USD    | 91 201 127           | 54 094 263         | 0,03      | 0,45         |
| Peugeot                               | XPAR      | 28 734     | 5 484 224            | EUR    | 6 728 323            | 1 244 098          | 0,00      | 0,03         |
| Planet Fitness                        | XNYS      | 5 832      | 3 818 626            | USD    | 3 821 826            | 3 200              | 0,01      | 0,02         |
| Polaris                               | XNYS      | 4 411      | 4 061 108            | USD    | 3 584 575            | -476 534           | 0,01      | 0,02         |
| Pool                                  | XNGS      | 1 303      | 3 421 260            | USD    | 4 072 753            | 651 493            | 0,00      | 0,02         |
| Prosus                                | XAMS      | 15 699     | 13 175 585           | EUR    | 14 520 195           | 1 344 609          | 0,00      | 0,07         |
| Redrow                                | XLON      | 51 230     | 3 226 172            | GBP    | 3 411 641            | 185 469            | 0,01      | 0,02         |
| Sally Beauty Holdings                 | XNYS      | 89 658     | 17 450 611           | USD    | 9 760 573            | -7 690 039         | 0,08      | 0,05         |
| Sekisui Chemical                      | XTKS      | 63 000     | 8 604 187            | JPY    | 10 192 337           | 1 588 151          | 0,01      | 0,05         |
| Sekisui House                         | XTKS      | 89 500     | 13 980 699           | JPY    | 15 561 484           | 1 580 785          | 0,01      | 0,08         |
| Seria                                 | XIAS      | 11 000     | 3 629 894            | JPY    | 3 451 760            | -178 134           | 0,01      | 0,02         |
| Service Corp International/US         | XNYS      | 8 597      | 3 339 062            | USD    | 3 571 267            | 232 205            | 0,00      | 0,02         |
| Shenzhen International Group Holdings | XHKG      | 22 300     | 2 841 037            | HKD    | 3 729 589            | 888 553            | 0,00      | 0,02         |
| Shutterstock                          | XNYS      | 9 404      | 3 755 338            | USD    | 5 715 735            | 1 960 417          | 0,03      | 0,03         |
| Sony                                  | XTKS      | 35 000     | 20 299 234           | JPY    | 29 804 443           | 9 505 210          | 0,00      | 0,15         |
| Starbucks                             | XNGS      | 39 791     | 26 345 405           | USD    | 36 190 785           | 9 845 380          | 0,00      | 0,18         |
| Strategic Education                   | XNGS      | 4 519      | 3 913 769            | USD    | 3 666 942            | -246 826           | 0,02      | 0,02         |
| Sumitomo Forestry                     | XTKS      | 22 600     | 2 869 205            | JPY    | 4 030 536            | 1 161 331          | 0,01      | 0,02         |
| Super Retail Group                    | XASX      | 72 519     | 4 137 051            | AUD    | 5 036 436            | 899 385            | 0,03      | 0,02         |
| Target                                | XNYS      | 46 040     | 30 641 305           | USD    | 68 677 059           | 38 035 754         | 0,01      | 0,34         |
| Technogym                             | MTAA      | 31 172     | 2 633 316            | EUR    | 3 014 959            | 381 643            | 0,02      | 0,01         |
| Tempur Sealy International            | XNYS      | 19 557     | 3 545 274            | USD    | 4 531 767            | 986 493            | 0,01      | 0,02         |
| Thule Group AB                        | XSTO      | 15 096     | 3 097 737            | SEK    | 4 850 532            | 1 752 795          | 0,01      | 0,02         |
| Tomy                                  | XTKS      | 35 708     | 3 222 732            | JPY    | 2 689 789            | -532 942           | 0,04      | 0,01         |
| Toyota Motor                          | XTKS      | 41 900     | 22 056 913           | JPY    | 27 604 002           | 5 547 090          | 0,00      | 0,14         |
| Tractor Supply                        | XNGS      | 32 664     | 33 138 734           | USD    | 39 547 401           | 6 408 666          | 0,03      | 0,19         |
| United Arrows                         | XTKS      | 9 600      | 2 489 413            | JPY    | 1 212 926            | -1 276 487         | 0,03      | 0,01         |
| Vail Resorts                          | XNYS      | 16 470     | 33 205 234           | USD    | 38 501 685           | 5 296 451          | 0,04      | 0,19         |
| Wayfair                               | XNYS      | 2 740      | 6 204 290            | USD    | 5 312 391            | -891 899           | 0,00      | 0,03         |
| Williams-Sonoma                       | XNYS      | 6 952      | 4 430 616            | USD    | 6 097 313            | 1 666 697          | 0,01      | 0,03         |
| Winn-Dixie Stores                     | XNYS      | 12 151     | 4 862 318            | USD    | 6 334 157            | 1 471 839          | 0,04      | 0,03         |
| WW International                      | XNGS      | 16 770     | 3 556 785            | USD    | 3 491 069            | -65 716            | 0,02      | 0,02         |
| Yoshinoya Holdings                    | XTKS      | 19 300     | 3 414 250            | JPY    | 3 047 310            | -366 940           | 0,03      | 0,01         |
| Yue Yuen Industrial Holdings          | XHKG      | 107 000    | 2 739 768            | HKD    | 1 900 203            | -839 566           | 0,01      | 0,01         |
| Zalando                               | XETR      | 3 849      | 3 512 208            | EUR    | 3 668 768            | 156 561            | 0,00      | 0,02         |
| Zumiez                                | XNGS      | 12 974     | 3 682 972            | USD    | 4 073 402            | 390 430            | 0,05      | 0,02         |
| <b>Sum</b>                            |           |            | <b>1 977 956 350</b> |        | <b>2 425 477 568</b> | <b>447 521 218</b> |           | <b>11,94</b> |
| <b>Forsyningsselskaper</b>            |           |            |                      |        |                      |                    |           |              |
| A2A                                   | MTAA      | 249 979    | 3 417 407            | EUR    | 3 413 441            | -3 966             | 0,01      | 0,02         |
| Algonquin Power & Utilities           | XTSE      | 70 300     | 9 674 563            | CAD    | 9 919 323            | 244 760            | 0,01      | 0,05         |
| AltaGas                               | XTSE      | 62 900     | 7 578 604            | CAD    | 7 873 589            | 294 985            | 0,02      | 0,04         |
| American Water Works                  | XNYS      | 15 751     | 19 914 919           | USD    | 20 412 076           | 497 157            | 0,01      | 0,10         |
| Beijing Enterprises Holdings          | XHKG      | 91 500     | 3 796 571            | HKD    | 2 547 148            | -1 249 423         | 0,01      | 0,01         |
| Beijing Enterprises Water Group       | XHKG      | 1 086 000  | 4 443 504            | HKD    | 3 728 181            | -715 323           | 0,01      | 0,02         |
| China Longyuan Power Group            | XHKG      | 503 000    | 3 053 484            | HKD    | 4 300 328            | 1 246 844          | 0,02      | 0,02         |
| EDP - Energias de Portugal            | XLIS      | 195 480    | 8 454 369            | EUR    | 10 550 183           | 2 095 814          | 0,00      | 0,05         |
| Enel                                  | MTAA      | 500 506    | 29 856 576           | EUR    | 43 358 526           | 13 501 950         | 0,00      | 0,21         |
| Entergy                               | XNYS      | 25 816     | 23 863 870           | USD    | 21 719 283           | -2 144 586         | 0,01      | 0,11         |
| Exelon                                | XNGS      | 138 260    | 48 402 761           | USD    | 49 625 471           | 1 222 710          | 0,01      | 0,24         |
| Fortum                                | XHEL      | 68 784     | 13 988 844           | EUR    | 14 183 989           | 195 146            | 0,01      | 0,07         |
| Hydro One                             | XTSE      | 29 000     | 5 521 491            | CAD    | 5 572 524            | 51 033             | 0,00      | 0,03         |
| Iren                                  | MTAA      | 219 064    | 4 997 682            | EUR    | 4 875 049            | -122 633           | 0,02      | 0,02         |
| Italgas                               | MTAA      | 90 230     | 4 209 160            | EUR    | 4 911 329            | 702 170            | 0,01      | 0,02         |

10



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global II

## Note 2. Verdpapirportefølje

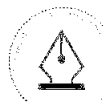
|                                          | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK    | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i %    |
|------------------------------------------|-----------|------------|--------------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|-------------|
| Kansai Electric Power Co                 | XTKS      | 43 400     | 4 357 834          | JPY    | 3 498 836           | -858 998          | 0,00      | 0,02        |
| MDU Resources Group                      | XNYS      | 19 749     | 4 434 442          | USD    | 4 367 327           | -67 116           | 0,01      | 0,02        |
| Meridian Energy                          | XNZE      | 148 955    | 4 179 171          | NZD    | 6 816 678           | 2 637 507         | 0,01      | 0,03        |
| National Fuel Gas                        | XNYS      | 14 145     | 5 816 583          | USD    | 4 950 330           | -866 253          | 0,02      | 0,02        |
| National Grid                            | XLON      | 179 007    | 19 873 757         | GBP    | 18 043 002          | -1 830 755        | 0,01      | 0,09        |
| NextEra Energy                           | XNYS      | 62 464     | 30 736 413         | USD    | 40 619 476          | 9 883 062         | 0,00      | 0,20        |
| NextEra Energy Partners                  | XNYS      | 7 004      | 3 375 256          | USD    | 3 925 373           | 550 118           | 0,01      | 0,02        |
| Northland Power                          | XTSE      | 46         | 9 885              | CAD    | 13 999              | 4 114             | 0,00      | 0,00        |
| ONE Gas                                  | XNYS      | 5 281      | 3 962 495          | USD    | 3 437 315           | -525 180          | 0,01      | 0,02        |
| Public Service Enterprise Group          | XNYS      | 116 551    | 55 321 437         | USD    | 57 146 913          | 1 825 476         | 0,02      | 0,28        |
| Red Electrica Corp                       | XMAD      | 168 122    | 29 132 776         | EUR    | 29 521 051          | 388 275           | 0,03      | 0,15        |
| Severn Trent                             | XLON      | 3 573      | 1 081 390          | GBP    | 953 019             | -128 371          | 0,00      | 0,00        |
| Sichuan Chuantou Energy                  | XSSC      | 401 056    | 5 134 255          | CNY    | 5 264 621           | 130 366           | 0,01      | 0,03        |
| South Jersey Industries                  | XNYS      | 13 542     | 3 543 202          | USD    | 2 484 030           | -1 059 172        | 0,01      | 0,01        |
| Spark Infrastructure                     | XASX      | 260 567    | 3 591 122          | AUD    | 3 626 144           | 35 022            | 0,01      | 0,02        |
| SSE                                      | XLON      | 178 677    | 29 001 479         | GBP    | 31 230 763          | 2 229 284         | 0,02      | 0,15        |
| Terna Rete Elettrica Nazionale           | MTAA      | 69 455     | 3 583 197          | EUR    | 4 543 895           | 960 698           | 0,00      | 0,02        |
| United Utilities Group                   | XLON      | 173 232    | 19 265 272         | GBP    | 18 066 492          | -1 198 780        | 0,03      | 0,09        |
| <b>Sum</b>                               |           |            | <b>417 573 772</b> |        | <b>445 499 707</b>  | <b>27 925 935</b> |           | <b>2,19</b> |
| <b>Helsevern</b>                         |           |            |                    |        |                     |                   |           |             |
| Abbott Laboratories                      | XNYS      | 9 363      | 9 291 012          | USD    | 8 647 260           | -643 752          | 0,00      | 0,04        |
| AbbVie                                   | XNYS      | 61 885     | 52 403 764         | USD    | 55 749 857          | 3 346 093         | 0,00      | 0,27        |
| Acadia Healthcare                        | XNGS      | 10 764     | 3 343 193          | USD    | 4 580 741           | 1 237 548         | 0,01      | 0,02        |
| Alibaba Health Information Technology    | XHKG      | 42 000     | 1 037 714          | HKD    | 1 058 272           | 20 558            | 0,00      | 0,01        |
| Allogene Therapeutics                    | XNGS      | 13 619     | 4 071 499          | USD    | 3 022 186           | -1 049 313        | 0,01      | 0,01        |
| Amgen                                    | XNGS      | 78 904     | 127 297 464        | USD    | 152 160 064         | 24 862 600        | 0,01      | 0,75        |
| AMN Healthcare Services                  | XNYS      | 7 012      | 3 480 677          | USD    | 4 050 104           | 569 427           | 0,01      | 0,02        |
| Amphastar Pharmaceuticals                | XNGS      | 20 695     | 3 279 634          | USD    | 3 513 614           | 233 980           | 0,04      | 0,02        |
| AngioDynamics                            | XNGS      | 16 954     | 2 258 991          | USD    | 2 103 159           | -155 832          | 0,04      | 0,01        |
| Anthem                                   | XNYS      | 41 163     | 62 538 833         | USD    | 110 758 418         | 48 219 585        | 0,02      | 0,55        |
| Astellas Pharma                          | XTKS      | 170 800    | 21 781 578         | JPY    | 22 541 606          | 760 029           | 0,01      | 0,11        |
| AstraZeneca                              | XLON      | 7 988      | 6 547 674          | GBP    | 6 887 989           | 340 315           | 0,00      | 0,03        |
| Avantor                                  | XNYS      | 63 969     | 15 259 228         | USD    | 15 057 638          | -201 590          | 0,01      | 0,07        |
| Becton Dickinson and                     | XNYS      | 22 909     | 53 434 024         | USD    | 48 464 455          | -4 969 569        | 0,01      | 0,24        |
| Bio-Techne                               | XNGS      | 2 293      | 4 167 946          | USD    | 6 210 921           | 2 042 975         | 0,01      | 0,03        |
| Biogen                                   | XNGS      | 20 314     | 51 447 864         | USD    | 41 818 683          | -9 629 182        | 0,01      | 0,21        |
| Bristol-Myers Squibb                     | XNYS      | 197 824    | 96 730 430         | USD    | 103 274 954         | 6 544 524         | 0,01      | 0,51        |
| CareDx                                   | XNMS      | 10 323     | 3 367 816          | USD    | 6 353 567           | 2 985 752         | 0,02      | 0,03        |
| CellSource                               | XTKS      | 700        | 569 426            | JPY    | 629 414             | 59 989            | 0,01      | 0,00        |
| Centene                                  | XNYS      | 42 183     | 24 253 913         | USD    | 21 302 049          | -2 951 864        | 0,01      | 0,10        |
| Charles River Laboratories International | XNYS      | 2 816      | 3 626 324          | USD    | 5 915 501           | 2 289 177         | 0,01      | 0,03        |
| Chemed                                   | XNYS      | 1 132      | 3 534 397          | USD    | 5 069 520           | 1 535 123         | 0,01      | 0,02        |
| China Medical System Holdings            | XHKG      | 72 000     | 829 485            | HKD    | 686 061             | -143 424          | 0,00      | 0,00        |
| Cigna                                    | XNYS      | 83 492     | 109 075 872        | USD    | 145 453 958         | 36 378 087        | 0,02      | 0,72        |
| Coherus Biosciences                      | XNMS      | 22 218     | 3 701 545          | USD    | 3 254 699           | -446 846          | 0,03      | 0,02        |
| CSL                                      | XASX      | 20 417     | 32 580 573         | AUD    | 38 132 710          | 5 552 137         | 0,00      | 0,19        |
| CSPC Pharmaceutical Group                | XHKG      | 106 640    | 1 202 703          | HKD    | 930 478             | -272 225          | 0,00      | 0,00        |
| CVS Health                               | XNYS      | 182 192    | 104 821 414        | USD    | 104 611 624         | -209 790          | 0,01      | 0,51        |
| Danaher                                  | XNYS      | 68 952     | 84 050 562         | USD    | 130 050 568         | 46 000 007        | 0,01      | 0,64        |
| DaVita                                   | XNYS      | 36 567     | 28 947 994         | USD    | 36 080 334          | 7 132 340         | 0,03      | 0,18        |
| Dechra Pharmaceuticals                   | XLON      | 9 864      | 3 306 441          | GBP    | 3 965 472           | 659 031           | 0,01      | 0,02        |
| Draegerwerk                              | XETR      | 3 708      | 3 185 924          | EUR    | 2 437 497           | -748 427          | 0,04      | 0,01        |
| Eli Lilly and                            | XNYS      | 34 499     | 36 712 954         | USD    | 49 151 021          | 12 438 067        | 0,00      | 0,24        |
| Emergent BioSolutions                    | XNYS      | 7 497      | 4 392 281          | USD    | 5 773 864           | 1 381 583         | 0,01      | 0,03        |
| Encompass Health                         | XNYS      | 6 017      | 3 168 553          | USD    | 4 193 062           | 1 024 510         | 0,01      | 0,02        |
| Exelixis                                 | XNGS      | 22 428     | 4 049 589          | USD    | 3 788 710           | -260 880          | 0,01      | 0,02        |
| Fresenius                                | XETR      | 137 337    | 62 309 415         | EUR    | 54 398 062          | -7 911 353        | 0,02      | 0,27        |
| Fresenius Medical Care                   | XETR      | 29 566     | 19 882 386         | EUR    | 21 106 766          | 1 224 379         | 0,01      | 0,10        |
| Galenica                                 | XSWX      | 7 370      | 4 028 048          | CHF    | 4 213 332           | 185 285           | 0,01      | 0,02        |
| Getinge B                                | XSTO      | 20 965     | 3 781 359          | SEK    | 4 206 911           | 425 553           | 0,01      | 0,02        |
| Gilead Sciences                          | XNGS      | 42 716     | 25 260 053         | USD    | 20 762 152          | -4 497 900        | 0,00      | 0,10        |
| GlaxoSmithKline                          | XLON      | 160 610    | 29 329 672         | GBP    | 25 115 844          | -4 213 828        | 0,00      | 0,12        |
| Globus Medical                           | XNYS      | 51 716     | 23 708 631         | USD    | 28 419 328          | 4 710 696         | 0,07      | 0,14        |
| Haemonetics                              | XNYS      | 3 691      | 3 563 792          | USD    | 3 733 829           | 170 037           | 0,01      | 0,02        |
| HCA Healthcare                           | XNYS      | 9 104      | 9 940 304          | USD    | 12 626 457          | 2 686 153         | 0,00      | 0,06        |

11



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global II

Note 2. Verdipapirportefølje

|                                            | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK      | Valuta | Markedsverdi<br>NOK  | Urealisert<br>NOK  | Eierandel | Vekt i %     |
|--------------------------------------------|-----------|------------|----------------------|--------|----------------------|--------------------|-----------|--------------|
| Hill-Rom Holdings                          | XNYS      | 4 393      | 3 190 411            | USD    | 3 629 540            | 439 129            | 0,01      | 0,02         |
| HMS Holdings                               | XNGS      | 15 083     | 3 982 456            | USD    | 4 711 108            | 728 651            | 0,02      | 0,02         |
| Hologic                                    | XNGS      | 48 580     | 28 909 888           | USD    | 29 551 710           | 641 822            | 0,02      | 0,15         |
| Inovalon Holdings                          | XNGS      | 24 199     | 4 152 241            | USD    | 3 656 382            | -495 859           | 0,03      | 0,02         |
| Integra LifeSciences Holdings              | XNGS      | 7 749      | 3 710 280            | USD    | 4 292 000            | 581 720            | 0,01      | 0,02         |
| IQVIA Holdings                             | XNYS      | 103 464    | 132 687 844          | USD    | 155 571 244          | 22 883 400         | 0,05      | 0,77         |
| JCR Pharmaceuticals                        | XTKS      | 15 300     | 3 246 547            | JPY    | 3 087 135            | -159 412           | 0,01      | 0,02         |
| Johnson & Johnson                          | XNYS      | 140 614    | 145 100 703          | USD    | 187 329 480          | 42 228 777         | 0,01      | 0,92         |
| Laboratory Corp of America                 | XNYS      | 60 703     | 71 269 207           | USD    | 103 869 981          | 32 600 774         | 0,06      | 0,51         |
| Ligand Pharmaceuticals                     | XNMS      | 4 824      | 4 124 762            | USD    | 4 158 907            | 34 145             | 0,03      | 0,02         |
| Lonza Group                                | XSWX      | 2 663      | 8 991 737            | CHF    | 14 676 989           | 5 685 252          | 0,00      | 0,07         |
| McKesson                                   | XNYS      | 40 781     | 52 447 086           | USD    | 60 157 314           | 7 710 229          | 0,03      | 0,30         |
| MEDNAX                                     | XNYS      | 10 030     | 3 517 303            | USD    | 2 027 223            | -1 490 080         | 0,01      | 0,01         |
| Medpace Holdings                           | XNGS      | 4 991      | 4 176 880            | USD    | 5 791 965            | 1 615 084          | 0,01      | 0,03         |
| Medtronic                                  | XNYS      | 202 062    | 165 171 064          | USD    | 199 648 607          | 34 477 543         | 0,02      | 0,98         |
| Menicon                                    | XTKS      | 6 900      | 4 217 961            | JPY    | 3 570 572            | -647 390           | 0,02      | 0,02         |
| Merck                                      | XNYS      | 224 978    | 150 366 004          | USD    | 154 880 001          | 4 513 997          | 0,01      | 0,76         |
| Mettler-Toledo International               | XNYS      | 6 439      | 40 776 539           | USD    | 62 099 770           | 21 323 231         | 0,03      | 0,31         |
| MorphoSys                                  | XETR      | 3 726      | 4 376 142            | EUR    | 3 659 174            | -716 969           | 0,01      | 0,02         |
| Myriad Genetics                            | XNGS      | 11 341     | 2 457 302            | USD    | 1 872 267            | -585 035           | 0,02      | 0,01         |
| Natus Medical                              | XNGS      | 15 867     | 3 345 662            | USD    | 2 720 987            | -624 675           | 0,05      | 0,01         |
| NeoGenomics                                | XNCM      | 26 405     | 5 906 013            | USD    | 12 142 567           | 6 236 554          | 0,02      | 0,06         |
| Neurocrine Biosciences                     | XNGS      | 7 710      | 9 128 142            | USD    | 6 165 504            | -2 962 638         | 0,01      | 0,03         |
| Nichi-ko Pharmaceuticals                   | XTKS      | 27 000     | 3 152 868            | JPY    | 2 177 366            | -975 502           | 0,04      | 0,01         |
| Nihon Kohden                               | XTKS      | 13 200     | 3 964 011            | JPY    | 4 196 757            | 232 746            | 0,01      | 0,02         |
| Nipro                                      | XTKS      | 28 000     | 2 876 670            | JPY    | 2 814 397            | -62 273            | 0,02      | 0,01         |
| NMC Health                                 | XLON      | 4 747      | 1 823 196            | GBP    | 9 108                | -1 814 088         | 0,00      | 0,00         |
| Novavax                                    | XNGS      | 4 657      | 3 351 066            | USD    | 4 545 355            | 1 194 289          | 0,01      | 0,02         |
| Novo Nordisk B                             | XCSE      | 16 243     | 7 510 816            | DKK    | 9 749 576            | 2 238 760          | 0,00      | 0,05         |
| Omnicell                                   | XNGS      | 5 202      | 3 906 586            | USD    | 5 236 177            | 1 329 591          | 0,01      | 0,03         |
| OPKO Health                                | XNGS      | 99 299     | 3 853 721            | USD    | 3 397 229            | -456 492           | 0,01      | 0,02         |
| Otsuka Holdings                            | XTKS      | 10 300     | 3 690 426            | JPY    | 3 767 659            | 77 233             | 0,00      | 0,02         |
| Pfizer                                     | XNYS      | 207 450    | 49 971 935           | USD    | 64 495 198           | 14 523 264         | 0,00      | 0,32         |
| Pharming Group                             | XAMS      | 326 958    | 3 909 283            | EUR    | 4 353 352            | 444 069            | 0,05      | 0,02         |
| Premier                                    | XNGS      | 11 500     | 3 443 720            | USD    | 3 439 896            | -3 824             | 0,01      | 0,02         |
| Prestige Consumer Healthcare               | XNYS      | 10 651     | 3 681 579            | USD    | 3 172 311            | -509 268           | 0,02      | 0,02         |
| Quest Diagnostics                          | XNYS      | 34 422     | 35 907 039           | USD    | 34 554 174           | -1 352 865         | 0,03      | 0,17         |
| Repligen                                   | XNGS      | 3 816      | 3 909 285            | USD    | 6 157 174            | 2 247 889          | 0,01      | 0,03         |
| Richter Gedeon Nyrt                        | XBUD      | 5 728      | 1 193 708            | HUF    | 1 226 583            | 32 874             | 0,00      | 0,01         |
| Roche Holding                              | XSWX      | 48 598     | 115 975 439          | CHF    | 145 506 734          | 29 531 294         | 0,01      | 0,72         |
| Sangamo Therapeutics                       | XNGS      | 43 662     | 4 678 039            | USD    | 5 971 353            | 1 293 314          | 0,03      | 0,03         |
| Sanofi                                     | XPAR      | 98 208     | 76 037 281           | EUR    | 80 903 320           | 4 866 038          | 0,01      | 0,40         |
| Shandong Weigao Group Medical Polymer      | XHKG      | 176 000    | 2 616 061            | HKD    | 3 392 809            | 776 748            | 0,00      | 0,02         |
| Shionogi                                   | XTKS      | 14 400     | 6 725 167            | JPY    | 6 718 388            | -6 779             | 0,00      | 0,03         |
| Sinopharm Group                            | XHKG      | 223 600    | 7 163 723            | HKD    | 4 640 086            | -2 523 637         | 0,02      | 0,02         |
| Stryker                                    | XNYS      | 13 870     | 26 237 945           | USD    | 28 640 542           | 2 402 598          | 0,00      | 0,14         |
| Swedish Orphan Biovitrum                   | XSTO      | 23 553     | 3 952 393            | SEK    | 4 086 552            | 134 158            | 0,01      | 0,02         |
| Taiho Pharmaceutical                       | XTKS      | 22 700     | 3 098 627            | JPY    | 3 029 700            | -68 927            | 0,05      | 0,01         |
| Takeda Pharmaceutical                      | XTKS      | 151 000    | 51 095 606           | JPY    | 46 945 672           | -4 149 933         | 0,01      | 0,23         |
| Thermo Fisher Scientific                   | XNYS      | 10 496     | 32 585 679           | USD    | 41 335 691           | 8 750 012          | 0,00      | 0,20         |
| UCB                                        | XBRU      | 6 208      | 5 845 304            | EUR    | 5 489 722            | -355 582           | 0,00      | 0,03         |
| United Laboratories International Holdings | XHKG      | 446 000    | 3 819 263            | HKD    | 2 699 045            | -1 120 218         | 0,02      | 0,01         |
| UnitedHealth Group                         | XNYS      | 81 062     | 170 891 041          | USD    | 239 403 102          | 68 512 061         | 0,01      | 1,18         |
| Universal Health Services                  | XNYS      | 51 801     | 55 688 612           | USD    | 60 034 568           | 4 345 957          | 0,07      | 0,30         |
| Veeva Systems                              | XNYS      | 4 204      | 10 345 260           | USD    | 9 748 364            | -596 896           | 0,00      | 0,05         |
| Viatris                                    | XNGS      | 11 812     | 1 242 468            | USD    | 1 838 162            | 595 694            | 0,00      | 0,01         |
| Waters                                     | XNYS      | 15 063     | 30 480 856           | USD    | 31 453 556           | 972 700            | 0,02      | 0,15         |
| Zimmer Biomet Holdings                     | XNYS      | 26 795     | 23 824 461           | USD    | 34 665 951           | 10 841 490         | 0,01      | 0,17         |
| Zoetis                                     | XNYS      | 20 310     | 25 671 507           | USD    | 28 339 752           | 2 668 245          | 0,00      | 0,14         |
| Zynex                                      | XNCM      | 15 638     | 2 926 646            | USD    | 1 858 523            | -1 068 123         | 0,05      | 0,01         |
| <b>Sum</b>                                 |           |            | <b>2 807 852 407</b> |        | <b>3 301 527 043</b> | <b>493 674 637</b> |           | <b>16,25</b> |
| <b>Industri</b>                            |           |            |                      |        |                      |                    |           |              |
| 3M                                         | XNYS      | 7 306      | 11 103 741           | USD    | 10 809 096           | -294 644           | 0,00      | 0,05         |
| Aalberts                                   | XAMS      | 11 366     | 3 683 738            | EUR    | 4 337 795            | 654 058            | 0,01      | 0,02         |
| AAON                                       | XNGS      | 6 861      | 3 383 903            | USD    | 3 834 693            | 450 790            | 0,01      | 0,02         |

12



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global II

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i % |
|--------------------------------|-----------|------------|-----------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|----------|
| ACCO Brands                    | XNYS      | 31 996     | 2 598 640       | USD    | 2 306 683           | -291 957          | 0,03      | 0,01     |
| Aena SME                       | XMAD      | 13 667     | 20 547 564      | EUR    | 20 343 119          | -204 445          | 0,01      | 0,10     |
| AGCO                           | XNYS      | 5 839      | 3 699 306       | USD    | 5 100 223           | 1 400 917         | 0,01      | 0,03     |
| Albany International           | XNYS      | 7 025      | 3 365 371       | USD    | 4 349 497           | 984 126           | 0,02      | 0,02     |
| Alfen Beheer                   | XAMS      | 6 694      | 3 371 655       | EUR    | 5 787 760           | 2 416 105         | 0,03      | 0,03     |
| Allegion                       | XNYS      | 16 449     | 16 015 326      | USD    | 16 119 215          | 103 889           | 0,02      | 0,08     |
| Applus Services                | XMAD      | 26 748     | 2 507 564       | EUR    | 2 525 472           | 17 908            | 0,02      | 0,01     |
| Ashtead Group                  | XLON      | 109 428    | 30 727 818      | GBP    | 43 838 635          | 13 110 817        | 0,02      | 0,22     |
| Assa Abloy B                   | XSTO      | 17 128     | 3 309 291       | SEK    | 3 623 037           | 313 746           | 0,00      | 0,02     |
| Atlas Air Worldwide Holdings   | XNGS      | 5 692      | 2 572 244       | USD    | 2 607 803           | 35 559            | 0,02      | 0,01     |
| Atlas Copco A                  | XSTO      | 161 056    | 49 478 710      | SEK    | 70 844 031          | 21 365 321        | 0,02      | 0,35     |
| Beacon Roofing Supply          | XNGS      | 11 224     | 3 680 117       | USD    | 3 835 180           | 155 064           | 0,02      | 0,02     |
| Bloom Energy                   | XNYS      | 27 683     | 4 201 998       | USD    | 6 662 724           | 2 460 726         | 0,02      | 0,03     |
| Brady                          | XNYS      | 6 966      | 3 083 137       | USD    | 3 081 540           | -1 597            | 0,01      | 0,02     |
| Brambles                       | XASX      | 121 645    | 8 540 159       | AUD    | 8 504 392           | -35 767           | 0,01      | 0,04     |
| Bucher Industries              | XSXX      | 1 111      | 3 453 133       | CHF    | 4 366 347           | 913 214           | 0,01      | 0,02     |
| Central Japan Railway          | XTKS      | 5 100      | 7 962 755       | JPY    | 6 160 758           | -1 801 997        | 0,00      | 0,03     |
| China Conch Venture Holdings   | XHKG      | 179 500    | 8 015 554       | HKD    | 7 445 920           | -569 634          | 0,01      | 0,04     |
| China Lessor Group Holdings    | XHKG      | 198 000    | 2 725 169       | HKD    | 2 644 822           | -80 347           | 0,01      | 0,01     |
| Cintas                         | XNGS      | 1 435      | 4 721 609       | USD    | 4 283 822           | -437 787          | 0,00      | 0,02     |
| CK Hutchison Holdings          | XHKG      | 834 848    | 73 064 798      | HKD    | 49 695 522          | -23 369 276       | 0,02      | 0,24     |
| CKD                            | XTKS      | 22 100     | 3 047 754       | JPY    | 4 040 174           | 992 420           | 0,03      | 0,02     |
| Cleanaway Waste Management     | XASX      | 290 299    | 3 643 786       | AUD    | 4 499 420           | 855 634           | 0,01      | 0,02     |
| Comfort Systems USA            | XNYS      | 9 096      | 3 880 254       | USD    | 4 088 197           | 207 943           | 0,02      | 0,02     |
| COMSYS Holdings                | XTKS      | 13 700     | 3 447 691       | JPY    | 3 635 442           | 187 751           | 0,01      | 0,02     |
| Copart                         | XNGS      | 58 656     | 48 972 421      | USD    | 63 290 064          | 14 317 644        | 0,02      | 0,31     |
| CoStar Group                   | XNYS      | 966        | 6 905 429       | USD    | 7 609 572           | 704 143           | 0,00      | 0,04     |
| Crane                          | XNYS      | 5 609      | 3 484 100       | USD    | 3 662 769           | 178 668           | 0,01      | 0,02     |
| CSX                            | XNGS      | 2 524      | 2 066 869       | USD    | 1 943 014           | -123 855          | 0,00      | 0,01     |
| Cummins                        | XNYS      | 39 274     | 57 127 308      | USD    | 75 341 386          | 18 214 078        | 0,03      | 0,37     |
| Dai Nippon Printing            | XTKS      | 38 800     | 7 871 830       | JPY    | 5 959 150           | -1 912 680        | 0,01      | 0,03     |
| Dassault Aviation              | XPAR      | 343        | 4 021 569       | EUR    | 3 220 559           | -801 010          | 0,00      | 0,02     |
| dormakaba Holding              | XSXX      | 512        | 2 931 845       | CHF    | 2 492 942           | -438 902          | 0,01      | 0,01     |
| Downer EDI                     | XASX      | 84 371     | 3 477 666       | AUD    | 2 965 948           | -511 718          | 0,01      | 0,01     |
| DSV Panalpina A/S              | XCSE      | 15 408     | 12 995 552      | DKK    | 22 110 277          | 9 114 725         | 0,01      | 0,11     |
| East Japan Railway             | XTKS      | 16 500     | 10 874 874      | JPY    | 9 405 818           | -1 469 056        | 0,00      | 0,05     |
| Eiffage                        | XPAR      | 39 817     | 33 191 119      | EUR    | 32 942 777          | -248 342          | 0,04      | 0,16     |
| Elis                           | XPAR      | 29 784     | 4 009 308       | EUR    | 4 249 361           | 240 053           | 0,01      | 0,02     |
| EMCOR Group                    | XNYS      | 5 177      | 3 960 983       | USD    | 4 071 463           | 110 480           | 0,01      | 0,02     |
| Emerson Electric               | XNYS      | 18 498     | 11 598 420      | USD    | 12 565 580          | 967 160           | 0,00      | 0,06     |
| Epiroc A                       | XSTO      | 155 052    | 20 245 061      | SEK    | 24 237 912          | 3 992 851         | 0,02      | 0,12     |
| Experian                       | XLON      | 63 398     | 21 251 392      | GBP    | 20 515 123          | -736 269          | 0,01      | 0,10     |
| Exponent                       | XNGS      | 7 158      | 3 935 227       | USD    | 5 419 649           | 1 484 422         | 0,01      | 0,03     |
| Fastenal                       | XNGS      | 55 258     | 22 097 239      | USD    | 23 063 074          | 965 835           | 0,01      | 0,11     |
| FedEx                          | XNYS      | 3 263      | 7 484 494       | USD    | 7 199 984           | -284 510          | 0,00      | 0,04     |
| Ferguson                       | XLON      | 12 458     | 10 115 535      | GBP    | 12 909 660          | 2 794 125         | 0,01      | 0,06     |
| Fortune Brands Home & Security | XNYS      | 16 412     | 10 851 599      | USD    | 11 845 883          | 994 285           | 0,01      | 0,06     |
| Franklin Electric              | XNGS      | 6 584      | 3 444 447       | USD    | 3 870 019           | 425 572           | 0,01      | 0,02     |
| FTI Consulting                 | XNYS      | 5 210      | 4 518 353       | USD    | 4 936 634           | 418 281           | 0,01      | 0,02     |
| Fuji Corp/Aichi                | XTKS      | 24 700     | 4 148 629       | JPY    | 5 548 242           | 1 399 613         | 0,03      | 0,03     |
| Gibraltar Industries           | XNGS      | 8 734      | 4 126 311       | USD    | 5 292 862           | 1 166 551         | 0,03      | 0,03     |
| GS Yuasa                       | XTKS      | 19 300     | 2 967 351       | JPY    | 4 736 354           | 1 769 003         | 0,02      | 0,02     |
| Herc Holdings                  | XNYS      | 8 357      | 4 200 923       | USD    | 4 693 641           | 492 717           | 0,03      | 0,02     |
| Herman Miller                  | XNGS      | 15 858     | 4 307 086       | USD    | 4 539 171           | 232 084           | 0,03      | 0,02     |
| Hillenbrand                    | XNYS      | 12 190     | 3 865 217       | USD    | 4 087 256           | 222 039           | 0,02      | 0,02     |
| Hitachi Construction Machinery | XTKS      | 4 800      | 1 203 924       | JPY    | 1 164 441           | -39 483           | 0,00      | 0,01     |
| HomeServe                      | XLON      | 26 190     | 3 608 024       | GBP    | 3 128 110           | -479 914          | 0,01      | 0,02     |
| IMCD                           | XAMS      | 3 906      | 3 328 719       | EUR    | 4 262 389           | 933 670           | 0,01      | 0,02     |
| IMI                            | XLON      | 28 109     | 3 760 549       | GBP    | 3 815 874           | 55 325            | 0,01      | 0,02     |
| Indutrade                      | XSTO      | 33 423     | 3 958 276       | SEK    | 6 151 662           | 2 193 385         | 0,01      | 0,03     |
| Insperty                       | XNYS      | 7 956      | 4 470 482       | USD    | 5 484 559           | 1 014 077         | 0,02      | 0,03     |
| Intertek Group                 | XLON      | 8 102      | 4 412 208       | GBP    | 5 332 239           | 920 031           | 0,01      | 0,03     |
| ITOCHU                         | XTKS      | 77 500     | 12 494 062      | JPY    | 19 019 039          | 6 524 977         | 0,00      | 0,09     |
| ITT                            | XNYS      | 6 063      | 3 139 470       | USD    | 3 985 619           | 846 149           | 0,01      | 0,02     |
| Japan Airlines                 | XTKS      | 19 600     | 5 198 068       | JPY    | 3 237 484           | -1 960 584        | 0,00      | 0,02     |

13



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global II

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                      | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i % |
|--------------------------------------|-----------|------------|-----------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|----------|
| JELD-WEN Holding                     | XNYS      | 18 400     | 3 918 579       | USD    | 4 040 750           | 122 170           | 0,02      | 0,02     |
| Kanamoto                             | XTKS      | 11 700     | 2 864 358       | JPY    | 2 146 665           | -717 693          | 0,03      | 0,01     |
| Kandenko                             | XTKS      | 39 500     | 3 178 620       | JPY    | 2 855 091           | -323 528          | 0,02      | 0,01     |
| Kansas City Southern                 | XNYS      | 2 785      | 4 303 479       | USD    | 4 816 073           | 512 594           | 0,00      | 0,02     |
| Knight-Swift Transportation Holdings | XNYS      | 30 516     | 11 531 151      | USD    | 10 927 030          | -604 120          | 0,02      | 0,05     |
| Koninklijke BAM Groep                | XAMS      | 152 747    | 3 520 193       | EUR    | 2 726 100           | -794 092          | 0,05      | 0,01     |
| Kyudenko                             | XTKS      | 11 400     | 3 316 458       | JPY    | 3 143 097           | -173 361          | 0,02      | 0,02     |
| Kyushu Railway                       | XTKS      | 17 700     | 4 217 682       | JPY    | 3 260 708           | -956 974          | 0,01      | 0,02     |
| LG                                   | KRX       | 10 683     | 6 673 190       | KRW    | 7 324 920           | 651 730           | 0,01      | 0,04     |
| Lifco B                              | XSTO      | 6 332      | 3 734 849       | SEK    | 5 218 660           | 1 483 811         | 0,01      | 0,03     |
| Lincoln Electric Holdings            | XNGS      | 4 040      | 3 511 054       | USD    | 4 007 947           | 496 893           | 0,01      | 0,02     |
| Localiza Rent a Car                  | BVMF      | 25 700     | 2 749 006       | BRL    | 2 910 752           | 161 746           | 0,00      | 0,01     |
| Maeda                                | XTKS      | 45 500     | 3 516 434       | JPY    | 3 454 533           | -61 901           | 0,02      | 0,02     |
| Masco                                | XNYS      | 71 655     | 26 949 019      | USD    | 33 110 118          | 6 161 100         | 0,03      | 0,16     |
| MasTec                               | XNYS      | 8 604      | 3 719 913       | USD    | 5 048 182           | 1 328 269         | 0,01      | 0,02     |
| McGrath RentCorp                     | XNGS      | 5 893      | 3 769 261       | USD    | 3 293 164           | -476 097          | 0,02      | 0,02     |
| Mueller Water Products               | XNYS      | 35 982     | 3 716 366       | USD    | 3 779 018           | 62 652            | 0,02      | 0,02     |
| Nabtesco                             | XTKS      | 85 400     | 26 598 923      | JPY    | 31 959 868          | 5 360 945         | 0,07      | 0,16     |
| Nippon Express                       | XTKS      | 26 800     | 14 122 244      | JPY    | 15 377 180          | 1 254 936         | 0,03      | 0,08     |
| Nishimatsu Construction              | XTKS      | 19 300     | 3 682 243       | JPY    | 3 378 088           | -304 155          | 0,03      | 0,02     |
| Norfolk Southern                     | XNYS      | 26 979     | 37 777 319      | USD    | 54 284 881          | 16 507 563        | 0,01      | 0,27     |
| Obayashi                             | XTKS      | 305 600    | 26 290 574      | JPY    | 22 519 152          | -3 771 422        | 0,04      | 0,11     |
| Oshkosh                              | XNYS      | 5 558      | 3 560 199       | USD    | 4 075 679           | 515 480           | 0,01      | 0,02     |
| Owens Corning                        | XNYS      | 13 607     | 8 849 020       | USD    | 8 777 629           | -71 392           | 0,01      | 0,04     |
| PACCAR                               | XNGS      | 56 937     | 36 962 867      | USD    | 41 615 865          | 4 652 998         | 0,02      | 0,20     |
| Parker-Hannifin                      | XNYS      | 15 725     | 25 726 861      | USD    | 36 109 428          | 10 382 567        | 0,01      | 0,18     |
| Persol Holdings                      | XTKS      | 34 400     | 5 336 261       | JPY    | 5 300 459           | -35 802           | 0,01      | 0,03     |
| PostNL                               | XAMS      | 116 743    | 3 354 588       | EUR    | 3 409 414           | 54 827            | 0,02      | 0,02     |
| Regal Beloit                         | XNYS      | 3 747      | 3 491 633       | USD    | 3 877 433           | 385 800           | 0,01      | 0,02     |
| Rexel                                | XPAR      | 191 716    | 21 971 290      | EUR    | 25 877 627          | 3 906 337         | 0,06      | 0,13     |
| Robert Half International            | XNYS      | 11 798     | 5 287 916       | USD    | 6 259 859           | 971 942           | 0,01      | 0,03     |
| Rockwell Automation                  | XNYS      | 13 247     | 22 453 773      | USD    | 28 058 204          | 5 604 431         | 0,01      | 0,14     |
| Roper Technologies                   | XNYS      | 31 188     | 82 122 242      | USD    | 112 682 379         | 30 560 136        | 0,03      | 0,55     |
| Rotork                               | XLON      | 1 278 443  | 43 640 803      | GBP    | 47 373 031          | 3 732 228         | 0,15      | 0,23     |
| Ryder System                         | XNYS      | 5 024      | 2 291 919       | USD    | 2 672 096           | 380 177           | 0,01      | 0,01     |
| Sandvik                              | XSTO      | 43 503     | 6 741 328       | SEK    | 9 147 535           | 2 406 208         | 0,00      | 0,05     |
| Sankyu                               | XTKS      | 10 100     | 3 572 964       | JPY    | 3 257 148           | -315 815          | 0,02      | 0,02     |
| Schneider Electric                   | XPAR      | 39 101     | 38 459 903      | EUR    | 48 419 171          | 9 959 268         | 0,01      | 0,24     |
| Seino Holdings                       | XTKS      | 27 100     | 3 441 019       | JPY    | 3 264 683           | -176 337          | 0,01      | 0,02     |
| Seven Group Holdings                 | XASX      | 30 588     | 3 389 823       | AUD    | 4 710 653           | 1 320 830         | 0,01      | 0,02     |
| Shimizu                              | XTKS      | 147 700    | 11 266 528      | JPY    | 9 171 713           | -2 094 816        | 0,02      | 0,05     |
| Shinmaywa Industries                 | XTKS      | 32 900     | 3 375 828       | JPY    | 2 408 002           | -967 826          | 0,05      | 0,01     |
| Siemens                              | XETR      | 14 133     | 13 018 744      | EUR    | 17 385 648          | 4 366 905         | 0,00      | 0,09     |
| Signature Aviation                   | XLON      | 100 809    | 3 592 793       | GBP    | 4 583 568           | 990 776           | 0,01      | 0,02     |
| SMC                                  | XTKS      | 700        | 3 535 095       | JPY    | 3 648 400           | 113 305           | 0,00      | 0,02     |
| Snap-on                              | XNYS      | 12 490     | 16 668 399      | USD    | 18 100 440          | 1 432 041         | 0,02      | 0,09     |
| Sulzer                               | XSWX      | 4 690      | 3 678 637       | CHF    | 4 230 861           | 552 224           | 0,01      | 0,02     |
| Sumitomo Mitsui Construction         | XTKS      | 59 200     | 2 768 033       | JPY    | 2 097 849           | -670 184          | 0,04      | 0,01     |
| Teclon Industries                    | XHKG      | 37 500     | 4 560 551       | HKD    | 4 563 510           | 2 959             | 0,00      | 0,02     |
| Teledyne Technologies                | XNYS      | 1 417      | 4 142 881       | USD    | 4 719 830           | 576 949           | 0,00      | 0,02     |
| Teleperformance                      | XPAR      | 1 171      | 2 003 262       | EUR    | 3 325 458           | 1 322 195         | 0,00      | 0,02     |
| Terex                                | XNYS      | 11 790     | 2 941 168       | USD    | 3 499 482           | 558 315           | 0,02      | 0,02     |
| TFI International                    | XTSE      | 12 800     | 3 739 354       | CAD    | 5 614 335           | 1 874 981         | 0,01      | 0,03     |
| TKH Group                            | XAMS      | 6 981      | 3 015 133       | EUR    | 2 889 343           | -125 790          | 0,02      | 0,01     |
| Toppan Printing                      | XTKS      | 28 300     | 4 103 863       | JPY    | 3 409 244           | -694 619          | 0,01      | 0,02     |
| Travis Perkins                       | XLON      | 26 361     | 3 768 232       | GBP    | 4 137 635           | 369 403           | 0,01      | 0,02     |
| Trelleborg B                         | XSTO      | 24 090     | 3 562 866       | SEK    | 4 592 411           | 1 029 546         | 0,01      | 0,02     |
| UFP Industries                       | XNGS      | 7 401      | 3 306 854       | USD    | 3 446 982           | 140 128           | 0,01      | 0,02     |
| United Rentals                       | XNYS      | 35 288     | 59 628 365      | USD    | 69 278 442          | 9 650 077         | 0,05      | 0,34     |
| US Ecology                           | XNGS      | 5 526      | 2 569 059       | USD    | 1 696 319           | -872 740          | 0,02      | 0,01     |
| Valmet Corporation                   | XHEL      | 17 098     | 4 131 620       | EUR    | 4 180 834           | 49 213            | 0,01      | 0,02     |
| Varta                                | XETR      | 3 027      | 3 621 031       | EUR    | 3 745 197           | 124 166           | 0,01      | 0,02     |
| Verisk Analytics                     | XNGS      | 24 463     | 38 190 740      | USD    | 43 025 768          | 4 835 028         | 0,02      | 0,21     |
| Vinci                                | XPAR      | 97 074     | 64 118 964      | EUR    | 82 672 031          | 18 553 067        | 0,02      | 0,41     |
| Volvo B                              | XSTO      | 99 257     | 13 364 465      | SEK    | 20 093 520          | 6 729 055         | 0,01      | 0,10     |

14



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global II

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                   | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i % |
|-----------------------------------|-----------|------------|-----------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|----------|
| Waste Management                  | XNYS      | 46 051     | 39 352 152      | USD    | 45 889 939          | 6 537 788         | 0,01      | 0,23     |
| Watsco                            | XNYS      | 9 352      | 17 577 157      | USD    | 18 032 192          | 455 034           | 0,03      | 0,09     |
| Watts Water Technologies          | XNYS      | 4 581      | 3 170 277       | USD    | 4 749 063           | 1 578 785         | 0,02      | 0,02     |
| Weibull                           | XNYS      | 396 711    | 25 020 720      | USD    | 44 643 128          | 19 622 408        | 0,28      | 0,22     |
| Werner Enterprises                | XNGS      | 9 968      | 3 649 377       | USD    | 3 333 724           | -315 653          | 0,01      | 0,02     |
| West Japan Railway                | XTKS      | 13 200     | 6 133 792       | JPY    | 5 900 597           | -233 196          | 0,01      | 0,03     |
| Wolters Kluwer                    | XAMS      | 25 734     | 14 924 550      | EUR    | 18 602 813          | 3 678 263         | 0,01      | 0,09     |
| Woodward                          | XNGS      | 4 846      | 3 816 537       | USD    | 5 056 033           | 1 239 496         | 0,01      | 0,02     |
| Sum                               |           |            | 1 593 087 074   |        | 1 856 873 462       | 263 786 388       |           | 9,14     |
| <b>Informasjonsteknologi</b>      |           |            |                 |        |                     |                   |           |          |
| 2U                                | XNGS      | 13 615     | 3 937 856       | USD    | 4 684 696           | 746 840           | 0,02      | 0,02     |
| Accenture                         | XNYS      | 61 103     | 95 512 509      | USD    | 134 853 108         | 39 340 599        | 0,01      | 0,66     |
| Adobe                             | XNGS      | 30 378     | 77 810 495      | USD    | 129 396 201         | 51 585 706        | 0,01      | 0,64     |
| Advanced Micro Devices            | XNGS      | 22 177     | 7 887 436       | USD    | 17 263 293          | 9 375 857         | 0,00      | 0,08     |
| Advantest                         | XTKS      | 4 600      | 2 483 491       | JPY    | 2 944 056           | 460 564           | 0,00      | 0,01     |
| Adyen                             | XAMS      | 385        | 7 776 365       | EUR    | 7 677 158           | -99 208           | 0,00      | 0,04     |
| Akamai Technologies               | XNGS      | 53 481     | 48 109 387      | USD    | 47 750 105          | -359 282          | 0,03      | 0,24     |
| Altium                            | XASX      | 15 988     | 3 351 477       | AUD    | 3 584 169           | 232 692           | 0,01      | 0,02     |
| Amdocs                            | XNGS      | 103 631    | 46 728 459      | USD    | 61 510 218          | 14 781 760        | 0,08      | 0,30     |
| Anritsu                           | XTKS      | 21 300     | 4 012 792       | JPY    | 4 063 224           | 50 431            | 0,02      | 0,02     |
| ANSYS                             | XNGS      | 4 930      | 12 304 814      | USD    | 15 341 852          | 3 037 038         | 0,01      | 0,08     |
| Appen                             | XASX      | 18 001     | 4 068 937       | AUD    | 2 931 304           | -1 137 633        | 0,01      | 0,01     |
| Apple                             | XNGS      | 485 710    | 265 768 737     | USD    | 552 966 287         | 287 197 550       | 0,00      | 2,72     |
| Applied Materials                 | XNGS      | 83 259     | 46 723 406      | USD    | 60 755 450          | 14 032 043        | 0,01      | 0,30     |
| ASML Holding                      | XAMS      | 25 379     | 77 367 291      | EUR    | 105 611 450         | 28 244 159        | 0,01      | 0,52     |
| Aspen Technology                  | XNGS      | 3 429      | 2 681 708       | USD    | 3 785 330           | 1 103 622         | 0,01      | 0,02     |
| Autodesk                          | XNGS      | 3 592      | 8 302 502       | USD    | 9 277 117           | 974 614           | 0,00      | 0,05     |
| Avast                             | XLON      | 68 062     | 3 854 788       | GBP    | 4 262 907           | 408 119           | 0,01      | 0,02     |
| Barco                             | XBRU      | 15 005     | 3 585 138       | EUR    | 2 798 907           | -786 231          | 0,02      | 0,01     |
| Benchmark Electronics             | XNYS      | 14 105     | 3 179 807       | USD    | 3 231 119           | 51 312            | 0,04      | 0,02     |
| Box                               | XNYS      | 23 345     | 3 921 018       | USD    | 3 585 106           | -335 912          | 0,01      | 0,02     |
| BYD Electronic International      | XHKG      | 52 000     | 1 392 047       | HKD    | 2 322 961           | 930 915           | 0,00      | 0,01     |
| CANCOM                            | XETR      | 5 931      | 3 281 149       | EUR    | 2 816 085           | -465 064          | 0,02      | 0,01     |
| Capgemini                         | XPAR      | 2 057      | 2 595 002       | EUR    | 2 730 224           | 135 222           | 0,00      | 0,01     |
| CGI                               | XTSE      | 148 200    | 83 812 351      | CAD    | 100 496 037         | 16 683 686        | 0,06      | 0,49     |
| Check Point Software Technologies | XNGS      | 46 466     | 46 641 528      | USD    | 53 003 222          | 6 361 694         | 0,03      | 0,26     |
| Cisco Systems                     | XNGS      | 381 169    | 122 332 417     | USD    | 143 901 865         | 21 569 449        | 0,01      | 0,71     |
| Citrix Systems                    | XNGS      | 38 291     | 41 634 141      | USD    | 41 985 855          | 351 714           | 0,03      | 0,21     |
| Cloudera                          | XNYS      | 36 693     | 3 868 969       | USD    | 4 381 186           | 512 217           | 0,01      | 0,02     |
| Cognizant Technology Solutions    | XNGS      | 10 955     | 5 897 055       | USD    | 7 570 647           | 1 673 592         | 0,00      | 0,04     |
| Comtech Telecommunications        | XNGS      | 17 682     | 2 845 652       | USD    | 3 057 882           | 212 230           | 0,07      | 0,02     |
| Concentrix                        | XNGS      | 22 478     | 14 435 455      | USD    | 18 841 948          | 4 406 493         | 0,04      | 0,09     |
| Constellation Software Inc/Canada | XTSE      | 700        | 7 929 665       | CAD    | 7 743 901           | -185 764          | 0,00      | 0,04     |
| Cornerstone OnDemand              | XNGS      | 9 807      | 3 275 888       | USD    | 3 689 864           | 413 976           | 0,02      | 0,02     |
| CrowdStrike Holdings              | XNGS      | 2 783      | 3 286 874       | USD    | 5 030 820           | 1 743 946         | 0,00      | 0,02     |
| Dassault Systemes                 | XPAR      | 33 506     | 46 366 565      | EUR    | 58 273 040          | 11 906 475        | 0,01      | 0,29     |
| Dialog Semiconductor              | XETR      | 11 310     | 3 762 027       | EUR    | 5 290 756           | 1 528 728         | 0,02      | 0,03     |
| DocuSign                          | XNGS      | 3 440      | 6 929 039       | USD    | 6 588 861           | -340 177          | 0,00      | 0,03     |
| Dropbox                           | XNGS      | 425 901    | 85 955 384      | USD    | 81 466 647          | -4 488 737        | 0,13      | 0,40     |
| Entegris                          | XNGS      | 7 740      | 4 167 977       | USD    | 6 318 923           | 2 150 946         | 0,01      | 0,03     |
| Envestnet                         | XNYS      | 5 759      | 3 523 134       | USD    | 4 011 305           | 488 171           | 0,01      | 0,02     |
| Ericsson B                        | XSTO      | 30 318     | 2 467 206       | SEK    | 3 092 213           | 625 007           | 0,00      | 0,02     |
| Euronet Worldwide                 | XNGS      | 3 441      | 4 088 069       | USD    | 4 158 208           | 70 139            | 0,01      | 0,02     |
| EVERTEC                           | XNYS      | 11 684     | 3 267 883       | USD    | 3 905 634           | 637 751           | 0,02      | 0,02     |
| FireEye                           | XNGS      | 27 919     | 3 752 445       | USD    | 5 376 096           | 1 623 651         | 0,01      | 0,03     |
| First Solar                       | XNGS      | 7 527      | 4 340 706       | USD    | 6 393 555           | 2 052 849         | 0,01      | 0,03     |
| Fiserv                            | XNGS      | 51 982     | 48 649 848      | USD    | 50 017 347          | 1 367 499         | 0,01      | 0,25     |
| Fortinet                          | XNGS      | 30 775     | 37 495 018      | USD    | 38 835 703          | 1 340 685         | 0,02      | 0,19     |
| Genpact                           | XNYS      | 81 657     | 29 268 394      | USD    | 28 626 295          | -642 099          | 0,04      | 0,14     |
| Global Payments                   | XNYS      | 14 633     | 23 251 760      | USD    | 26 455 770          | 3 204 009         | 0,00      | 0,13     |
| GMO internet                      | XTKS      | 14 200     | 3 709 396       | JPY    | 3 481 252           | -228 144          | 0,01      | 0,02     |
| Goertek                           | XSEC      | 49 200     | 2 096 977       | CNY    | 2 398 296           | 301 319           | 0,00      | 0,01     |
| Halma                             | XLON      | 139 076    | 27 268 318      | GBP    | 39 688 406          | 12 420 088        | 0,04      | 0,20     |
| Hamamatsu Photonics               | XTKS      | 11 800     | 4 458 534       | JPY    | 5 764 248           | 1 305 715         | 0,01      | 0,03     |
| Hewlett Packard Enterprise        | XNYS      | 67 259     | 6 873 932       | USD    | 6 699 507           | -174 425          | 0,01      | 0,03     |

15



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global II

## Note 2. Verdipapirportefølje

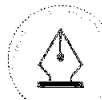
|                                        | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i % |
|----------------------------------------|-----------|------------|-----------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|----------|
| HubSpot                                | XNYS      | 1 704      | 5 935 260       | USD    | 5 739 754           | -195 506          | 0,00      | 0,03     |
| Infineon Technologies                  | XETR      | 79 778     | 15 230 459      | EUR    | 26 213 149          | 10 982 691        | 0,01      | 0,13     |
| Infosys ADR                            | XNYS      | 459 344    | 43 485 107      | USD    | 66 505 179          | 23 020 072        | 0,01      | 0,33     |
| Insight Enterprises                    | XNGS      | 7 266      | 3 572 762       | USD    | 4 677 246           | 1 104 484         | 0,02      | 0,02     |
| Intel                                  | XNGS      | 158 657    | 65 391 603      | USD    | 66 164 649          | 773 045           | 0,00      | 0,33     |
| International Business Machines        | XNYS      | 61 041     | 71 071 482      | USD    | 64 655 271          | -6 416 210        | 0,01      | 0,32     |
| IRESS                                  | XASX      | 41 757     | 3 161 236       | AUD    | 2 922 051           | -239 185          | 0,02      | 0,01     |
| j2 Global                              | XNGS      | 51 185     | 36 974 797      | USD    | 42 621 438          | 5 646 641         | 0,11      | 0,21     |
| Jabil                                  | XNYS      | 11 249     | 3 866 492       | USD    | 4 066 380           | 199 888           | 0,01      | 0,02     |
| Jack Henry & Associates                | XNGS      | 11 123     | 15 532 166      | USD    | 15 088 798          | -443 368          | 0,01      | 0,07     |
| Keyence                                | XTKS      | 5 200      | 19 444 365      | JPY    | 24 971 234          | 5 526 870         | 0,00      | 0,12     |
| Keysight Technologies                  | XNYS      | 13 134     | 11 523 981      | USD    | 14 679 251          | 3 155 270         | 0,01      | 0,07     |
| Kyocera                                | XTKS      | 9 900      | 4 877 204       | JPY    | 5 185 290           | 308 086           | 0,00      | 0,03     |
| Lam Research                           | XNGS      | 28 727     | 50 953 819      | USD    | 114 704 639         | 63 750 820        | 0,02      | 0,56     |
| Lattice Semiconductor                  | XNGS      | 24 068     | 4 959 381       | USD    | 9 418 990           | 4 459 609         | 0,02      | 0,05     |
| Littelfuse                             | XNGS      | 14 251     | 23 720 452      | USD    | 30 882 655          | 7 162 204         | 0,06      | 0,15     |
| Lumentum Holdings                      | XNGS      | 6 174      | 3 564 739       | USD    | 4 998 831           | 1 434 091         | 0,01      | 0,02     |
| Mastercard                             | XNYS      | 77 050     | 192 276 217     | USD    | 235 580 786         | 43 304 569        | 0,01      | 1,16     |
| MAXIMUS                                | XNYS      | 6 198      | 3 601 452       | USD    | 3 852 270           | 250 817           | 0,01      | 0,02     |
| Microsoft                              | XNGS      | 251 301    | 290 809 116     | USD    | 474 901 480         | 184 092 364       | 0,00      | 2,34     |
| Mimecast                               | XNGS      | 9 380      | 3 921 408       | USD    | 4 521 545           | 600 137           | 0,01      | 0,02     |
| Motorola Solutions                     | XNYS      | 4 414      | 6 057 399       | USD    | 6 294 689           | 237 290           | 0,00      | 0,03     |
| Murata Manufacturing                   | XTKS      | 18 200     | 9 747 644       | JPY    | 14 044 167          | 4 296 522         | 0,00      | 0,07     |
| Nemetschek                             | XETR      | 6 836      | 4 545 085       | EUR    | 4 321 990           | -223 095          | 0,01      | 0,02     |
| New Relic                              | XNYS      | 6 923      | 4 487 327       | USD    | 3 843 357           | -643 970          | 0,01      | 0,02     |
| Nice                                   | XTAE      | 6 380      | 10 373 476      | ILS    | 15 294 424          | 4 920 948         | 0,01      | 0,08     |
| Nihon Unisys                           | XTKS      | 14 800     | 3 464 413       | JPY    | 4 950 531           | 1 486 117         | 0,01      | 0,02     |
| Nomura Research Institute              | XTKS      | 357 610    | 62 575 026      | JPY    | 109 403 892         | 46 828 866        | 0,06      | 0,54     |
| NVIDIA                                 | XNGS      | 15 510     | 38 034 979      | USD    | 69 012 327          | 30 977 347        | 0,00      | 0,34     |
| Okai Electric Industry                 | XTKS      | 15 100     | 1 541 354       | JPY    | 1 138 948           | -402 406          | 0,02      | 0,01     |
| Okta                                   | XNGS      | 4 087      | 8 012 066       | USD    | 9 035 968           | 1 023 902         | 0,00      | 0,04     |
| Open Text                              | XTSE      | 184 800    | 74 577 178      | CAD    | 71 553 641          | -3 023 536        | 0,07      | 0,35     |
| Oracle                                 | XNYS      | 223 634    | 88 327 717      | USD    | 122 587 599         | 34 259 882        | 0,01      | 0,60     |
| OSI Systems                            | XNGS      | 4 610      | 3 679 561       | USD    | 3 650 716           | -28 845           | 0,03      | 0,02     |
| Perficient                             | XNGS      | 9 901      | 3 383 465       | USD    | 4 042 847           | 659 382           | 0,03      | 0,02     |
| Proofpoint                             | XNMS      | 4 104      | 3 699 715       | USD    | 4 730 755           | 1 031 039         | 0,01      | 0,02     |
| Qualys                                 | XNGS      | 4 604      | 3 885 120       | USD    | 4 648 782           | 763 662           | 0,01      | 0,02     |
| salesforce.com                         | XNYS      | 31 413     | 54 139 935      | USD    | 59 277 632          | 5 137 697         | 0,00      | 0,29     |
| Samsung Electronics                    | KRX       | 20 818     | 11 081 698      | KRW    | 13 213 737          | 2 132 039         | 0,00      | 0,07     |
| SAP                                    | XETR      | 38 258     | 46 702 354      | EUR    | 42 938 099          | -3 764 256        | 0,00      | 0,21     |
| SB Technology                          | XTKS      | 12 100     | 3 724 320       | JPY    | 3 496 387           | -227 933          | 0,05      | 0,02     |
| Semtech                                | XNGS      | 7 048      | 2 839 189       | USD    | 4 317 436           | 1 478 247         | 0,01      | 0,02     |
| ServiceNow                             | XNYS      | 11 406     | 27 579 697      | USD    | 53 136 556          | 25 556 859        | 0,01      | 0,26     |
| Shopify                                | XTSE      | 1 900      | 16 853 886      | CAD    | 18 624 249          | 1 770 362         | 0,00      | 0,09     |
| Siltronic                              | XETR      | 5 007      | 4 705 304       | EUR    | 6 713 847           | 2 008 543         | 0,02      | 0,03     |
| SimCorp                                | KXSE      | 4 811      | 4 105 222       | DKK    | 6 128 745           | 2 023 523         | 0,01      | 0,03     |
| SK Hynix                               | KRX       | 44 039     | 27 844 279      | KRW    | 40 893 796          | 13 049 517        | 0,01      | 0,20     |
| Skyworks Solutions                     | XNGS      | 5 350      | 6 981 606       | USD    | 6 972 212           | -9 394            | 0,00      | 0,03     |
| Softwareone Holding                    | XSWX      | 16 661     | 3 853 632       | CHF    | 4 229 690           | 376 058           | 0,01      | 0,02     |
| Solutions 30                           | XPAR      | 20 847     | 3 750 101       | EUR    | 2 295 641           | -1 454 460        | 0,02      | 0,01     |
| Square                                 | XNYS      | 10 187     | 17 610 540      | USD    | 18 794 813          | 1 184 273         | 0,00      | 0,09     |
| SS&C Technologies Holdings             | XNGS      | 17 724     | 8 138 728       | USD    | 10 873 932          | 2 735 204         | 0,01      | 0,05     |
| STMicroelectronics                     | XPAR      | 25 574     | 8 029 128       | EUR    | 8 105 863           | 76 735            | 0,00      | 0,04     |
| Sykes Enterprises                      | XNGS      | 12 247     | 3 148 058       | USD    | 3 898 437           | 750 380           | 0,03      | 0,02     |
| SYNNEX                                 | XNYS      | 22 233     | 14 333 450      | USD    | 15 320 881          | 987 431           | 0,04      | 0,08     |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing     | XTAI      | 1 149 000  | 153 190 463     | TWD    | 184 579 696         | 31 389 233        | 0,00      | 0,91     |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR | XNYS      | 26 165     | 11 402 688      | USD    | 24 343 442          | 12 940 755        | 0,00      | 0,12     |
| TE Connectivity                        | XNYS      | 31 255     | 22 068 752      | USD    | 31 985 661          | 9 916 909         | 0,01      | 0,16     |
| Temenos                                | XSWX      | 47 315     | 55 242 846      | CHF    | 56 689 050          | 1 446 204         | 0,06      | 0,28     |
| Tenable Holdings                       | XNGS      | 12 263     | 3 899 315       | USD    | 5 427 905           | 1 528 591         | 0,01      | 0,03     |
| Texas Instruments                      | XNGS      | 118 624    | 123 010 182     | USD    | 164 409 859         | 41 399 677        | 0,01      | 0,81     |
| Tokyo Electron                         | XTKS      | 19 800     | 32 983 614      | JPY    | 62 951 356          | 29 967 742        | 0,01      | 0,31     |
| TTM Technologies                       | XNGS      | 25 429     | 3 146 685       | USD    | 2 980 929           | -165 756          | 0,02      | 0,01     |
| Twilio                                 | XNYS      | 4 954      | 10 819 350      | USD    | 14 604 608          | 3 785 258         | 0,00      | 0,07     |
| Verint Systems                         | XNGS      | 7 859      | 3 623 188       | USD    | 4 425 342           | 802 154           | 0,01      | 0,02     |

16



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global II

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                      | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i % |
|--------------------------------------|-----------|------------|-----------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|----------|
| VeriSign                             | XNGS      | 40 437     | 75 940 243      | USD    | 74 025 867          | -1 914 376        | 0,04      | 0,36     |
| Viavi Solutions                      | XNGS      | 29 291     | 3 552 480       | USD    | 3 691 053           | 138 573           | 0,01      | 0,02     |
| Visa                                 | XNYS      | 75 015     | 109 232 847     | USD    | 140 263 600         | 31 030 753        | 0,00      | 0,69     |
| VMware                               | XNYS      | 29 524     | 36 962 097      | USD    | 34 743 175          | -2 218 922        | 0,03      | 0,17     |
| Wipro ADR                            | XNYS      | 168 400    | 5 828 540       | USD    | 8 131 939           | 2 303 399         | 0,00      | 0,04     |
| Workday                              | XNGS      | 9 452      | 17 198 956      | USD    | 19 339 475          | 2 140 520         | 0,01      | 0,10     |
| Workiva                              | XNYS      | 9 648      | 4 792 962       | USD    | 7 451 872           | 2 658 911         | 0,02      | 0,04     |
| Zoom Video Communications            | XNGS      | 3 300      | 12 187 659      | USD    | 9 671 109           | -2 516 551        | 0,00      | 0,05     |
| Sum                                  |           |            | 3 575 058 235   |        | 4 802 541 024       | 1 227 482 788     |           | 23,64    |
| <b>Kommunikasjonstjenester</b>       |           |            |                 |        |                     |                   |           |          |
| Activision Blizzard                  | XNGS      | 36 930     | 25 978 679      | USD    | 29 002 716          | 3 024 038         | 0,00      | 0,14     |
| Advanced Info Service                | XBKK      | 83 900     | 4 734 318       | THB    | 4 203 620           | -530 698          | 0,00      | 0,02     |
| Alphabet                             | XNGS      | 11 864     | 125 799 429     | USD    | 177 020 777         | 51 221 348        | 0,00      | 0,87     |
| Alphabet                             | XNGS      | 23 258     | 244 370 552     | USD    | 346 625 948         | 102 255 396       | 0,01      | 1,71     |
| AT&T                                 | XNYS      | 405 747    | 114 195 319     | USD    | 98 433 772          | -15 761 547       | 0,01      | 0,48     |
| Bolingo Wireless                     | XNGS      | 32 966     | 4 661 139       | USD    | 3 451 011           | -1 210 128        | 0,07      | 0,02     |
| Cable One                            | XNYS      | 295        | 5 078 044       | USD    | 5 655 365           | 577 322           | 0,00      | 0,03     |
| Cargurus                             | XNGS      | 17 476     | 4 459 287       | USD    | 4 747 344           | 288 057           | 0,02      | 0,02     |
| Cogent Communications Holdings       | XNGS      | 7 350      | 3 921 509       | USD    | 3 657 757           | -263 752          | 0,02      | 0,02     |
| Comcast                              | XNGS      | 447 635    | 153 287 569     | USD    | 198 745 315         | 45 457 746        | 0,01      | 0,98     |
| Electronic Arts                      | XNGS      | 24 278     | 24 761 462      | USD    | 29 584 751          | 4 823 289         | 0,01      | 0,15     |
| Embracer B                           | FNSE      | 55 059     | 5 798 799       | SEK    | 11 307 145          | 5 508 346         | 0,01      | 0,06     |
| Facebook                             | XNGS      | 66 480     | 110 213 923     | USD    | 155 829 071         | 45 615 147        | 0,00      | 0,77     |
| Future                               | XLON      | 23 889     | 3 761 610       | GBP    | 4 838 051           | 1 076 441         | 0,02      | 0,02     |
| Glu Mobile                           | XNGS      | 51 133     | 2 877 119       | USD    | 3 934 988           | 1 057 869         | 0,03      | 0,02     |
| KDDI                                 | XTKS      | 422 402    | 79 369 354      | JPY    | 107 227 651         | 27 858 297        | 0,02      | 0,53     |
| NCSoft                               | KKRX      | 211        | 1 320 825       | KRW    | 1 539 337           | 218 512           | 0,00      | 0,01     |
| Netflix                              | XNGS      | 7 837      | 27 100 045      | USD    | 36 032 435          | 8 932 389         | 0,00      | 0,18     |
| Nexon                                | XTKS      | 7 700      | 834 057         | JPY    | 2 027 340           | 1 193 282         | 0,00      | 0,01     |
| Nexstar Media Group                  | XNGS      | 4 988      | 3 674 414       | USD    | 4 662 448           | 988 035           | 0,01      | 0,02     |
| Nintendo                             | XTKS      | 4 400      | 17 357 029      | JPY    | 23 981 989          | 6 624 960         | 0,00      | 0,12     |
| Nippon Telegraph & Telephone         | XTKS      | 582 500    | 83 547 382      | JPY    | 127 588 746         | 44 041 364        | 0,01      | 0,63     |
| PCCW                                 | XHKH      | 1 223 683  | 6 409 152       | HKD    | 6 287 795           | -121 357          | 0,02      | 0,03     |
| Pinterest                            | XNYS      | 22 959     | 13 908 018      | USD    | 12 916 281          | -991 737          | 0,00      | 0,06     |
| Publicis Groupe                      | XPAR      | 12 428     | 6 007 457       | EUR    | 5 302 494           | -704 964          | 0,01      | 0,03     |
| Shaw Communications                  | XTSE      | 48 100     | 7 485 310       | CAD    | 7 214 211           | -271 099          | 0,01      | 0,04     |
| Singapore Telecommunications         | XSES      | 833 900    | 18 984 583      | SGD    | 12 442 982          | -6 541 602        | 0,01      | 0,06     |
| Sirius XM Holdings                   | XNGS      | 288 780    | 14 403 840      | USD    | 15 731 263          | 1 327 423         | 0,01      | 0,08     |
| SmarTone Telecommunications Holdings | XHKG      | 297 500    | 2 528 885       | HKD    | 1 355 189           | -1 173 696        | 0,03      | 0,01     |
| Snap                                 | XNYS      | 20 589     | 9 054 430       | USD    | 8 735 531           | -318 900          | 0,00      | 0,04     |
| SoftBank Group                       | XTKS      | 24 900     | 14 939 088      | JPY    | 16 612 511          | 1 673 423         | 0,00      | 0,08     |
| Spark New Zealand                    | XNZE      | 312 788    | 7 876 316       | NZD    | 9 066 961           | 1 190 645         | 0,02      | 0,04     |
| Stillfront Group                     | FNSE      | 38 180     | 3 346 740       | SEK    | 3 988 201           | 641 461           | 0,01      | 0,02     |
| Swisscom                             | XSWX      | 5 907      | 27 548 165      | CHF    | 27 307 542          | -240 623          | 0,01      | 0,13     |
| Telefonica                           | XMAD      | 124 987    | 9 021 937       | EUR    | 4 245 456           | -4 776 481        | 0,00      | 0,02     |
| Telenor                              | XOSL      | 39 632     | 6 026 752       | NOK    | 5 782 309           | -244 444          | 0,00      | 0,03     |
| TELUS - Non-Canadian customer        | XTSE      | 196 800    | 28 735 484      | CAD    | 33 224 512          | 4 489 028         | 0,13      | 0,16     |
| Tencent Holdings                     | XHKG      | 119 200    | 65 902 075      | HKD    | 73 972 099          | 8 070 024         | 0,00      | 0,36     |
| Verizon Communications               | XNYS      | 231 496    | 106 715 147     | USD    | 115 007 419         | 8 292 273         | 0,01      | 0,57     |
| Vivendi                              | XPAR      | 81 342     | 20 253 010      | EUR    | 22 461 274          | 2 208 264         | 0,01      | 0,11     |
| Vocus Group                          | XASX      | 152 899    | 3 105 590       | AUD    | 4 074 076           | 968 487           | 0,02      | 0,02     |
| Zynga                                | XNGS      | 51 242     | 4 223 827       | USD    | 4 240 659           | 16 832            | 0,00      | 0,02     |
| Sum                                  |           |            | 1 423 577 669   |        | 1 770 066 340       | 346 488 671       |           | 8,71     |
| <b>Konsumentvarer</b>                |           |            |                 |        |                     |                   |           |          |
| a2 Milk Co                           | XNZE      | 50 135     | 6 063 616       | NZD    | 3 732 176           | -2 331 441        | 0,01      | 0,02     |
| Alimentation Couche-Tard             | XTSE      | 140 600    | 35 148 486      | CAD    | 41 157 296          | 6 008 810         | 0,02      | 0,20     |
| Archer-Daniels-Midland               | XNYS      | 81 358     | 30 386 750      | USD    | 34 657 514          | 4 270 764         | 0,01      | 0,17     |
| Arla Japan                           | XTKS      | 5 300      | 3 394 824       | JPY    | 3 256 030           | -138 794          | 0,02      | 0,02     |
| Asahi Group Holdings                 | XTKS      | 177 800    | 62 829 961      | JPY    | 62 476 373          | -353 589          | 0,04      | 0,31     |
| Associated British Foods             | XLON      | 193 198    | 48 207 939      | GBP    | 51 081 194          | 2 873 254         | 0,02      | 0,25     |
| Axfood                               | XSTO      | 19 726     | 3 431 819       | SEK    | 3 952 107           | 520 289           | 0,01      | 0,02     |
| Barry Callebaut                      | XSWX      | 453        | 8 828 116       | CHF    | 9 235 182           | 407 166           | 0,01      | 0,05     |
| BJ's Wholesale Club Holdings         | XNYS      | 9 939      | 3 678 429       | USD    | 3 184 111           | -494 318          | 0,01      | 0,02     |
| Britvic                              | XLON      | 39 227     | 3 498 722       | GBP    | 3 711 623           | 212 900           | 0,01      | 0,02     |
| Casey's General Stores               | XNGS      | 2 869      | 3 983 152       | USD    | 4 383 666           | 400 514           | 0,01      | 0,02     |

17



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global II

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                               | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK      | Valuta | Markedsverdi<br>NOK  | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i %    |
|-----------------------------------------------|-----------|------------|----------------------|--------|----------------------|-------------------|-----------|-------------|
| Central Garden & Pet                          | XNGS      | 11 392     | 3 729 510            | USD    | 3 592 258            | -137 252          | 0,03      | 0,02        |
| Coca-Cola                                     | XNYS      | 85 799     | 40 457 005           | USD    | 39 909 258           | -547 747          | 0,00      | 0,20        |
| Colgate-Palmolive                             | XNYS      | 64 043     | 44 929 127           | USD    | 46 367 136           | 1 438 009         | 0,01      | 0,23        |
| Constellation Brands                          | XNYS      | 7 379      | 11 747 178           | USD    | 13 738 131           | 1 990 953         | 0,00      | 0,07        |
| Costco Wholesale                              | XNGS      | 22 916     | 71 021 499           | USD    | 73 143 158           | 2 121 659         | 0,01      | 0,36        |
| Danone                                        | XPAR      | 59 729     | 42 175 702           | EUR    | 33 611 605           | -8 564 097        | 0,01      | 0,17        |
| Diageo                                        | XLON      | 74 853     | 23 092 453           | GBP    | 25 102 830           | 2 010 377         | 0,00      | 0,12        |
| Embotelladora Andina                          | XSGO      | 471 018    | 10 271 797           | CLP    | 10 338 265           | 66 468            | 0,10      | 0,05        |
| Essity B                                      | XSTO      | 16 511     | 4 849 470            | SEK    | 4 561 841            | -287 629          | 0,00      | 0,02        |
| Estee Lauder Cos                              | XNYS      | 57 378     | 105 404 936          | USD    | 129 011 232          | 23 606 296        | 0,03      | 0,63        |
| Ezaki Glico                                   | XTKS      | 8 000      | 3 250 036            | JPY    | 3 003 834            | -246 201          | 0,01      | 0,01        |
| Fresh Del Monte Produce                       | XNYS      | 14 011     | 3 885 794            | USD    | 2 868 904            | -1 016 891        | 0,03      | 0,01        |
| General Mills                                 | XNYS      | 51 667     | 26 292 812           | USD    | 25 818 086           | -474 726          | 0,01      | 0,13        |
| Health & Happiness H&H International Holdings | XHKG      | 62 000     | 3 239 004            | HKD    | 1 957 880            | -1 281 124        | 0,01      | 0,01        |
| Hershey                                       | XNYS      | 24 379     | 28 490 298           | USD    | 31 280 265           | 2 789 967         | 0,02      | 0,15        |
| Kao                                           | XTKS      | 19 500     | 11 585 175           | JPY    | 12 867 720           | 1 282 545         | 0,00      | 0,06        |
| Kellogg                                       | XNYS      | 32 403     | 16 642 553           | USD    | 17 082 011           | 439 458           | 0,01      | 0,08        |
| Kerry Group                                   | XDUB      | 25 621     | 29 210 581           | EUR    | 31 780 386           | 2 569 805         | 0,01      | 0,16        |
| Kimberly-Clark                                | XNYS      | 53 913     | 69 448 355           | USD    | 61 714 113           | -7 734 241        | 0,02      | 0,30        |
| Kimberly-Clark de Mexico                      | XMEX      | 387 800    | 5 893 978            | MXN    | 5 663 260            | -230 717          | 0,02      | 0,03        |
| Kirin Holdings                                | XTKS      | 25 300     | 4 140 316            | JPY    | 5 098 586            | 958 270           | 0,00      | 0,03        |
| Koninklijke Ahold Delhaize                    | XAMS      | 241 837    | 55 513 313           | EUR    | 58 501 558           | 2 988 246         | 0,02      | 0,29        |
| L'Oreal                                       | XPAR      | 1 092      | 2 465 873            | EUR    | 3 552 617            | 1 086 744         | 0,00      | 0,02        |
| Lamb Weston Holdings                          | XNYS      | 4 816      | 2 746 520            | USD    | 3 168 758            | 422 238           | 0,00      | 0,02        |
| LG Household & Health Care                    | KRX       | 673        | 7 106 924            | KRW    | 8 543 419            | 1 436 496         | 0,00      | 0,04        |
| Loblaw Cos                                    | XTSE      | 28 100     | 12 368 770           | CAD    | 11 852 332           | -516 438          | 0,01      | 0,06        |
| Medifast                                      | XNYS      | 3 840      | 4 781 359            | USD    | 6 323 014            | 1 541 655         | 0,03      | 0,03        |
| Megmilk Snow Brand                            | XTKS      | 15 500     | 3 240 220            | JPY    | 2 832 323            | -407 897          | 0,02      | 0,01        |
| Mondelez International                        | XNGS      | 48 473     | 23 858 443           | USD    | 23 998 718           | 140 276           | 0,00      | 0,12        |
| Morinaga & Co                                 | XTKS      | 8 800      | 3 470 968            | JPY    | 2 826 982            | -643 985          | 0,02      | 0,01        |
| Nestle                                        | XSWX      | 109 302    | 96 948 401           | CHF    | 110 421 094          | 13 472 693        | 0,00      | 0,54        |
| Nippon Suisan Kaisha                          | XTKS      | 58 000     | 2 828 945            | JPY    | 2 045 720            | -783 224          | 0,02      | 0,01        |
| Nu Skin Enterprises                           | XNYS      | 8 233      | 3 708 431            | USD    | 3 804 981            | 96 550            | 0,02      | 0,02        |
| Orkla                                         | XOSL      | 307 161    | 25 579 713           | NOK    | 26 723 007           | 1 143 294         | 0,03      | 0,13        |
| PepsiCo                                       | XNYS      | 38 704     | 44 014 630           | USD    | 48 643 370           | 4 628 740         | 0,00      | 0,24        |
| Procter & Gamble                              | XNYS      | 37 885     | 41 823 641           | USD    | 44 640 391           | 2 816 750         | 0,00      | 0,22        |
| Royal Unibrew                                 | XCSE      | 3 698      | 3 531 292            | DKK    | 3 676 108            | 144 816           | 0,01      | 0,02        |
| Seven & i Holdings                            | XTKS      | 140 800    | 45 015 152           | JPY    | 42 655 372           | -2 359 780        | 0,02      | 0,21        |
| Sonae SGPS                                    | XLIS      | 387 669    | 3 053 251            | EUR    | 2 684 328            | -368 922          | 0,02      | 0,01        |
| Sprouts Farmers Market                        | XNGS      | 20 165     | 4 020 763            | USD    | 3 430 512            | -590 251          | 0,02      | 0,02        |
| Sugi Holdings                                 | XTKS      | 7 800      | 3 960 897            | JPY    | 4 456 074            | 495 176           | 0,01      | 0,02        |
| Sun Art Retail Group                          | XHKG      | 160 500    | 1 638 624            | HKD    | 1 391 598            | -247 025          | 0,00      | 0,01        |
| Suntory Beverage & Food                       | XTKS      | 15 700     | 5 619 857            | JPY    | 4 744 617            | -875 239          | 0,01      | 0,02        |
| Tate & Lyle                                   | XLON      | 47 963     | 3 509 706            | GBP    | 3 769 177            | 259 472           | 0,01      | 0,02        |
| Toyo Suisan Kaisha                            | XTKS      | 7 900      | 3 527 745            | JPY    | 3 283 519            | -244 227          | 0,01      | 0,02        |
| Treasury Wine Estates                         | XASX      | 109 864    | 7 866 374            | AUD    | 6 811 244            | -1 055 131        | 0,02      | 0,03        |
| Unilever                                      | XAMS      | 243 299    | 127 703 800          | EUR    | 126 229 301          | -1 474 499        | 0,01      | 0,62        |
| Unilever                                      | XLON      | 67 388     | 34 785 816           | GBP    | 34 487 966           | -297 850          | 0,00      | 0,17        |
| US Foods Holding                              | XNYS      | 103 434    | 22 162 296           | USD    | 29 112 615           | 6 950 318         | 0,05      | 0,14        |
| USANA Health Sciences                         | XNYS      | 5 623      | 4 311 784            | USD    | 3 694 938            | -616 846          | 0,03      | 0,02        |
| Vinda International Holdings                  | XHKG      | 29 000     | 991 288              | HKD    | 674 871              | -316 417          | 0,00      | 0,00        |
| Walgreens Boots Alliance                      | XNGS      | 41 343     | 25 717 534           | USD    | 13 883 298           | -11 834 236       | 0,00      | 0,07        |
| Walmart                                       | XNYS      | 7 556      | 9 565 269            | USD    | 9 233 397            | -331 872          | 0,00      | 0,05        |
| WH Group                                      | XHKG      | 870 500    | 7 668 780            | HKD    | 6 225 794            | -1 442 986        | 0,01      | 0,03        |
| <b>Sum</b>                                    |           |            | <b>1 414 315 769</b> |        | <b>1 457 661 145</b> | <b>43 345 377</b> |           | <b>7,17</b> |
| <b>Materialer</b>                             |           |            |                      |        |                      |                   |           |             |
| Acerinox                                      | XMAD      | 34 861     | 3 184 659            | EUR    | 3 296 588            | 111 929           | 0,01      | 0,02        |
| Air Liquide                                   | XPAR      | 6 456      | 8 280 405            | EUR    | 9 072 408            | 792 003           | 0,00      | 0,04        |
| Amcor                                         | XNYS      | 20 757     | 2 064 215            | USD    | 2 070 211            | 5 996             | 0,00      | 0,01        |
| APERAM                                        | XAMS      | 11 077     | 3 427 569            | EUR    | 3 958 498            | 530 929           | 0,01      | 0,02        |
| Asahi Holdings                                | XTKS      | 11 700     | 3 771 609            | JPY    | 3 550 328            | -221 281          | 0,03      | 0,02        |
| Avery Dennison                                | XNYS      | 4 766      | 5 251 974            | USD    | 6 229 431            | 977 457           | 0,01      | 0,03        |
| Axalta Coating Systems                        | XNYS      | 74 157     | 15 871 296           | USD    | 18 031 530           | 2 160 235         | 0,03      | 0,09        |
| Baichem                                       | XNGS      | 3 921      | 3 689 261            | USD    | 3 815 291            | 126 031           | 0,01      | 0,02        |

18



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global II

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                    | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i % |
|------------------------------------|-----------|------------|-----------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|----------|
| BASF                               | XETR      | 24 149     | 16 417 428      | EUR    | 16 359 966          | -57 462           | 0,00      | 0,08     |
| Boliden                            | XSTO      | 134 148    | 31 130 438      | SEK    | 40 833 336          | 9 702 898         | 0,05      | 0,20     |
| Bradespar                          | BVMF      | 34 085     | 2 043 835       | BRL    | 3 567 046           | 1 523 211         | 0,02      | 0,02     |
| Celanese                           | XNYS      | 18 569     | 15 503 325      | USD    | 20 386 147          | 4 882 821         | 0,02      | 0,10     |
| Centamin                           | XLON      | 285 274    | 4 818 878       | GBP    | 4 112 014           | -706 864          | 0,02      | 0,02     |
| Centerra Gold                      | XTSE      | 93 400     | 6 637 809       | CAD    | 9 205 386           | 2 567 576         | 0,03      | 0,05     |
| Commercial Metals                  | XNYS      | 20 788     | 3 562 011       | USD    | 3 561 328           | -683              | 0,02      | 0,02     |
| Crown Holdings                     | XNYS      | 34 864     | 17 044 609      | USD    | 29 578 347          | 12 533 738        | 0,03      | 0,15     |
| CSR                                | XASX      | 143 129    | 3 441 106       | AUD    | 4 937 106           | 1 496 001         | 0,03      | 0,02     |
| DIC                                | XTKS      | 10 700     | 2 712 245       | JPY    | 2 306 925           | -405 320          | 0,01      | 0,01     |
| Dow                                | XNYS      | 38 256     | 17 629 553      | USD    | 18 111 636          | 482 083           | 0,01      | 0,09     |
| DS Smith                           | XLON      | 100 167    | 3 559 104       | GBP    | 4 372 352           | 813 248           | 0,01      | 0,02     |
| DuPont de Nemours                  | XNYS      | 11 636     | 6 288 709       | USD    | 7 023 696           | 734 987           | 0,00      | 0,03     |
| Eastman Chemical                   | XNYS      | 3 789      | 3 343 298       | USD    | 3 221 347           | -121 952          | 0,00      | 0,02     |
| Ecolab                             | XNYS      | 7 054      | 12 494 898      | USD    | 13 048 794          | 553 896           | 0,00      | 0,06     |
| Forterra                           | XNGS      | 12 377     | 1 566 366       | USD    | 1 820 490           | 254 124           | 0,02      | 0,01     |
| Fortescue Metals Group             | XASX      | 422 426    | 28 559 211      | AUD    | 65 277 887          | 36 718 676        | 0,01      | 0,32     |
| FP                                 | XTKS      | 8 900      | 3 168 950       | JPY    | 3 194 389           | 25 439            | 0,01      | 0,02     |
| Graphic Packaging Holding          | XNYS      | 27 314     | 3 510 165       | USD    | 3 938 289           | 428 124           | 0,01      | 0,02     |
| Greif                              | XNYS      | 8 638      | 3 025 073       | USD    | 3 415 111           | 390 038           | 0,03      | 0,02     |
| Grupo Mexico                       | XMEX      | 77 842     | 2 041 690       | MXN    | 2 888 734           | 847 044           | 0,00      | 0,01     |
| HB Fuller                          | XNYS      | 7 413      | 3 138 785       | USD    | 3 290 031           | 151 245           | 0,01      | 0,02     |
| Huntsman                           | XNYS      | 19 526     | 3 950 719       | USD    | 4 178 077           | 227 357           | 0,01      | 0,02     |
| IGO                                | XASX      | 117 164    | 4 002 315       | AUD    | 4 930 126           | 927 811           | 0,02      | 0,02     |
| Impala Platinum Holdings           | XJSE      | 65 106     | 4 619 560       | ZAR    | 7 653 898           | 3 034 337         | 0,01      | 0,04     |
| International Flavors & Fragrances | XNYS      | 19 860     | 23 235 086      | USD    | 18 556 174          | -4 678 912        | 0,02      | 0,09     |
| International Paper                | XNYS      | 24 242     | 8 981 445       | USD    | 10 182 018          | 1 200 573         | 0,01      | 0,05     |
| KAZ Minerals                       | XLON      | 55 440     | 3 693 547       | GBP    | 4 263 731           | 570 184           | 0,01      | 0,02     |
| Kinross Gold                       | XTSE      | 258 500    | 14 708 592      | CAD    | 16 291 692          | 1 583 100         | 0,02      | 0,08     |
| Kuraray                            | XTKS      | 15 600     | 1 433 068       | JPY    | 1 416 902           | -16 166           | 0,00      | 0,01     |
| LG Chem                            | XKRX      | 431        | 1 129 437       | KRW    | 1 288 467           | 159 030           | 0,01      | 0,01     |
| Linde                              | XNYS      | 54 338     | 99 691 782      | USD    | 121 271 951         | 21 580 168        | 0,01      | 0,60     |
| Lundin Mining                      | XTSE      | 150 700    | 6 810 892       | CAD    | 11 437 667          | 4 626 776         | 0,02      | 0,06     |
| Mondi                              | XLON      | 21 949     | 4 154 488       | GBP    | 4 397 842           | 243 354           | 0,00      | 0,02     |
| Mosaic                             | XNYS      | 149 709    | 20 269 156      | USD    | 28 317 126          | 8 047 970         | 0,04      | 0,14     |
| Newmont                            | XNYS      | 85 108     | 35 123 538      | USD    | 43 232 942          | 8 109 404         | 0,01      | 0,21     |
| Nippon Light Metal Holdings        | XTKS      | 16 690     | 3 213 311       | JPY    | 2 642 122           | -571 189          | 0,03      | 0,01     |
| Nucor                              | XNYS      | 18 033     | 7 046 932       | USD    | 8 044 929           | 997 997           | 0,01      | 0,04     |
| OceanaGold                         | XTSE      | 127 800    | 2 729 316       | CAD    | 2 095 017           | -634 299          | 0,02      | 0,01     |
| Regis Resources                    | XASX      | 146 294    | 4 218 317       | AUD    | 3 608 621           | -609 696          | 0,03      | 0,02     |
| Reliance Steel & Aluminum          | XNYS      | 4 420      | 3 659 968       | USD    | 4 479 584           | 819 616           | 0,01      | 0,02     |
| Rengo                              | XTKS      | 54 500     | 3 837 219       | JPY    | 3 898 692           | 61 473            | 0,02      | 0,02     |
| Rio Tinto                          | XLON      | 25 097     | 13 093 553      | GBP    | 15 996 752          | 2 903 199         | 0,00      | 0,08     |
| Sealed Air                         | XNYS      | 14 271     | 5 217 695       | USD    | 5 542 328           | 324 633           | 0,01      | 0,03     |
| Sherwin-Williams                   | XNYS      | 11 788     | 49 720 824      | USD    | 72 893 348          | 23 172 524        | 0,01      | 0,36     |
| Silgan Holdings                    | XNGS      | 12 643     | 3 724 814       | USD    | 3 978 109           | 253 295           | 0,01      | 0,02     |
| Solvay                             | XBRU      | 10 661     | 10 369 957      | EUR    | 10 811 273          | 441 316           | 0,01      | 0,05     |
| SSAB B                             | XSTO      | 126 183    | 3 592 316       | SEK    | 3 450 735           | -141 581          | 0,02      | 0,02     |
| Stepan                             | XNYS      | 3 443      | 3 582 603       | USD    | 3 458 570           | -124 032          | 0,02      | 0,02     |
| Sumitomo Metal Mining              | XTKS      | 33 100     | 9 708 324       | JPY    | 12 548 948          | 2 840 624         | 0,01      | 0,06     |
| Tokuyama                           | XTKS      | 19 500     | 4 402 474       | JPY    | 3 740 842           | -661 633          | 0,03      | 0,02     |
| Toray Industries                   | XTKS      | 87 300     | 3 786 011       | JPY    | 4 415 634           | 629 622           | 0,01      | 0,02     |
| Trinseo                            | XNYS      | 7 747      | 3 068 702       | USD    | 3 370 849           | 302 147           | 0,02      | 0,02     |
| Valvoline                          | XNYS      | 18 400     | 3 270 489       | USD    | 3 640 442           | 369 953           | 0,01      | 0,02     |
| Westrock                           | XNYS      | 95 289     | 29 038 220      | USD    | 34 958 018          | 5 919 798         | 0,04      | 0,17     |
| Sum                                |           |            | 636 263 145     |        | 795 468 068         | 159 204 923       |           | 3,92     |
| Sum verdipapirportefølje           |           |            | 16 905 856 236  |        | 20 069 447 238      | 3 163 591 002     |           | 98,78    |
| Bankinnskudd                       |           |            |                 |        | 246 400 020         |                   |           | 1,21     |
| Opptjente renter                   |           |            |                 |        | -57 407             |                   |           | 0,00     |
| Fordringer/gjeld                   |           |            |                 |        | 2 029 735           |                   |           | 0,01     |
| Fondets verdi                      |           |            |                 |        | 20 317 819 587      |                   |           | 100,00   |

19



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Global II

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

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

Opplysningene under er basert på data per 2020-12-31 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 valutaterminer

| Valuta |             |
|--------|-------------|
| AUD    | -210 410    |
| EUR    | -1 553 512  |
| NOK    | 17 913 248  |
| DKK    | -36 810     |
| HKD    | -490 403    |
| CAD    | -534 366    |
| HUF    | -7 292      |
| JPY    | -1 138 207  |
| SEK    | -259 748    |
| ZAR    | -6 489      |
| ILS    | -14 284     |
| CHF    | -367 684    |
| GBP    | -595 200    |
| MXN    | -14 966     |
| SGD    | -93 898     |
| THB    | -5 218      |
| NZD    | -17 905     |
| USD    | -11 698 149 |

#### Motparter i derivattransaksjoner

Societe Generale SA  
Citibank Europe PLC  
Morgan Stanley Europe SE  
Nordea Bank Abp  
JP Morgan AG  
Goldman Sachs Bank Europe SE  
BoFA Securities Europe SA  
BNP Paribas SA

20



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



**Nordea**  
FUNDS

Årsrapport 2020

Nordea Global II

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

21



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Stabile Aksjer Global Etisk -2,0 %

Risikonivå

5

Lavere risiko Høyere risiko  
Lavere mulig avkastning Høyere mulig avkastning

#### Beskrivelse av fondet

Fondets formål er å oppnå høyere risikojustert avkastning enn det globale aksjemarkedet over tid, gjennom å investere i selskaper med vesentlig lavere svingninger. Fondet har ingen regulær referanseindeks. Fondet har et særskilt etisk rammeverk.

#### Hovedforvalter:

Registreringsland:

Startdato:

Startkurs:

ISIN:

Fondstype:

Robert Næss

Norge

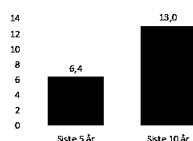
2008-11-10

1 000 kr

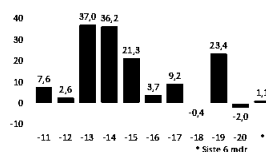
NO0010452782

Aksjefond

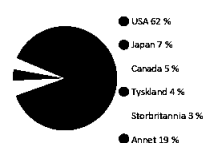
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Stabile Aksjer Global Etisk falt i verdi med 2,0 prosent i 2020.

2020 ble et uvanlig aksjeår. Utviklingen i koronapandemien og de påfølgende smitteverntiltakene medførte at aksjemarkedene falt med vel tretti prosent i løpet av fire uker. Kraftige finanspolitiske hjelpepakker fra flere store økonomier og massive obligasjonsskjøp fra sentralbanker la imidlertid grunnlaget for et økonomisk comeback. Fra 23. mars og ut året steg verdensindeksen (MSCI) med seksti prosent og endte året med en oppgang på 12,9 prosent, mens indeksen som gjenspeiler verdiorienterte aksjer falt med tre prosent. Den viktigste grunnen til dette avviket var optimismen i markedet som gjaldt spesielt selskaper med høy verdsettelse og potensielt høy vekst.

I markedene har det vært mest fokus på de selskapene som kan levere høyest inntjeningsvekst i fremtiden. Fondets selskaper, som leverer mer stabil inntjening, ble sett på som kjedelige, og opplevde dermed svakere kursutvikling. Det betyr at ved utgangen av året var fondets selskaper priset betydelig lavere enn markedet.

Når vi sammenligner fondsporteføljens avkastning med verdensindeksen, finner vi at den kraftige kursstigningen i selskaper som fondet ikke har vært investert i, som Apple, Amazon og Microsoft forklarer mye av forskjellen. Noen av selskapene i fondet som Ebay og Infosys har levert god avkastning, men for de fleste selskapene i porteføljen har vi opplevd at inntjeningsveksten har vært god, samtidig som aksjekursutviklingen har vært svak.

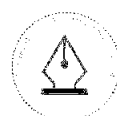
Vi tror at porteføljen er godt posisjonert til å gi god avkastning fremover og vi fastholder strategien med å investere i veldrevne selskaper med attraktiv verdsettelse. Dette har gitt god avkastning over tid, og vi tror at det vil gjenta seg i de kommende årene.

1



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea Stabile Aksjer Global Etisk

### Fakta om fondet

| Nøkkeltall                   | 2020-12-31 | 2019-12-31 | 2018-12-31 |
|------------------------------|------------|------------|------------|
| Netto andelsverdi            | 3 685,21   | 3 759,70   | 3 047,50   |
| Forvaltningskapital, millNOK | 10 409     | 11 195     | 8 758      |
| Antall andeler               | 2 824 507  | 2 977 683  | 2 873 757  |

### Risiko

|                                          |       |       |       |
|------------------------------------------|-------|-------|-------|
| Volatilitet siste 3 år *                 | 11,76 | 10,17 | 11,06 |
| Volatilitet referanseindeks siste 3 år * |       |       |       |

### 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).

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.

| Fondets største investeringer     | prosent |
|-----------------------------------|---------|
| Comcast Corp                      | 3,4     |
| Johnson & Johnson                 | 3,3     |
| eBay Inc                          | 3,3     |
| Oracle Corp                       | 3,1     |
| Cigna Corp                        | 3,1     |
| Cisco Systems Inc                 | 3,0     |
| AutoZone Inc                      | 2,8     |
| Nippon Telegraph & Telephone Corp | 2,7     |
| AT&T Inc                          | 2,7     |
| KDDI Corp                         | 2,6     |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Stabile Aksjer Global Etisk

## RESULTATREGNSKAP

|                                                       | 2020                | 2019                 |
|-------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>    |                     |                      |
| Renteinntekter                                        | 369 540             | 1 305 356            |
| Aksjeutbytte                                          | 284 858 326         | 257 248 692          |
| Gevinst/tap ved realisasjon                           | 524 218 411         | 339 722 300          |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap          | -875 320 335        | 1 285 336 333        |
| Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)      | 8 797 723           | 254 256 701          |
| <b>Porteføljeresultat</b>                             | <b>-57 076 335</b>  | <b>2 137 869 383</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b> |                     |                      |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                          | -158 923 423        | -143 763 291         |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                 | -906 597            | -639 753             |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                           | <b>-159 830 020</b> | <b>-144 403 043</b>  |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                     | <b>-216 906 355</b> | <b>1 993 466 340</b> |
| Skattekostnad (Note 9)                                | -33 754 307         | -28 530 433          |
| <b>Årsresultat</b>                                    | <b>-250 660 662</b> | <b>1 964 935 906</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                      |                     |                      |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)        | -250 660 662        | 1 964 935 906        |
| <b>Sum disponert</b>                                  | <b>-250 660 662</b> | <b>1 964 935 906</b> |

## BALANSE

|                                              | 2020                  | 2019                  |
|----------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Eiendeler</b>                             |                       |                       |
| <b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b> | <b>10 229 682 933</b> | <b>10 980 594 510</b> |
| <b>Fordringer</b>                            |                       |                       |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter           | 9 534 188             | 11 625 335            |
| Andre fordringer                             | 20 690 572            | 17 714 171            |
| <b>Bankinnskudd</b>                          | <b>164 851 438</b>    | <b>205 561 515</b>    |
| <b>Sum eiendeler</b>                         | <b>10 424 759 131</b> | <b>11 215 495 531</b> |
| <b>Egenkapital</b>                           |                       |                       |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |                       |                       |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)         | 2 824 507 061         | 2 977 683 416         |
| Overkurs/underkurs                           | 1 492 583 946         | 1 875 063 305         |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  | <b>6 091 800 453</b>  | <b>6 342 461 115</b>  |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>              | <b>10 408 891 460</b> | <b>11 195 207 836</b> |
| <b>Gjeld</b>                                 |                       |                       |
| Annen gjeld                                  | 15 867 671            | 20 287 695            |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>15 867 671</b>     | <b>20 287 695</b>     |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              | <b>10 424 759 131</b> | <b>11 215 495 531</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



#### Noter

##### Note 1. Regnskapsprinsipper

Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapslov og god regnskapskikk.

Verdipapirporteføljens regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har investert i valutaderivater med hensikt å redusere porteføljens valutarisiko i forhold til norske kroner. Virkelig verdi fremkommer ved at plasseringer i aksjer og valutaderivater er verdsett til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Unoterte aksjer verdsettes ut fra estimater innhentet fra ulike meglere i markedet.

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

##### Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeeversikt.

##### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets portefølje hovedsakelig av endringer i aksjekurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapenes resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørernes prising av risiko.

##### Note 4. Verdipapirporteføljens omleppshastighet

Verdipapirporteføljens omleppshastighet er 0,40.

Omleppshastigheten gir uttrykk for verdipapirfondets kjøp og salg av verdipapirer gjennom året. Omleppshastigheten 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 2.081.278.

##### Note 5. Egenkapital

|                                       |                |
|---------------------------------------|----------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 11 195 207 836 |
| Endring ved tegning                   | 1 766 137 730  |
| Endring ved innløsning                | -2 301 793 443 |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | -250 660 662   |
| Egenkapital 2020-12-31                | 10 408 891 460 |

##### Note 6. Utsedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020         | 2019         | 2018         |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Antall andeler 31.12.  | 2 824 507,06 | 2 977 683,42 | 2 873 756,53 |
| Innløsningskurs 31.12. | 3 685,21     | 3 759,70     | 3 047,50     |

Andelens pålydende er NOK 1 000. Innløsningskursen er beregnet ut fra verdipapirfondets verdi dividert på antall andeler i fondet.

##### Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning og innløsning av andeler. 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 agio og disagio. Andre inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsdrevne kostnader.

##### Note 9. Skattekostnad

|                                        | 2020              | 2019              |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Resultat før skattekostnad             | -216 906 355      | 1 993 466 340     |
| Permanente og midlertidige forskjeller | 307 603 229       | -1 925 902 113    |
| Fremførbart underskudd                 | 0                 | 0                 |
| Ubenyttet trukket kildeskatt           | -50 045 969       | 0                 |
| <b>Grunnlag betalbar skatt</b>         | <b>40 650 905</b> | <b>67 564 225</b> |
| Beregnet betalbar skatt                | 8 943 199         | 14 864 130        |
| Fradrag for betalt kildeskatt          | -31 415 919       | -26 481 164       |
| <b>Beregnet liknet skatt</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| Korrigert skatt for tidligere år       | 0                 | 0                 |
| Kildeskatt på mottatt utbytte          | 35 943 386        | 29 942 393        |
| Refundert kildeskatt                   | -2 189 079        | -1 411 960        |
| Endring av utsatt skatt                | 0                 | 0                 |
| <b>Årets totale skattekostnad</b>      | <b>33 754 307</b> | <b>28 530 433</b> |

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. 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 er fritatt for formuesskatt.

##### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomført i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

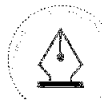
Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskningen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på [nordea.no/fond](https://nordea.no/fond).

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



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Stabile Aksjer Global Etisk

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                                    | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK      | Valuta | Markedsverdi<br>NOK  | Urealisert<br>NOK  | Eierandel | Vekt i %     |
|----------------------------------------------------|-----------|------------|----------------------|--------|----------------------|--------------------|-----------|--------------|
| <b>Eiendom</b>                                     |           |            |                      |        |                      |                    |           |              |
| CK Asset Holdings                                  | XHKG      | 896 000    | 45 677 774           | HKD    | 39 237 711           | -6 440 064         | 0,02      | 0,38         |
| Daito Trust Construction                           | XTKS      | 72 600     | 75 510 435           | JPY    | 57 945 849           | -17 564 586        | 0,11      | 0,56         |
| Simon Property Group                               | XNYS      | 62 681     | 68 446 219           | USD    | 44 439 843           | -24 006 376        | 0,02      | 0,43         |
| Sumitomo Realty & Development                      | XTKS      | 175 000    | 46 894 087           | JPY    | 46 090 391           | -803 696           | 0,04      | 0,44         |
| Sun Hung Kai Properties                            | XHKG      | 936 000    | 118 527 381          | HKD    | 102 988 428          | -15 538 953        | 0,03      | 0,99         |
| <b>Sum</b>                                         |           |            | <b>355 055 896</b>   |        | <b>290 702 222</b>   | <b>-64 353 675</b> |           | <b>2,79</b>  |
| <b>Finansielle tjenester</b>                       |           |            |                      |        |                      |                    |           |              |
| Bank of Nova Scotia/The                            | XTSE      | 181 015    | 79 673 155           | CAD    | 83 632 408           | 3 959 253          | 0,01      | 0,80         |
| Chubb                                              | XNYS      | 27 455     | 26 062 744           | USD    | 35 400 362           | 9 337 618          | 0,01      | 0,34         |
| Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M | XETR      | 48 795     | 106 786 858          | EUR    | 124 013 438          | 17 226 580         | 0,03      | 1,19         |
| National Bank of Canada                            | XTSE      | 43 448     | 14 859 268           | CAD    | 20 842 855           | 5 983 587          | 0,01      | 0,20         |
| Oversea-Chinese Banking                            | XSES      | 686 048    | 44 923 159           | SGD    | 44 581 123           | -342 036           | 0,02      | 0,43         |
| Prosperity Bancshares                              | XNYS      | 70 603     | 40 611 182           | USD    | 41 496 829           | 885 647            | 0,08      | 0,40         |
| Royal Bank of Canada                               | XTSE      | 170 100    | 102 618 882          | CAD    | 119 554 984          | 16 936 101         | 0,01      | 1,15         |
| Signature Bank/New York NY                         | XNGS      | 96 012     | 102 930 510          | USD    | 109 642 636          | 6 712 126          | 0,18      | 1,05         |
| <b>Sum</b>                                         |           |            | <b>518 465 758</b>   |        | <b>579 164 634</b>   | <b>60 698 876</b>  |           | <b>5,56</b>  |
| <b>Forbruksvarer</b>                               |           |            |                      |        |                      |                    |           |              |
| AutoZone                                           | XNYS      | 28 646     | 266 808 106          | USD    | 286 826 758          | 20 018 652         | 0,13      | 2,76         |
| eBay                                               | XNGS      | 793 977    | 288 373 777          | USD    | 341 746 967          | 53 373 189         | 0,12      | 3,28         |
| Grand Canyon Education                             | XNGS      | 73 676     | 56 460 331           | USD    | 57 722 642           | 1 262 311          | 0,16      | 0,55         |
| LKQ                                                | XNGS      | 622 495    | 154 157 314          | USD    | 186 254 687          | 32 097 373         | 0,20      | 1,79         |
| Sally Beauty Holdings                              | XNYS      | 273 820    | 51 156 589           | USD    | 29 809 275           | -21 347 314        | 0,24      | 0,29         |
| Target                                             | XNYS      | 115 009    | 73 344 538           | USD    | 171 556 904          | 98 212 366         | 0,02      | 1,65         |
| <b>Sum</b>                                         |           |            | <b>890 300 655</b>   |        | <b>1 073 917 233</b> | <b>183 616 577</b> |           | <b>10,32</b> |
| <b>Forsyningsselskaper</b>                         |           |            |                      |        |                      |                    |           |              |
| EDP - Energias de Portugal                         | XLIS      | 551 093    | 23 558 190           | EUR    | 29 742 848           | 6 184 658          | 0,01      | 0,29         |
| Entergy                                            | XNYS      | 73 590     | 68 004 231           | USD    | 61 912 072           | -6 092 159         | 0,04      | 0,59         |
| National Grid                                      | XLON      | 508 096    | 56 409 865           | GBP    | 51 213 513           | -5 196 352         | 0,01      | 0,49         |
| Public Service Enterprise Group                    | XNYS      | 248 821    | 123 910 423          | USD    | 122 001 116          | -1 909 307         | 0,05      | 1,17         |
| Red Electrica Corp                                 | XMAD      | 477 209    | 83 569 095           | EUR    | 83 794 574           | 225 479            | 0,09      | 0,81         |
| SSE                                                | XLON      | 506 315    | 82 180 418           | GBP    | 88 498 261           | 6 317 843          | 0,05      | 0,85         |
| <b>Sum</b>                                         |           |            | <b>437 632 222</b>   |        | <b>437 162 384</b>   | <b>-469 838</b>    |           | <b>4,20</b>  |
| <b>Helsevern</b>                                   |           |            |                      |        |                      |                    |           |              |
| Amgen                                              | XNGS      | 74 368     | 103 753 424          | USD    | 143 412 750          | 39 659 325         | 0,01      | 1,38         |
| Anthem                                             | XNYS      | 62 773     | 90 083 981           | USD    | 168 905 040          | 78 821 060         | 0,03      | 1,62         |
| Bristol-Myers Squibb                               | XNYS      | 447 601    | 212 342 442          | USD    | 233 672 216          | 21 329 774         | 0,02      | 2,24         |
| Cigna                                              | XNYS      | 184 084    | 242 951 911          | USD    | 320 698 348          | 77 746 436         | 0,05      | 3,08         |
| CVS Health                                         | XNYS      | 330 321    | 197 477 756          | USD    | 189 664 838          | -7 812 918         | 0,03      | 1,82         |
| Fresenius                                          | XETR      | 351 637    | 152 690 869          | EUR    | 139 280 538          | -13 410 331        | 0,06      | 1,34         |
| Fresenius Medical Care                             | XETR      | 81 785     | 51 388 536           | EUR    | 58 385 200           | 6 996 664          | 0,03      | 0,56         |
| Johnson & Johnson                                  | XNYS      | 257 000    | 266 851 817          | USD    | 342 381 813          | 75 529 996         | 0,01      | 3,29         |
| Laboratory Corp of America                         | XNYS      | 155 469    | 187 256 617          | USD    | 266 025 766          | 78 769 149         | 0,16      | 2,56         |
| McKesson                                           | XNYS      | 68 385     | 84 528 233           | USD    | 100 876 829          | 16 348 596         | 0,04      | 0,97         |
| Medtronic                                          | XNYS      | 237 642    | 169 282 371          | USD    | 234 803 646          | 65 521 275         | 0,02      | 2,26         |
| Merck                                              | XNYS      | 231 181    | 153 483 425          | USD    | 159 150 288          | 5 666 864          | 0,01      | 1,53         |
| Pfizer                                             | XNYS      | 318 673    | 68 482 435           | USD    | 99 073 890           | 30 591 455         | 0,01      | 0,95         |
| Quest Diagnostics                                  | XNYS      | 68 044     | 71 693 203           | USD    | 68 305 277           | -3 387 926         | 0,05      | 0,66         |
| Roche Holding                                      | XSWX      | 37 109     | 71 314 098           | CHF    | 111 107 646          | 39 793 548         | 0,01      | 1,07         |
| Sanofi                                             | XPAR      | 151 216    | 107 959 985          | EUR    | 124 571 077          | 16 611 092         | 0,01      | 1,20         |
| Takeda Pharmaceutical                              | XTKS      | 301 700    | 102 162 386          | JPY    | 93 798 075           | -8 364 311         | 0,02      | 0,90         |
| Universal Health Services                          | XNYS      | 146 787    | 159 770 144          | USD    | 170 118 225          | 10 348 081         | 0,19      | 1,63         |
| Zimmer Biomet Holdings                             | XNYS      | 75 806     | 72 101 652           | USD    | 98 073 784           | 25 972 133         | 0,04      | 0,94         |
| <b>Sum</b>                                         |           |            | <b>2 565 575 284</b> |        | <b>3 122 305 247</b> | <b>556 729 963</b> |           | <b>30,00</b> |
| <b>Industri</b>                                    |           |            |                      |        |                      |                    |           |              |
| CK Hutchison Holdings                              | XHKG      | 2 188 000  | 195 011 549          | HKD    | 130 243 832          | -64 767 718        | 0,06      | 1,25         |
| Siemens                                            | XETR      | 40 626     | 38 839 722           | EUR    | 49 975 896           | 11 136 174         | 0,00      | 0,48         |
| Vinci                                              | XPAR      | 168 073    | 102 404 589          | EUR    | 143 137 568          | 40 732 979         | 0,03      | 1,38         |
| <b>Sum</b>                                         |           |            | <b>336 255 861</b>   |        | <b>323 357 296</b>   | <b>-12 898 565</b> |           | <b>3,11</b>  |
| <b>Informasjonsteknologi</b>                       |           |            |                      |        |                      |                    |           |              |
| Akamai Technologies                                | XNGS      | 105 045    | 101 516 869          | USD    | 93 788 630           | -7 728 238         | 0,06      | 0,90         |
| Amdocs                                             | XNGS      | 284 572    | 133 619 376          | USD    | 168 907 816          | 35 288 440         | 0,22      | 1,62         |

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Stabile Aksjer Global Etisk

## Note 2. Verdpapirportefølje

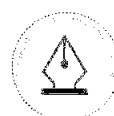
|                                   | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK      | Valuta | Markedsverdi<br>NOK   | Urealisert<br>NOK    | Eierandel | Vekt i %      |
|-----------------------------------|-----------|------------|----------------------|--------|-----------------------|----------------------|-----------|---------------|
| CGI                               | XTSE      | 162 951    | 103 181 521          | CAD    | 110 498 851           | 7 317 330            | 0,07      | 1,06          |
| Check Point Software Technologies | XNGS      | 107 492    | 107 040 970          | USD    | 122 614 866           | 15 573 895           | 0,08      | 1,18          |
| Cisco Systems                     | XNGS      | 840 047    | 264 998 563          | USD    | 317 141 033           | 52 142 470           | 0,02      | 3,05          |
| Citrix Systems                    | XNGS      | 109 564    | 119 129 968          | USD    | 120 136 278           | 1 006 310            | 0,09      | 1,15          |
| Cognizant Technology Solutions    | XNGS      | 30 613     | 16 700 454           | USD    | 21 155 656            | 4 455 201            | 0,01      | 0,20          |
| Concentrix                        | XNGS      | 51 044     | 34 856 484           | USD    | 42 787 098            | 7 930 614            | 0,10      | 0,41          |
| Fiserv                            | XNGS      | 147 061    | 137 610 392          | USD    | 141 502 848           | 3 892 456            | 0,02      | 1,36          |
| Genpact                           | XNYS      | 231 015    | 82 888 320           | USD    | 80 986 363            | -1 901 957           | 0,12      | 0,78          |
| Infosys ADR                       | XNYS      | 1 261 930  | 119 421 251          | USD    | 182 705 947           | 63 284 696           | 0,03      | 1,76          |
| International Business Machines   | XNYS      | 171 031    | 203 057 584          | USD    | 181 157 840           | -21 899 744          | 0,02      | 1,74          |
| j2 Global                         | XNGS      | 121 819    | 91 262 879           | USD    | 101 437 941           | 10 175 061           | 0,27      | 0,97          |
| Open Text                         | XTSE      | 70 000     | 28 168 460           | CAD    | 27 103 652            | -1 064 808           | 0,03      | 0,26          |
| Oracle                            | XNYS      | 585 259    | 238 731 561          | USD    | 320 816 583           | 82 085 022           | 0,02      | 3,08          |
| SYNNEX                            | XNYS      | 51 044     | 34 991 570           | USD    | 35 174 697            | 183 126              | 0,10      | 0,34          |
| VMware                            | XNYS      | 83 256     | 104 247 910          | USD    | 97 973 778            | -6 274 133           | 0,07      | 0,94          |
| <b>Sum</b>                        |           |            | <b>1 921 424 134</b> |        | <b>2 165 889 876</b>  | <b>244 465 742</b>   |           | <b>20,81</b>  |
| <b>Kommunikasjonstjenester</b>    |           |            |                      |        |                       |                      |           |               |
| Alphabet                          | XNGS      | 12 476     | 89 416 566           | USD    | 185 936 251           | 96 519 685           | 0,00      | 1,79          |
| AT&T                              | XNYS      | 1 151 950  | 325 888 615          | USD    | 279 461 791           | -46 426 824          | 0,02      | 2,68          |
| Comcast                           | XNGS      | 797 421    | 276 692 922          | USD    | 354 046 685           | 77 353 763           | 0,02      | 3,40          |
| KDDI                              | XTKS      | 1 079 420  | 200 614 878          | JPY    | 274 013 074           | 73 398 197           | 0,05      | 2,63          |
| Nippon Telegraph & Telephone      | XTKS      | 1 296 400  | 200 268 115          | JPY    | 283 958 885           | 83 690 770           | 0,03      | 2,73          |
| Singapore Telecommunications      | XSES      | 2 419 500  | 54 349 248           | SGD    | 36 102 404            | -18 246 844          | 0,01      | 0,35          |
| TELUS - Non-Canadian customer     | XTSE      | 559 600    | 82 832 086           | CAD    | 94 473 763            | 11 641 677           | 0,38      | 0,91          |
| Verizon Communications            | XNYS      | 247 200    | 113 252 556          | USD    | 122 809 180           | 9 556 624            | 0,01      | 1,18          |
| <b>Sum</b>                        |           |            | <b>1 343 314 985</b> |        | <b>1 630 802 034</b>  | <b>287 487 049</b>   |           | <b>15,67</b>  |
| <b>Konsumentvarer</b>             |           |            |                      |        |                       |                      |           |               |
| Archer-Daniels-Midland            | XNYS      | 233 757    | 86 828 522           | USD    | 99 577 626            | 12 749 104           | 0,04      | 0,96          |
| Associated British Foods          | XLON      | 539 866    | 131 617 400          | GBP    | 142 739 572           | 11 122 172           | 0,07      | 1,37          |
| Danone                            | XPAR      | 163 544    | 117 008 518          | EUR    | 92 031 949            | -24 976 570          | 0,02      | 0,88          |
| Kellogg                           | XNYS      | 88 835     | 47 307 555           | USD    | 46 831 479            | -476 076             | 0,03      | 0,45          |
| Kimberly-Clark                    | XNYS      | 39 903     | 56 873 540           | USD    | 45 676 892            | -11 196 648          | 0,01      | 0,44          |
| Loblaw Cos                        | XTSE      | 78 500     | 34 551 432           | CAD    | 33 110 606            | -1 440 826           | 0,02      | 0,32          |
| PepsiCo                           | XNGS      | 22 561     | 28 467 218           | USD    | 28 354 771            | -112 447             | 0,00      | 0,27          |
| Unilever                          | XAMS      | 156 127    | 87 173 619           | EUR    | 81 002 397            | -6 171 223           | 0,01      | 0,78          |
| Walgreens Boots Alliance          | XNGS      | 110 351    | 71 106 713           | USD    | 37 056 717            | -34 049 996          | 0,01      | 0,36          |
| <b>Sum</b>                        |           |            | <b>660 934 519</b>   |        | <b>606 382 008</b>    | <b>-54 552 511</b>   |           | <b>5,83</b>   |
| <b>Sum verdpapirportefølje</b>    |           |            | <b>9 028 959 314</b> |        | <b>10 229 682 933</b> | <b>1 200 723 620</b> |           | <b>98,28</b>  |
| <b>Bankinnskudd</b>               |           |            |                      |        | <b>164 851 438</b>    |                      |           | <b>1,58</b>   |
| <b>Opptjente renter</b>           |           |            |                      |        | <b>-32 481</b>        |                      |           | <b>0,00</b>   |
| <b>Fordringer/gjeld</b>           |           |            |                      |        | <b>14 389 570</b>     |                      |           | <b>0,14</b>   |
| <b>Fondets verdi</b>              |           |            |                      |        | <b>10 408 891 460</b> |                      |           | <b>100,00</b> |

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





Årsrapport 2020

## Nordea Stabile Aksjer Global Etisk

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

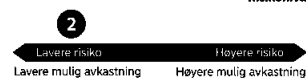


Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea FRN Kreditt +1,9 %

Risikonivå



#### Beskrivelse av fondet

Nordea FRN Kreditt krever et minste førstegangsinnskudd på 10 mill. kroner og kan passe for bedrifter og institusjonelle investorer som søker investeringsmuligheter i det norske rentemarkedet, med lav eksponering mot endringer i rentenivået. Eiendelene er nye diversifisert i høykvalitets rentepapirer, noe som betyr lav risiko for mislighold. Fondet forvaltes aktivt av Nordea, og grundige analyser av de enkelte utstedere spiller en betydelig rolle i forvaltningen av fondet.

#### Hovedforvalter:

Lise Johannessen

#### Registreringsland:

Norge

#### Startdato:

2009-04-01

#### Startkurs:

1 000 kr

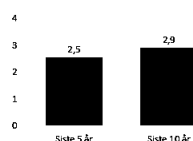
#### ISIN:

NO0010477946

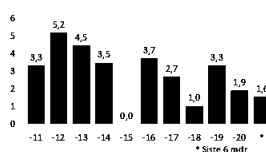
#### Fondstype:

Obligasjonsfond

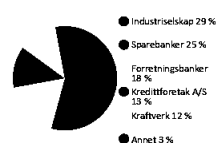
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea FRN Kreditt steg i verdi med 1,9 prosent i 2020, mens fondets referanseindeks (RM123FRN) steg med 1,4 prosent i samme periode.

2020 har vært et utfordrende år for norsk økonomi som følge av Covid-19. Den underliggende økonomien var i en oppadgående trend i begynnelsen av året, men nedstenging i mars medførte til et kraftig fall i den økonomiske aktiviteten i 2. kvartal. Til tross for massive økonomiske redningspakker falt BNP om lag 3 prosent i 2020.

Vi forventer en gradvis normalisering av den økonomiske aktiviteten i første halvdel av 2021, når vaksineringen av befolkningen tiltar. Vi ser også for oss en solid vekst i BNP sammenlignet med 2020. Offentlig forbruk og investeringer vil trolig gi et solid bidrag til veksten, da det forventes at privat forbruk vil ta seg betydelig opp i 2021. Det negative sjokket fra pandemien førte til at Norges Bank reduserte styringsrenten til 0 prosent i mars 2020, og sentralbanken har signalisert uendret rente frem til 2. halvår 2022. Hvis våre forventninger slår til, tror vi at Norges Bank vil heve renten tidligere.

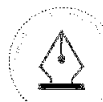
Kredittpåslagene for obligasjoner i det norske markedet steg massivt i løpet av 1. kvartal, men falt så kraftig tilbake, og var ved slutten av året omtrent på de samme nivåene som ved inngangen til 2020.

1



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea FRN Kreditt

**Fakta om fondet**

| <b>Nøkkeltall</b>            | <b>2020-12-31</b> | <b>2019-12-31</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Netto andelsverdi            | 1 069,26          | 1 048,95          |
| Forvaltningskapital, millNOK | 11 669            | 12 631            |
| Antall andeler               | 10 913 327        | 11 757 191        |

**Risiko**

|                  |      |
|------------------|------|
| Rentefølsomhet * | 0,14 |
| Valutarisiko     | nei  |
| Kreditrisiko     | ja   |

**Kostnader**

|                           |         |
|---------------------------|---------|
| Kjøpskostnader            | 0,00%   |
| Innløsningskostnader      | 0,00%   |
| Forvaltningshonorar p.a.  | 0,15%   |
| Førstegangs min. innskudd | 10 mill |

\* Rentefølsomhet viser hvor mye kursen i fondet endres ved 1 prosentpoengs endring i markedsrenten.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig 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**

|                               | <b>prosent</b> |
|-------------------------------|----------------|
| Danske Bank A/S               | 6,4            |
| Entra ASA                     | 4,9            |
| DNB Bank ASA                  | 4,5            |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA | 4,4            |
| Scania CV AB                  | 3,1            |
| Nykredit Realkredit AS        | 3,0            |
| Volvo Treasury AB             | 2,8            |
| SpareBank 1 SR-Bank ASA       | 2,7            |
| Sparebanken Sør               | 2,5            |
| SpareBank 1 Nord Norge        | 2,4            |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea FRN Kreditt

## RESULTATREGNSKAP

|                                                       | 2020               | 2019               |
|-------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>    |                    |                    |
| Renteinntekter                                        | 236 868 165        | 307 695 420        |
| Gevinst/tap ved realisasjon                           | -42 080 999        | 6 032 383          |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap          | 25 573 002         | 106 067 895        |
| <b>Porteføljeresultat</b>                             | <b>220 360 168</b> | <b>419 795 697</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b> |                    |                    |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                          | -18 029 792        | -18 383 995        |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                 | -435 320           | -420 514           |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                           | <b>-18 465 113</b> | <b>-18 804 508</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                     | <b>201 895 056</b> | <b>400 991 189</b> |
| <b>Årsresultat</b>                                    | <b>201 895 056</b> | <b>400 991 189</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                      |                    |                    |
| Netto udelte til andelseiere i året                   | 8 962 565          | -3 494 145         |
| Avsatt til utdeling til andelseiere                   | 167 359 489        | 298 417 436        |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)        | 25 573 002         | 106 067 898        |
| <b>Sum disponert</b>                                  | <b>201 895 056</b> | <b>400 991 189</b> |

## BALANSE

|                                              | 2020                  | 2019                  |
|----------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Eiendeler</b>                             |                       |                       |
| <b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b> | <b>11 516 000 672</b> | <b>12 484 335 710</b> |
| <b>Fordringer</b>                            |                       |                       |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter           | 21 249 688            | 40 900 555            |
| Andre fordringer                             | 27 696 494            | 27 524 663            |
| <b>Bankinnskudd</b>                          | <b>115 927 187</b>    | <b>83 567 113</b>     |
| <b>Sum eiendeler</b>                         | <b>11 680 874 040</b> | <b>12 636 328 040</b> |
| <b>Egenkapital</b>                           |                       |                       |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |                       |                       |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)         | 11 072 123 904        | 12 041 684 025        |
| Overkurs/underkurs                           | 514 084 324           | 531 998 894           |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  | <b>82 969 969</b>     | <b>57 396 967</b>     |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>              | <b>11 669 178 197</b> | <b>12 631 079 887</b> |
| <b>Gjeld</b>                                 |                       |                       |
| Annen gjeld                                  | 11 695 843            | 5 248 153             |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>11 695 843</b>     | <b>5 248 153</b>      |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              | <b>11 680 874 040</b> | <b>12 636 328 040</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



### Noter

#### Note 1. Regnskapsprinsipper

Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapslov og god regnskapskikk.

Verdipapirporteføllen regnskapsføres til virkelig verdi. Rentebærende instrumenter verdsettes til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurs ikke foreligger benyttes yield-kurve basert på børsnoterte marked-maker lån utstedt av den norske stat.

Utdeling fra rentefond regnskapsføres ved at reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradragsrett for utdeling av avkastning til andelshaverne. Dette gjelder også når dette skjer i form av konvertering til nye andeler. Rentefond kommer derfor vanligvis ikke i skatteposisjon, og utsatt skatt er ikke aktuelt for disse fondene. Rentefondene utdeiler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

#### Note 2. Verdipapirportefølle

Viser til etterfølgende portefølleoversikt.

#### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølle påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

#### Note 4. Verdipapirporteføllens omleppshastighet

Verdipapirporteføllens omleppshastighet er 0,65.

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

#### Note 5. Egenkapital

|                                       |                |
|---------------------------------------|----------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 12 631 079 887 |
| Endring ved tegning                   | 4 172 410 582  |
| Endring ved innløsning                | -5 327 244 763 |
| Utbytte/reinvestert i nye andeler     | 167 359 489    |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 25 573 002     |
| Egenkapital 2020-12-31                | 11 669 178 197 |

#### Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020          | 2019          | 2018          |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Antall andeler 31.12.  | 11 072 123,90 | 12 041 684,03 | 10 974 337,03 |
| Innløsningskurs 31.12. | 1 069,26      | 1 074,33      | 1 060,42      |

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut ifra verdipapirfondets verdi før reinvestering og utdeling av utbytte, dividert på antall andeler i fondet.

#### Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning og innløsning av andeler i verdipapirfondet. Forvaltningshonoraret beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 0,15%.

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

Andre inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsdrevne kostnader.

#### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. 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. Nor-

deakonsernets interne gjennomsnittskurs på regnskapsslutt.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Note 2. Verdpapirportefølje

| Navn                                    | Notert på | Beholdning  | Kostpris NOK  | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i % |
|-----------------------------------------|-----------|-------------|---------------|--------|------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|----------|
| <b>Finansieringsselskap</b>             |           |             |               |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| OBOS BBL 19/24 FRN                      | XOAM      | 65 000 000  | 65 058 800    | NOK    | 65 358 326       | 299 526        | 1,36       | 100%              | 2021-02-26      | 0,56     |
| OBOS BBL 20/25 FRN                      | XOAM      | 120 000 000 | 121 726 897   | NOK    | 121 737 672      | 10 775         | 1,50       | 100%              | 2021-01-28      | 1,04     |
| Sum                                     |           |             | 186 785 697   |        | 187 095 998      | 310 300        |            |                   |                 | 1,60     |
| <b>Forretningsbanker</b>                |           |             |               |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Danske Bank A/S 20/24 FRN C             | XLON      | 418 000 000 | 417 846 100   | NOK    | 418 012 707      | 166 607        | 1,31       | 20%               | 2021-02-12      | 3,58     |
| Danske Bank A/S 20/24 FRN C             | XLON      | 326 000 000 | 326 818 620   | NOK    | 328 167 020      | 1 348 400      | 1,29       | 20%               | 2021-02-15      | 2,81     |
| DNB Bank ASA 17/27 FRN C SUB            | XOSL      | 242 000 000 | 244 445 866   | NOK    | 244 849 792      | 403 926        | 0,95       | 100%              | 2021-01-19      | 2,10     |
| DNB Bank ASA 18/28 FRN C SUB            | XOSL      | 145 000 000 | 144 968 649   | NOK    | 145 876 424      | 907 775        | 1,17       | 100%              | 2021-03-15      | 1,25     |
| DNB Bank ASA 20/30 FRN C SUB            | XOSL      | 124 000 000 | 125 813 122   | NOK    | 130 641 874      | 4 828 752      | 1,44       | 100%              | 2021-02-26      | 1,12     |
| Landkreditt Bank AS 18/28 FRN C SUB     | XOAM      | 20 000 000  | 20 000 000    | NOK    | 20 196 610       | 196 610        | 1,32       | 100%              | 2021-01-25      | 0,17     |
| Landkreditt Bank AS 19/29 FRN C SUB     | XOAM      | 26 000 000  | 26 085 270    | NOK    | 26 427 474       | 342 204        | 1,59       | 100%              | 2021-03-26      | 0,23     |
| Nordea Bank Abp 18/23 FRN               | XLON      | 44 000 000  | 44 396 880    | NOK    | 44 409 244       | 12 364         | 0,92       | 20%               | 2021-03-18      | 0,38     |
| Nordea Bank Abp 18/28 FRN C SUB         | XLON      | 192 000 000 | 192 397 520   | NOK    | 194 682 509      | 2 284 989      | 1,41       | 100%              | 2021-03-26      | 1,67     |
| Nordea Direct Bank ASA 18/28 FRN C SUB  | XOAM      | 22 000 000  | 22 118 400    | NOK    | 22 240 684       | 122 284        | 1,30       | 100%              | 2021-03-15      | 0,19     |
| OBOS-banken AS 19/29 FRN C SUB          | XOAM      | 1 400 000   | 1 396 964     | NOK    | 1 423 018        | 26 054         | 1,59       | 100%              | 2021-03-26      | 0,01     |
| OBOS-banken AS 20/30 FRN C SUB          | XOAM      | 10 000 000  | 10 000 000    | NOK    | 9 952 877        | -47 123        | 1,59       | 100%              | 2021-02-22      | 0,09     |
| Pareto Bank ASA 18/23 FRN               | XOAM      | 50 000 000  | 50 369 492    | NOK    | 50 438 870       | 69 378         | 1,01       | 20%               | 2021-02-26      | 0,43     |
| Pareto Bank ASA 19/24 FRN               | XOAM      | 111 000 000 | 110 786 100   | NOK    | 111 518 048      | 731 948        | 1,12       | 20%               | 2021-03-04      | 0,96     |
| Pareto Bank ASA 20/25 FRN               | XOAM      | 100 000 000 | 100 000 000   | NOK    | 100 359 300      | 359 300        | 1,21       | 20%               | 2021-03-10      | 0,86     |
| Santander Consumer Bank AS 19/24 FRN    | XOAM      | 26 000 000  | 26 000 000    | NOK    | 26 123 040       | 123 040        | 1,15       | 20%               | 2021-02-15      | 0,22     |
| Santander Consumer Bank AS 20/25 FRN    | XOAM      | 54 000 000  | 54 000 000    | NOK    | 54 129 573       | 129 573        | 1,10       | 20%               | 2021-03-15      | 0,46     |
| Sbanken ASA 17/27 FRN C SUB             | XOAM      | 39 000 000  | 39 122 607    | NOK    | 39 379 642       | 257 035        | 1,18       | 100%              | 2021-03-02      | 0,34     |
| Sbanken ASA 19/29 FRN C SUB             | XOAM      | 33 000 000  | 33 015 740    | NOK    | 33 535 270       | 519 530        | 1,50       | 100%              | 2021-03-22      | 0,29     |
| Storebrand Bank ASA 17/27 FRN C SUB     | XOSL      | 13 000 000  | 13 174 900    | NOK    | 13 140 551       | -34 349        | 1,19       | 100%              | 2021-02-22      | 0,11     |
| Storebrand Bank ASA 19/30 FRN C SUB     | XOAM      | 36 500 000  | 36 516 250    | NOK    | 37 377 562       | 861 312        | 1,57       | 100%              | 2021-02-26      | 0,32     |
| Voss Veksel ASA 19/24 FRN               | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000    | NOK    | 25 067 128       | 67 128         | 1,00       | 20%               | 2021-03-18      | 0,21     |
| Voss Veksel ASA 19/29 FRN C SUB         | XOAM      | 11 000 000  | 10 976 750    | NOK    | 11 107 383       | 130 633        | 1,93       | 100%              | 2021-03-18      | 0,10     |
| Sum                                     |           |             | 2 075 249 230 |        | 2 089 056 598    | 13 807 369     |            |                   |                 | 17,90    |
| <b>Industrielskap</b>                   |           |             |               |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Avinor AS 20/26 FRN                     | XOSL      | 74 000 000  | 74 000 000    | NOK    | 76 149 471       | 2 149 471      | 0,99       | 80%               | 2021-01-29      | 0,65     |
| Bane NOR Eiendom AS 18/23 FRN           | XOAM      | 153 000 000 | 154 179 479   | NOK    | 153 699 210      | -480 269       | 1,05       | 100%              | 2021-03-29      | 1,32     |
| Borregaard ASA 18/23 FRN                | XOSL      | 40 000 000  | 40 004 800    | NOK    | 40 200 456       | 195 656        | 0,97       | 100%              | 2021-03-22      | 0,34     |
| Eiendomsspar AS 18/23 FRN               | XOAM      | 130 000 000 | 129 597 800   | NOK    | 130 208 689      | 610 889        | 1,08       | 100%              | 2021-03-02      | 1,12     |
| Entra ASA 16/23 FRN                     | XOSL      | 195 000 000 | 196 947 615   | NOK    | 196 553 780      | -393 836       | 1,06       | 100%              | 2021-03-22      | 1,68     |
| Entra ASA 17/24 FRN                     | XOSL      | 15 000 000  | 15 111 750    | NOK    | 15 082 775       | -28 976        | 1,09       | 100%              | 2021-03-22      | 0,13     |
| Entra ASA 19/25 FRN                     | XOSL      | 130 000 000 | 129 213 400   | NOK    | 130 323 050      | 1 109 650      | 1,15       | 100%              | 2021-02-22      | 1,12     |
| Entra ASA 20/27 FRN                     | XOSL      | 230 000 000 | 231 559 140   | NOK    | 232 713 747      | 1 154 607      | 1,44       | 100%              | 2021-03-29      | 1,99     |
| Jotun A/S 18/23 FRN                     | XOAM      | 108 000 000 | 107 994 846   | NOK    | 108 234 403      | 239 557        | 0,93       | 100%              | 2021-03-22      | 0,93     |
| Jotun A/S 19/23 FRN FLOOR               | XOAM      | 77 000 000  | 77 109 800    | NOK    | 77 485 878       | 376 078        | 0,99       | 100%              | 2021-03-15      | 0,66     |
| Kongsberg Gruppen ASA 16/21 FRN         | XOSL      | 96 000 000  | 96 471 697    | NOK    | 96 307 469       | -164 229       | 0,85       | 100%              | 2021-03-02      | 0,83     |
| Kongsberg Gruppen ASA 18/24 FRN FLOOR   | XOSL      | 132 000 000 | 132 452 610   | NOK    | 133 280 809      | 828 199        | 1,27       | 100%              | 2021-03-08      | 1,14     |
| Møller Mobility Group AS 20/23 FRN      | XOAM      | 30 000 000  | 30 000 000    | NOK    | 29 977 782       | -22 218        | 1,60       | 100%              | 2021-03-18      | 0,26     |
| Norgesgruppen ASA 19/24 FRN             | XOSL      | 78 000 000  | 78 028 280    | NOK    | 78 591 794       | 563 514        | 1,08       | 100%              | 2021-02-10      | 0,67     |
| Norgesgruppen ASA 19/25 FRN             | XOSL      | 30 000 000  | 29 876 380    | NOK    | 29 879 697       | 3 317          | 1,07       | 100%              | 2021-03-05      | 0,26     |
| Norgesgruppen ASA 20/26 FRN             | XOSL      | 81 000 000  | 81 131 040    | NOK    | 82 457 393       | 1 326 353      | 1,18       | 100%              | 2021-03-08      | 0,71     |
| Norwegian Property ASA 19/22 FRN        | XOSL      | 85 000 000  | 84 614 738    | NOK    | 85 192 185       | 577 448        | 0,98       | 100%              | 2021-01-05      | 0,73     |
| Norwegian Property ASA 20/23 FRN        | XOSL      | 61 000 000  | 61 000 000    | NOK    | 61 251 479       | 251 479        | 1,19       | 100%              | 2021-01-05      | 0,52     |
| OBOS Eiendom AS 18/23 FRN               | XOAM      | 45 000 000  | 45 000 000    | NOK    | 44 951 954       | -48 047        | 1,23       | 100%              | 2021-01-04      | 0,39     |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA 16/21 FRN | XOSL      | 126 000 000 | 125 965 685   | NOK    | 126 363 447      | 397 762        | 0,86       | 100%              | 2021-01-18      | 1,08     |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA 17/22 FRN | XOSL      | 28 000 000  | 28 011 670    | NOK    | 28 031 531       | 19 861         | 1,16       | 100%              | 2021-03-26      | 0,24     |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/23 FRN | XOSL      | 80 000 000  | 80 192 703    | NOK    | 79 933 896       | -258 807       | 1,07       | 100%              | 2021-03-15      | 0,69     |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA 19/24 FRN | XOSL      | 75 000 000  | 75 652 500    | NOK    | 75 322 845       | -329 655       | 1,19       | 100%              | 2021-03-15      | 0,65     |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA 20/28 FRN | XOSL      | 202 000 000 | 202 453 200   | NOK    | 204 945 806      | 2 492 606      | 1,69       | 100%              | 2021-02-24      | 1,76     |
| Scania CV AB FRN 04-04-2024             | XLUX      | 167 000 000 | 163 642 170   | NOK    | 166 690 198      | 3 048 028      | 1,31       | 100%              | 2021-01-04      | 1,43     |
| Scania CV AB FRN 18-02-2022             | XLUX      | 20 000 000  | 20 004 250    | NOK    | 20 003 552       | -698           | 1,11       | 100%              | 2021-02-18      | 0,17     |
| Scania CV AB FRN 24-01-2023             | XLUX      | 172 000 000 | 172 000 000   | NOK    | 171 095 349      | -904 651       | 1,19       | 100%              | 2021-01-25      | 1,47     |
| Thon Holding AS 17/22 FRN               | XOAM      | 110 000 000 | 110 276 742   | NOK    | 110 169 994      | -106 748       | 1,01       | 100%              | 2021-01-21      | 0,94     |
| Tine SA 17/22 FRN                       | XOAM      | 55 000 000  | 54 879 650    | NOK    | 55 317 515       | 437 865        | 0,88       | 100%              | 2021-02-11      | 0,47     |
| Tomra Systems ASA 19/24 FRN             | XOSL      | 25 000 000  | 24 702 280    | NOK    | 24 999 393       | 297 113        | 1,18       | 100%              | 2021-02-15      | 0,21     |
| Volvo Treasury AB FRN 03-07-2024        | XLUX      | 110 000 000 | 110 000 000   | NOK    | 112 985 389      | 2 985 389      | 1,06       | 100%              | 2021-01-04      | 0,97     |
| Volvo Treasury AB FRN 05-04-2023        | XLUX      | 150 000 000 | 149 812 500   | NOK    | 154 534 560      | 4 722 060      | 0,94       | 100%              | 2021-01-05      | 1,32     |
| Volvo Treasury AB FRN 13-02-2024        | XLUX      | 62 000 000  | 62 067 770    | NOK    | 62 513 837       | 446 067        | 1,21       | 100%              | 2021-02-15      | 0,54     |
| Yara International ASA 17/22 FRN        | XOSL      | 171 000 000 | 171 177 260   | NOK    | 171 829 880      | 652 620        | 0,85       | 100%              | 2021-03-15      | 1,47     |



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0604



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea FRN Kreditt

## Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                    | Notert på | Beholdning  | Kostpris NOK  | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i % |
|-----------------------------------------|-----------|-------------|---------------|--------|------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|----------|
| Sum                                     |           |             | 3 345 131 754 |        | 3 367 279 210    | 22 147 456     |            |                   |                 | 28,86    |
| <b>Kraftverk</b>                        |           |             |               |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Agder Energi AS 18/24 FRN               | XOSL      | 90 000 000  | 90 009 000    | NOK    | 90 596 628       | 587 628        | 0,77       | 100%              | 2021-01-04      | 0,78     |
| Agder Energi AS 19/26 FRN               | XOSL      | 3 000 000   | 2 945 700     | NOK    | 3 016 884        | 71 184         | 1,00       | 100%              | 2021-03-11      | 0,03     |
| Agder Energi AS 16/26 FRN C SUB         | XOSL      | 104 000 000 | 104 018 250   | NOK    | 104 426 078      | 407 828        | 0,89       | 100%              | 2021-01-14      | 0,89     |
| BKK AS 20/26 FRN                        | XOAM      | 50 000 000  | 49 593 500    | NOK    | 50 023 940       | 430 440        | 0,93       | 100%              | 2021-01-18      | 0,43     |
| BKK AS 20/27 FRN                        | XOAM      | 100 000 000 | 100 125 000   | NOK    | 99 853 740       | -271 260       | 0,98       | 100%              | 2021-01-20      | 0,86     |
| Eidsiva Energi AS 17/23 FRN             | XOSL      | 70 000 000  | 70 540 000    | NOK    | 70 764 624       | 224 624        | 0,72       | 100%              | 2021-01-05      | 0,61     |
| Eidsiva Energi AS 20/25 FRN             | XOSL      | 104 000 000 | 104 014 400   | NOK    | 104 385 112      | 370 712        | 0,87       | 100%              | 2021-01-04      | 0,89     |
| Eidsiva Energi AS 20/27 FRN             | XOSL      | 10 000 000  | 9 884 200     | NOK    | 9 990 439        | 106 239        | 1,18       | 100%              | 2021-02-12      | 0,09     |
| Giltre Energi AS 20/25 FRN              | XOSL      | 30 000 000  | 30 000 000    | NOK    | 30 081 783       | 81 783         | 1,15       | 100%              | 2021-03-30      | 0,26     |
| Hafslund E-CO AS 20/25 FRN              | XOSL      | 150 000 000 | 149 558 160   | NOK    | 150 748 575      | 1 190 415      | 0,94       | 100%              | 2021-03-10      | 1,29     |
| Haugeland Kraft AS 19/22 FRN            | XOAM      | 40 000 000  | 40 050 800    | NOK    | 40 031 532       | -19 268        | 0,76       | 100%              | 2021-03-02      | 0,34     |
| Heigeland Kraft AS 20/23 FRN            | XOAM      | 40 000 000  | 40 000 000    | NOK    | 40 205 864       | 205 864        | 0,75       | 100%              | 2021-01-04      | 0,34     |
| Heigeland Kraft AS 20/25 FRN            | XOAM      | 125 000 000 | 124 282 200   | NOK    | 124 941 888      | 659 688        | 1,06       | 100%              | 2021-02-08      | 1,07     |
| Lyse AS 20/25 FRN                       | XOAM      | 180 000 000 | 180 434 400   | NOK    | 181 781 226      | 1 346 826      | 0,93       | 100%              | 2021-03-16      | 1,56     |
| Sogn og Fjordane Energi AS 19/24 FRN    | XOSL      | 105 000 000 | 104 997 440   | NOK    | 105 636 437      | 638 997        | 0,89       | 100%              | 2021-01-25      | 0,91     |
| Sogn og Fjordane Energi AS 20/23 FRN    | XOSL      | 44 000 000  | 44 000 000    | NOK    | 44 128 718       | 128 718        | 1,01       | 100%              | 2021-03-29      | 0,38     |
| Sunnhordland Kraftlag AS 19/24 FRN      | XOAM      | 23 000 000  | 23 039 540    | NOK    | 23 347 470       | 307 930        | 0,96       | 100%              | 2021-01-29      | 0,20     |
| Sunnhordland Kraftlag AS 20/25 FRN      | XOAM      | 17 000 000  | 17 018 080    | NOK    | 17 159 688       | 141 608        | 1,07       | 100%              | 2021-03-18      | 0,15     |
| Trender Energi AS 18/23 FRN             | XOSL      | 116 000 000 | 115 804 250   | NOK    | 116 647 466      | 843 216        | 0,80       | 100%              | 2021-02-22      | 1,00     |
| Sum                                     |           |             | 1 400 314 920 |        | 1 407 768 090    | 7 453 170      |            |                   |                 | 12,06    |
| <b>Kredittforetak A/S</b>               |           |             |               |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| BMW Finance NV FRN 21-04-2023           | XLUX      | 100 000 000 | 100 871 950   | NOK    | 103 195 260      | 2 323 310      | 0,88       | 100%              | 2021-01-21      | 0,88     |
| BMW Finance NV FRN 22-08-2022           | XLUX      | 42 000 000  | 41 860 650    | NOK    | 42 046 217       | 185 567        | 0,84       | 100%              | 2021-02-22      | 0,36     |
| Brage Finans AS 16/26 FRN C SUB         | XOAM      | 4 300 000   | 4 361 351     | NOK    | 4 349 884        | -11 467        | 1,42       | 100%              | 2021-03-08      | 0,04     |
| Brage Finans AS 19/23 FRN               | XOAM      | 70 000 000  | 71 005 600    | NOK    | 70 963 739       | -41 861        | 0,99       | 20%               | 2021-02-08      | 0,61     |
| Brage Finans AS 20/23 FRN               | XOAM      | 39 000 000  | 39 000 000    | NOK    | 39 021 583       | 21 583         | 0,99       | 20%               | 2021-03-04      | 0,33     |
| Brage Finans AS 20/24 FRN               | XOAM      | 30 000 000  | 30 000 000    | NOK    | 30 019 656       | 19 656         | 1,15       | 20%               | 2021-02-15      | 0,26     |
| Brage Finans AS 20/25 FRN               | XOAM      | 42 000 000  | 42 000 000    | NOK    | 41 989 143       | -10 857        | 1,16       | 20%               | 2021-03-01      | 0,36     |
| Eika Boligkreditt AS 16/26 FRN C SUB    | XOAM      | 71 000 000  | 71 543 597    | NOK    | 71 390 252       | -153 345       | 1,13       | 100%              | 2021-03-17      | 0,61     |
| Eika Boligkreditt AS 18/28 FRN C SUB    | XOAM      | 57 000 000  | 57 000 000    | NOK    | 57 541 643       | 541 643        | 1,35       | 100%              | 2021-02-02      | 0,49     |
| Eika Boligkreditt AS 19/29 FRN C SUB    | XOAM      | 3 000 000   | 3 006 990     | NOK    | 3 045 190        | 38 200         | 1,65       | 100%              | 2021-03-29      | 0,03     |
| LeasePlan Corp NV FRN 08-05-2023        | XLUX      | 150 000 000 | 149 869 500   | NOK    | 157 710 615      | 7 841 115      | 1,31       | 20%               | 2021-02-08      | 1,35     |
| LeasePlan Corp NV FRN 26-07-2022        | XLUX      | 95 000 000  | 95 487 350    | NOK    | 95 426 227       | -61 123        | 1,07       | 20%               | 2021-01-26      | 0,82     |
| Nykredit Realcredit A/S 20/25 FRN       | XCSE      | 250 000 000 | 250 000 000   | NOK    | 252 986 700      | 2 986 700      | 1,27       | 20%               | 2021-01-07      | 2,17     |
| Nykredit Realcredit A/S 20/25 FRN       | XCSE      | 100 000 000 | 100 000 000   | NOK    | 101 267 350      | 1 267 350      | 1,29       | 20%               | 2021-01-07      | 0,87     |
| Rikshem AB 20/29 FRN                    | XLON      | 100 000 000 | 100 000 000   | NOK    | 99 638 270       | -361 730       | 1,20       | 80%               | 2021-03-02      | 0,85     |
| Spb 1 Boligkreditt AS 18/28 FRN C SUB   | XOAM      | 42 000 000  | 42 000 000    | NOK    | 42 547 344       | 547 344        | 1,41       | 100%              | 2021-03-22      | 0,36     |
| Spb 1 Boligkreditt AS 19/29 FRN C SUB   | XOAM      | 26 000 000  | 26 022 000    | NOK    | 26 670 394       | 648 394        | 1,42       | 100%              | 2021-01-25      | 0,23     |
| Vasakronan AB 17/23 FRN                 | XOSL      | 100 000 000 | 100 372 842   | NOK    | 100 961 240      | 588 398        | 0,70       | 80%               | 2021-01-04      | 0,87     |
| Vasakronan AB 20/27 FRN                 | XOSL      | 70 000 000  | 70 000 000    | NOK    | 69 928 978       | -71 022        | 1,06       | 80%               | 2021-03-02      | 0,60     |
| Vasakronan AB 20/27 FRN                 | XOSL      | 83 000 000  | 82 926 130    | NOK    | 82 956 242       | 30 112         | 1,05       | 80%               | 2021-01-29      | 0,71     |
| Verd Boligkreditt AS 18/28 FRN C SUB    | XOAM      | 6 000 000   | 6 017 160     | NOK    | 6 080 540        | 63 380         | 1,52       | 100%              | 2021-03-22      | 0,05     |
| Verd Boligkreditt AS 19/29 FRN C SUB    | XOAM      | 5 000 000   | 4 935 750     | NOK    | 5 064 743        | 128 993        | 1,59       | 100%              | 2021-02-24      | 0,04     |
| Sum                                     |           |             | 1 488 280 869 |        | 1 504 801 209    | 16 520 340     |            |                   |                 | 12,90    |
| <b>Sparebanker</b>                      |           |             |               |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Askim & Spydeberg Spb 16/26 FRN C SUB   | XOAM      | 5 500 000   | 5 611 680     | NOK    | 5 550 414        | -61 266        | 1,28       | 100%              | 2021-03-03      | 0,05     |
| Askim & Spydeberg Spb 18/28 FRN C SUB   | XOAM      | 28 000 000  | 28 047 900    | NOK    | 28 572 933       | 525 033        | 1,67       | 100%              | 2021-02-23      | 0,24     |
| Aurskog Spb 19/29 FRN C SUB             | XOAM      | 17 000 000  | 17 000 000    | NOK    | 17 303 584       | 303 584        | 1,58       | 100%              | 2021-03-15      | 0,15     |
| Eidsberg Spb 18/28 FRN C SUB            | XOAM      | 15 000 000  | 15 000 000    | NOK    | 15 135 726       | 135 726        | 1,69       | 100%              | 2021-03-16      | 0,13     |
| Eidsberg Spb 20/24 FRN                  | XOAM      | 5 000 000   | 4 978 300     | NOK    | 4 991 041        | 12 741         | 0,97       | 20%               | 2021-03-15      | 0,04     |
| Fana Spb 17/27 FRN C SUB                | XOAM      | 33 500 000  | 33 614 225    | NOK    | 33 824 347       | 210 122        | 1,17       | 100%              | 2021-03-08      | 0,29     |
| Fana Spb 18/28 FRN C SUB                | XOAM      | 45 000 000  | 44 875 550    | NOK    | 45 280 454       | 404 904        | 1,37       | 100%              | 2021-03-22      | 0,39     |
| Grong Spb 16/26 FRN C SUB               | XOAM      | 12 000 000  | 12 000 000    | NOK    | 12 164 095       | 164 095        | 1,55       | 100%              | 2021-02-08      | 0,10     |
| Grong Spb 18/23 FRN                     | XOAM      | 20 000 000  | 20 068 000    | NOK    | 20 100 282       | 32 282         | 0,91       | 20%               | 2021-03-12      | 0,17     |
| Grong Spb 19/29 FRN C SUB               | XOAM      | 10 000 000  | 10 019 900    | NOK    | 10 260 082       | 240 182        | 1,79       | 100%              | 2021-01-25      | 0,09     |
| Grong Spb 20/25 FRN                     | XOAM      | 15 000 000  | 14 992 500    | NOK    | 15 000 416       | 7 916          | 1,03       | 20%               | 2021-01-25      | 0,13     |
| Heigeland Spb 18/28 FRN C SUB           | XOAM      | 66 000 000  | 66 009 680    | NOK    | 66 644 992       | 635 312        | 1,25       | 100%              | 2021-01-11      | 0,57     |
| Heland og Setskog Spb 17/27 FRN C SUB   | XOAM      | 12 000 000  | 12 049 400    | NOK    | 12 148 853       | 99 453         | 1,55       | 100%              | 2021-02-22      | 0,10     |
| Heland og Setskog Spb 20/25 FRN         | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000    | NOK    | 24 988 493       | -11 508        | 1,04       | 20%               | 2021-02-26      | 0,21     |
| Jernbanepersonalets Spb 19/29 FRN C SUB | XOAM      | 8 000 000   | 8 014 100     | NOK    | 8 145 241        | 131 141        | 1,61       | 100%              | 2021-02-26      | 0,07     |
| Jernbanepersonalets Spb 20/25 FRN       | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000    | NOK    | 25 088 973       | 88 973         | 0,87       | 20%               | 2021-01-11      | 0,22     |
| Jæren Spb 18/28 FRN C SUB               | XOAM      | 27 000 000  | 26 933 660    | NOK    | 27 361 517       | 427 857        | 1,51       | 100%              | 2021-03-22      | 0,23     |

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                     | Notert på | Beholdning  | Kostpris NOK | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i % |
|------------------------------------------|-----------|-------------|--------------|--------|------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|----------|
| Lillestrøm Spb 19/29 FRN C SUB           | XOAM      | 6 000 000   | 6 000 000    | NOK    | 6 091 271        | 91 271         | 1,68       | 100%              | 2021-01-04      | 0,05     |
| Melhus Spb 19/29 FRN C SUB               | XOAM      | 23 000 000  | 23 000 000   | NOK    | 23 465 966       | 465 966        | 1,87       | 100%              | 2021-03-29      | 0,20     |
| Melhus Spb 20/25 FRN                     | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000   | NOK    | 25 038 888       | 38 888         | 1,05       | 20%               | 2021-03-17      | 0,21     |
| Odal Spb 19/24 FRN                       | XOAM      | 25 000 000  | 24 985 000   | NOK    | 25 022 363       | 37 363         | 1,01       | 20%               | 2021-02-26      | 0,21     |
| Odal Spb 19/29 FRN C SUB                 | XOAM      | 13 000 000  | 12 997 720   | NOK    | 13 128 512       | 130 792        | 1,91       | 100%              | 2021-03-04      | 0,11     |
| Orkla Spb 18/28 FRN C SUB                | XOAM      | 10 000 000  | 10 000 000   | NOK    | 10 138 734       | 138 734        | 1,64       | 100%              | 2021-03-22      | 0,09     |
| Orkla Spb 20/25 FRN                      | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000   | NOK    | 25 013 940       | 13 940         | 0,95       | 20%               | 2021-01-15      | 0,21     |
| Sandnes Spb 19/25 FRN                    | XOAM      | 95 000 000  | 95 000 000   | NOK    | 95 297 825       | 297 825        | 0,90       | 20%               | 2021-01-25      | 0,82     |
| Selbu Spb 16/26 FRN C SUB                | XOAM      | 12 000 000  | 12 105 000   | NOK    | 12 163 234       | 58 234         | 1,53       | 100%              | 2021-01-20      | 0,10     |
| Skudenes & Askra Spb 18/28 FRN C SUB     | XOAM      | 22 000 000  | 22 020 000   | NOK    | 22 445 522       | 425 522        | 1,62       | 100%              | 2021-01-25      | 0,19     |
| Skudenes & Askra Spb 19/23 FRN           | XOAM      | 20 000 000  | 20 259 400   | NOK    | 20 218 230       | -41 170        | 0,93       | 20%               | 2021-01-29      | 0,17     |
| Skudenes & Askra Spb 20/25 FRN           | XOAM      | 30 000 000  | 29 986 800   | NOK    | 30 046 713       | 59 913         | 0,99       | 20%               | 2021-03-15      | 0,26     |
| Skue Spb 16/26 FRN C SUB                 | XOAM      | 18 500 000  | 18 534 861   | NOK    | 18 748 033       | 213 172        | 1,47       | 100%              | 2021-03-29      | 0,16     |
| Skue Spb 16/26 FRN C SUB                 | XOAM      | 3 000 000   | 3 049 590    | NOK    | 3 041 742        | -7 848         | 1,33       | 100%              | 2021-03-08      | 0,03     |
| Skue Spb 16/26 FRN C SUB                 | XOAM      | 15 000 000  | 15 437 780   | NOK    | 15 121 604       | -316 177       | 1,21       | 100%              | 2021-01-27      | 0,13     |
| Skue Spb 19/24 FRN                       | XOAM      | 50 000 000  | 50 623 000   | NOK    | 50 536 185       | -86 815        | 0,95       | 20%               | 2021-02-22      | 0,43     |
| Skue Spb 19/29 FRN C SUB                 | XOAM      | 5 000 000   | 5 000 000    | NOK    | 5 092 409        | 92 409         | 1,75       | 100%              | 2021-03-18      | 0,04     |
| Skue Spb 20/25 FRN                       | XOAM      | 50 000 000  | 50 000 000   | NOK    | 50 012 100       | 12 100         | 0,97       | 20%               | 2021-01-22      | 0,43     |
| Sogn Spb 20/23 FRN                       | XOAM      | 15 000 000  | 15 000 000   | NOK    | 14 982 213       | -17 787        | 0,84       | 20%               | 2021-01-04      | 0,13     |
| Spb 1 BV 17/27 FRN C SUB                 | XOAM      | 53 000 000  | 52 946 044   | NOK    | 53 666 661       | 720 617        | 1,26       | 100%              | 2021-02-15      | 0,46     |
| Spb 1 Gudbrandsdal 17/27 FRN C SUB       | XOAM      | 3 500 000   | 3 498 350    | NOK    | 3 540 044        | 41 694         | 1,45       | 100%              | 2021-02-24      | 0,03     |
| Spb 1 Gudbrandsdal 19/29 FRN C SUB       | XOAM      | 27 000 000  | 27 006 740   | NOK    | 27 365 909       | 359 169        | 1,73       | 100%              | 2021-02-22      | 0,23     |
| Spb 1 Hallingdal Valdres 17/27 FRN C SUB | XOAM      | 2 000 000   | 2 012 000    | NOK    | 2 027 023        | 15 023         | 1,32       | 100%              | 2021-03-15      | 0,02     |
| Spb 1 Hallingdal Valdres 18/28 FRN C SUB | XOAM      | 14 000 000  | 14 000 000   | NOK    | 14 169 844       | 169 844        | 1,47       | 100%              | 2021-02-22      | 0,12     |
| Spb 1 Modum 16/26 FRN C SUB              | XOAM      | 13 000 000  | 13 000 000   | NOK    | 13 114 325       | 114 325        | 1,27       | 100%              | 2021-02-19      | 0,11     |
| Spb 1 Modum 17/27 FRN C SUB              | XOAM      | 5 500 000   | 5 517 350    | NOK    | 5 551 453        | 34 103         | 1,47       | 100%              | 2021-02-18      | 0,05     |
| Spb 1 Nord-Norge 17/27 FRN C SUB         | XOAM      | 112 000 000 | 112 203 636  | NOK    | 113 128 837      | 925 200        | 1,02       | 100%              | 2021-01-04      | 0,97     |
| Spb 1 Nord-Norge 18/28 FRN C SUB         | XOAM      | 13 000 000  | 13 170 690   | NOK    | 13 159 098       | -111 592       | 1,30       | 100%              | 2021-02-26      | 0,11     |
| Spb 1 Nord-Norge 19/29 FRN C SUB         | XOAM      | 49 000 000  | 49 011 460   | NOK    | 49 623 785       | 612 325        | 1,40       | 100%              | 2021-02-23      | 0,43     |
| Spb 1 Nord-Norge 20/26 FRN C             | XOAM      | 100 000 000 | 100 000 000  | NOK    | 101 271 750      | 1 271 750      | 1,00       | 20%               | 2021-01-12      | 0,87     |
| Spb 1 Nordvest 16/26 FRN C SUB           | XOAM      | 15 000 000  | 15 000 000   | NOK    | 15 080 553       | 80 553         | 1,24       | 100%              | 2021-03-16      | 0,13     |
| Spb 1 Nordvest 19/29 FRN C SUB           | XOAM      | 37 500 000  | 37 726 800   | NOK    | 37 979 318       | 252 518        | 1,53       | 100%              | 2021-01-08      | 0,33     |
| Spb 1 Nordvest 20/25 FRN                 | XOAM      | 100 000 000 | 100 000 000  | NOK    | 99 963 700       | -36 300        | 0,95       | 20%               | 2021-01-28      | 0,86     |
| Spb 1 Ringerike Hadeland 16/26 FRN C SUB | XOAM      | 7 000 000   | 7 060 900    | NOK    | 7 095 772        | 34 872         | 1,06       | 100%              | 2021-03-15      | 0,06     |
| Spb 1 SMN 17/27 FRN C SUB                | XOAM      | 99 000 000  | 99 415 151   | NOK    | 99 960 320       | 545 169        | 1,13       | 100%              | 2021-03-15      | 0,86     |
| Spb 1 SMN 17/27 FRN C SUB                | XOAM      | 18 500 000  | 18 517 150   | NOK    | 18 675 576       | 158 426        | 1,33       | 100%              | 2021-03-29      | 0,16     |
| Spb 1 SMN 17/29 FRN C SUB                | XOAM      | 32 000 000  | 32 017 000   | NOK    | 32 465 725       | 448 725        | 1,56       | 100%              | 2021-03-29      | 0,28     |
| Spb 1 SMN 18/28 FRN C SUB                | XOAM      | 8 000 000   | 8 109 600    | NOK    | 8 157 038        | 47 438         | 1,41       | 100%              | 2021-02-08      | 0,07     |
| Spb 1 SR-Bank ASA 17/28 FRN C SUB        | XOSL      | 50 000 000  | 50 274 112   | NOK    | 50 736 750       | 462 638        | 1,34       | 100%              | 2021-02-09      | 0,43     |
| Spb 1 SR-Bank ASA 17/29 FRN C SUB        | XOSL      | 95 000 000  | 95 483 740   | NOK    | 96 375 296       | 891 556        | 1,43       | 100%              | 2021-02-23      | 0,83     |
| Spb 1 SR-Bank ASA 18/28 FRN C SUB        | XOAM      | 69 000 000  | 69 070 000   | NOK    | 69 937 820       | 867 820        | 1,35       | 100%              | 2021-03-22      | 0,60     |
| Spb 1 SR-Bank ASA 20/26 FRN              | XOSL      | 100 000 000 | 100 005 000  | NOK    | 99 897 170       | -107 830       | 0,87       | 20%               | 2021-02-03      | 0,86     |
| Spb 1 Søre Sunnmøre 19/24 FRN            | XOAM      | 50 000 000  | 50 021 500   | NOK    | 50 133 545       | 112 045        | 0,91       | 20%               | 2021-01-14      | 0,43     |
| Spb 1 Søre Sunnmøre 19/29 FRN C SUB      | XOAM      | 26 000 000  | 25 687 040   | NOK    | 26 298 490       | 611 450        | 1,73       | 100%              | 2021-01-22      | 0,23     |
| Spb 1 Østfold Avershus 18/28 FRN C SUB   | XOAM      | 19 000 000  | 19 025 300   | NOK    | 19 208 557       | 183 257        | 1,32       | 100%              | 2021-01-25      | 0,16     |
| Spb 1 Østlandet 17/27 FRN C SUB          | XOAM      | 82 000 000  | 82 295 878   | NOK    | 82 879 155       | 583 277        | 1,26       | 100%              | 2021-02-16      | 0,71     |
| Spb 1 Østlandet 18/28 FRN C SUB          | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000   | NOK    | 25 310 030       | 310 030        | 1,32       | 100%              | 2021-03-22      | 0,22     |
| Spb 1 Østlandet 20/26 FRN C              | XOAM      | 65 000 000  | 65 000 000   | NOK    | 65 318 240       | 318 240        | 1,11       | 20%               | 2021-03-17      | 0,56     |
| Spb 68 grader Nord 17/27 FRN C SUB       | XOAM      | 6 500 000   | 6 672 798    | NOK    | 6 666 572        | -6 227         | 1,53       | 100%              | 2021-03-08      | 0,06     |
| Spb 68 grader Nord 19/29 FRN C SUB       | XOAM      | 1 500 000   | 1 536 765    | NOK    | 1 536 877        | 112            | 1,86       | 100%              | 2021-02-08      | 0,01     |
| Spb DIN 17/27 FRN C SUB                  | XOAM      | 13 200 000  | 13 246 830   | NOK    | 13 376 950       | 130 120        | 1,73       | 100%              | 2021-02-08      | 0,11     |
| Spb DIN 19/24 FRN                        | XOAM      | 30 000 000  | 29 999 400   | NOK    | 30 057 714       | 58 314         | 1,01       | 20%               | 2021-03-02      | 0,26     |
| Spb Møre 17/27 FRN C SUB                 | XOSL      | 63 000 000  | 63 042 743   | NOK    | 64 054 236       | 1 011 492      | 1,36       | 100%              | 2021-01-29      | 0,55     |
| Spb Sogn og Fjordane 19/30 FRN C SUB     | XOAM      | 31 000 000  | 31 000 000   | NOK    | 31 471 845       | 471 845        | 1,51       | 100%              | 2021-02-22      | 0,27     |
| Spb Sør 17/27 FRN C SUB                  | XOAM      | 90 000 000  | 90 000 000   | NOK    | 90 953 964       | 953 964        | 1,22       | 100%              | 2021-02-02      | 0,78     |
| Spb Sør 18/28 FRN C SUB                  | XOAM      | 45 000 000  | 45 379 350   | NOK    | 45 587 124       | 207 774        | 1,27       | 100%              | 2021-03-15      | 0,39     |
| Spb Sør 19/29 FRN C SUB                  | XOAM      | 17 000 000  | 17 000 000   | NOK    | 17 163 367       | 163 367        | 1,44       | 100%              | 2021-03-12      | 0,15     |
| Spb Sør 20/26 FRN C                      | XOAM      | 38 000 000  | 38 184 300   | NOK    | 38 403 123       | 218 823        | 1,23       | 20%               | 2021-03-30      | 0,33     |
| Spb Sør 20/30 FRN C SUB                  | XOAM      | 97 000 000  | 97 000 000   | NOK    | 97 993 435       | 993 435        | 1,41       | 100%              | 2021-01-11      | 0,84     |
| Spb Telemark 16/26 FRN C SUB             | XOAM      | 38 000 000  | 38 161 100   | NOK    | 38 492 761       | 331 661        | 1,19       | 100%              | 2021-02-10      | 0,33     |
| Spb Telemark 18/28 FRN C SUB             | XOAM      | 15 000 000  | 15 000 000   | NOK    | 15 147 300       | 147 300        | 1,35       | 100%              | 2021-03-01      | 0,13     |
| Spb Vest 16/26 FRN C SUB                 | XOAM      | 13 000 000  | 13 604 800   | NOK    | 13 107 229       | -497 571       | 1,03       | 100%              | 2021-02-12      | 0,11     |
| Spb Vest 17/27 FRN C SUB                 | XOAM      | 53 900 000  | 54 001 662   | NOK    | 54 491 687       | 490 025        | 1,16       | 100%              | 2021-02-09      | 0,47     |
| Spb Vest 18/28 FRN C SUB                 | XOAM      | 60 000 000  | 59 874 955   | NOK    | 60 432 882       | 557 927        | 1,38       | 100%              | 2021-03-29      | 0,52     |
| Spb Vest 18/28 FRN C SUB                 | XOAM      | 5 000 000   | 5 060 550    | NOK    | 5 098 143        | 37 593         | 1,35       | 100%              | 2021-02-23      | 0,04     |



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





Årsrapport 2020

## Nordea FRN Kreditt

## Note 2. Verdipapirportefølje

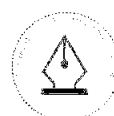
| Navn                         | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK   | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i % |
|------------------------------|-----------|------------|----------------|--------|------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|----------|
| Spb Vest 19/29 FRN C SUB     | XDAM      | 79 000 000 | 79 053 450     | NOK    | 80 065 118       | 1 011 668      | 1,45       | 100%              | 2021-02-15      | 0,69     |
| Spb Øst 18/28 FRN C SUB      | XDAM      | 35 000 000 | 35 000 000     | NOK    | 35 251 111       | 251 111        | 1,29       | 100%              | 2021-02-16      | 0,30     |
| Surnadal Spb 19/29 FRN C SUB | XDAM      | 25 000 000 | 25 000 000     | NOK    | 25 596 165       | 596 165        | 1,65       | 100%              | 2021-01-05      | 0,22     |
| Totens Spb 19/29 FRN C SUB   | XDAM      | 44 000 000 | 44 153 760     | NOK    | 44 798 402       | 644 642        | 1,47       | 100%              | 2021-03-15      | 0,38     |
| Voss Spb 20/25 FRN           | XDAM      | 10 000 000 | 10 000 000     | NOK    | 9 994 859        | -5 141         | 1,10       | 20%               | 2021-02-04      | 0,09     |
| Sum                          |           |            | 2 937 261 951  |        | 2 959 999 567    | 22 737 616     |            |                   |                 | 25,37    |
| Sum verdipapirportefølje     |           |            | 11 433 024 421 |        | 11 516 000 672   | 82 976 250     |            |                   |                 | 96,69    |
| Bankinnskudd                 |           |            |                |        | 115 927 187      |                |            |                   |                 | 0,99     |
| Opptjente renter             |           |            |                |        | 19 610 825       |                |            |                   |                 | 0,17     |
| Fordringer/gjeld             |           |            |                |        | 17 639 514       |                |            |                   |                 | 0,15     |
| Fondets verdi                |           |            |                |        | 11 669 178 197   |                |            |                   |                 | 100,00   |

8



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea FRN Kreditt

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Rytsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

9



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

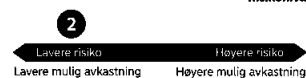


Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea FRN Pensjon +1,8 %

Risikonivå



#### Beskrivelse av fondet

Nordea FRN Pensjon krever et minste førstegangsinnskudd på 10 mill. kroner og kan passe for bedrifter og institusjonelle investorer som søker investeringsmuligheter i det norske rentemarkedet, med lav eksponering mot endringer i rentenivået. Eiendelene er nye diversifisert i høykvalitets rentepapirer, noe som betyr lav risiko for mislighold. Fondet forvaltes aktivt av Nordea, og grundige analyser av de enkelte utstedere spiller en betydelig rolle i forvaltningen av fondet.

#### Hovedforvalter:

Lise Johannessen

#### Registreringsland:

Norge

#### Startdato:

2010-06-03

#### Startkurs:

1 000 kr

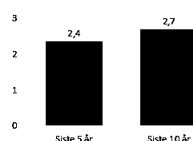
#### ISIN:

NO0010572423

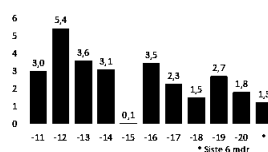
#### Fondstype:

Obligasjonsfond

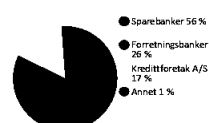
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea FRN Pensjon steg i verdi med 1,8 prosent i 2020, mens fondets referanseindeks (RM12FRN) steg med 1,3 prosent i samme periode.

2020 har vært et utfordrende år for norsk økonomi som følge av Covid-19. Den underliggende økonomien var i en oppadgående trend i begynnelsen av året, men nedstenging i mars medførte til et kraftig fall i den økonomiske aktiviteten i 2. kvartal. Til tross for massive økonomiske redningspakker falt BNP om lag 3 prosent i 2020.

Vi forventer en gradvis normalisering av den økonomiske aktiviteten i første halvdel av 2021, når vaksineringen av befolkningen tiltar. Vi ser også for oss en solid vekst i BNP sammenlignet med 2020. Offentlig forbruk og investeringer vil trolig gi et solid bidrag til veksten, da det forventes at privat forbruk vil ta seg betydelig opp i 2021. Det negative sjokket fra pandemien førte til at Norges Bank reduserte styringsrenten til 0 prosent i mars 2020, og sentralbanken har signalisert uendret rente frem til 2. halvår 2022. Hvis våre forventninger slår til, tror vi at Norges Bank vil heve renten tidligere.

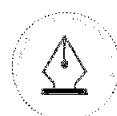
Kredittpåslagene for obligasjoner i det norske markedet steg massivt i løpet av 1. kvartal, men falt så kraftig tilbake, og var ved slutten av året omtrent på de samme nivåene som ved inngangen til 2020.

1



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea FRN Pensjon

### Fakta om fondet

| Nøkkeltall                   | 2020-12-31 | 2019-12-31 |
|------------------------------|------------|------------|
| Netto andelsverdi            | 1 031,22   | 1 012,59   |
| Forvaltningskapital, millNOK | 3 112      | 2 913      |
| Antall andeler               | 3 018 159  | 2 810 244  |

### Risiko

|                  |      |
|------------------|------|
| Rentefølsomhet * | 0,13 |
| Valutarisiko     | nei  |
| Kreditrisiko     | ja   |

### Kostnader

|                           |         |
|---------------------------|---------|
| Kjøpskostnader            | 0,00%   |
| Innløsningskostnader      | 0,00%   |
| Forvaltningshonorar p.a.  | 0,15%   |
| Førstegangs min. innskudd | 10 mill |

\* Rentefølsomhet viser hvor mye kursen i fondet endres ved 1 prosentpoengs endring i markedsrenten.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig 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 |
|------------------------|---------|
| Pareto Bank ASA        | 6,9     |
| Danske Bank A/S        | 6,1     |
| BN Bank ASA            | 6,0     |
| Jaren Sparebank        | 5,9     |
| Brage Finans AS        | 4,2     |
| Skagerrak Sparebank    | 4,2     |
| LeasePlan Corp NV      | 4,1     |
| Nykredit Realkredit AS | 4,1     |
| Lillestroem Sparebank  | 4,0     |
| Orkla Sparebank        | 3,6     |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea FRN Pensjon

**RESULTATREGNSKAP**

|                                                       | 2020              | 2019              |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>    |                   |                   |
| Renteinntekter                                        | 46 893 966        | 66 277 291        |
| Gevinst/tap ved realisasjon                           | -8 048 967        | 8 991 508         |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap          | 4 504 773         | 11 335 458        |
| <b>Porteføljeresultat</b>                             | <b>43 349 773</b> | <b>86 604 256</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b> |                   |                   |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                          | -4 284 548        | -4 516 190        |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                 | -103 739          | -113 193          |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                           | <b>-4 388 287</b> | <b>-4 629 382</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                     | <b>38 961 486</b> | <b>81 974 874</b> |
| <b>Årsresultat</b>                                    | <b>38 961 486</b> | <b>81 974 874</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                      |                   |                   |
| Netto udelte til andelseiere i året                   | -2 380 031        | 2 788 914         |
| Avsatt til utdeling til andelseiere                   | 36 836 744        | 67 850 503        |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)        | 4 504 773         | 11 335 457        |
| <b>Sum disponert</b>                                  | <b>38 961 486</b> | <b>81 974 874</b> |

**BALANSE**

|                                              | 2020                 | 2019                 |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Eiendeler</b>                             |                      |                      |
| <b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b> | <b>3 077 042 489</b> | <b>2 885 706 237</b> |
| <b>Fordringer</b>                            |                      |                      |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter           | 4 487 220            | 8 856 614            |
| Andre fordringer                             | 130 134              | 470 000              |
| <b>Bankinnskudd</b>                          | <b>33 521 473</b>    | <b>28 866 183</b>    |
| <b>Sum eiendeler</b>                         | <b>3 115 181 316</b> | <b>2 923 899 034</b> |
| <b>Egenkapital</b>                           |                      |                      |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |                      |                      |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)         | 3 054 308 632        | 2 877 251 428        |
| Overkurs/underkurs                           | 43 547 177           | 26 193 828           |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  | <b>14 531 405</b>    | <b>10 026 631</b>    |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>              | <b>3 112 387 214</b> | <b>2 913 471 887</b> |
| <b>Gjeld</b>                                 |                      |                      |
| Annen gjeld                                  | 2 794 102            | 10 427 147           |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>2 794 102</b>     | <b>10 427 147</b>    |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              | <b>3 115 181 316</b> | <b>2 923 899 034</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



### Noter

#### Note 1. Regnskapsprinsipper

Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapslov og god regnskapskikk.

Verdipapirporteføllen regnskapsføres til virkelig verdi. Rentebærende instrumenter verdsettes til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yieldkurve basert på børsnoterte marked-maker lån utstedt av den norske stat.

Utdeling fra rentefond regnskapsføres ved at reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradragsrett for utdeling av avkastning til andelshaverne. Dette gjelder også når dette skjer i form av konvertering til nye andeler. Rentefond kommer derfor vanligvis ikke i skatteposisjon, og utsatt skatt er ikke aktuelt for disse fondene. Rentefondene utdeiler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

#### Note 2. Verdipapirportefølle

Visert til etterfølgende portefølleoversikt.

#### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølle påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

#### Note 4. Verdipapirporteføllens omleppshastighet

Verdipapirporteføllens omleppshastighet er 0,81.

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

#### Note 5. Egenkapital

|                                       |               |
|---------------------------------------|---------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 2 913 471 887 |
| Endring ved tegning                   | 875 327 771   |
| Endring ved innløsning                | -717 753 962  |
| Utbytte/reinvestert i nye andeler     | 36 836 744    |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 4 504 773     |
| Egenkapital 2020-12-31                | 3 112 387 214 |

#### Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020         | 2019         | 2018         |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Antall andeler 31.12.  | 3 054 308,63 | 2 877 251,43 | 3 170 163,61 |
| Innløsningskurs 31.12. | 1 031,22     | 1 036,73     | 1 028,77     |

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut ifra verdipapirfondets verdi før reinvestering og utdeling av utbytte, dividert på antall andeler i fondet.

#### Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning og innløsning av andeler i verdipapirfondet. Forvaltningshonoraret beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 0,15%.

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

Andre inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsrevne kostnader.

#### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på [nordea.no/fond](http://nordea.no/fond).

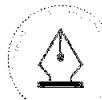
\*Godtgjørelser som har blitt utbetalt i utenlandsk valuta har blitt omregnet til NOK iht. Nor-

deakonsernets interne gjennomsnittskurs på regnskapsslutt.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea FRN Pensjon

## Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                 | Notert på | Beholdning  | Kostpris NOK | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i % |
|--------------------------------------|-----------|-------------|--------------|--------|------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|----------|
| <b>Forretningsbanker</b>             |           |             |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| BN Bank ASA 19/24 FRN                | XOAM      | 85 000 000  | 84 623 682   | NOK    | 85 327 777       | 704 095        | 0,98       | 20%               | 2021-02-08      | 2,74     |
| BN Bank ASA 20/26 FRN                | XOAM      | 100 000 000 | 99 837 000   | NOK    | 100 117 800      | 280 800        | 0,90       | 20%               | 2021-01-14      | 3,22     |
| Danske Bank A/S 20/24 FRN C          | XLON      | 180 000 000 | 179 572 500  | NOK    | 180 005 472      | 432 972        | 1,31       | 20%               | 2021-02-12      | 5,78     |
| Danske Bank A/S 20/24 FRN C          | XLON      | 10 000 000  | 10 025 100   | NOK    | 10 066 473       | 41 373         | 1,29       | 20%               | 2021-02-15      | 0,32     |
| Nordea Bank Abp 18/23 FRN            | XLON      | 14 000 000  | 13 726 340   | NOK    | 14 130 214       | 403 874        | 0,92       | 20%               | 2021-03-18      | 0,45     |
| Pareto Bank ASA 18/23 FRN            | XOAM      | 50 000 000  | 50 481 000   | NOK    | 50 438 870       | -42 130        | 1,01       | 20%               | 2021-02-26      | 1,62     |
| Pareto Bank ASA 19/23 FRN            | XOAM      | 30 000 000  | 30 025 500   | NOK    | 30 207 945       | 182 445        | 0,91       | 20%               | 2021-01-20      | 0,97     |
| Pareto Bank ASA 19/24 FRN            | XOAM      | 98 000 000  | 97 359 300   | NOK    | 98 457 376       | 1 098 076      | 1,12       | 20%               | 2021-03-04      | 3,16     |
| Pareto Bank ASA 20/25 FRN            | XOAM      | 35 000 000  | 35 000 000   | NOK    | 35 125 755       | 125 755        | 1,21       | 20%               | 2021-03-10      | 1,13     |
| Santander Consumer Bank AS 19/24 FRN | XOAM      | 55 000 000  | 55 229 000   | NOK    | 55 670 373       | 441 373        | 0,97       | 20%               | 2021-03-15      | 1,79     |
| Santander Consumer Bank AS 20/25 FRN | XOAM      | 14 000 000  | 14 000 000   | NOK    | 14 033 593       | 33 593         | 1,10       | 20%               | 2021-03-15      | 0,45     |
| Volvofinans Bank AB 18/23 FRN        | XCSE      | 60 000 000  | 59 580 750   | NOK    | 60 325 500       | 744 750        | 0,87       | 20%               | 2021-03-08      | 1,94     |
| Voss Veksel ASA 17/22 FRN            | XOAM      | 30 000 000  | 30 258 000   | NOK    | 30 213 240       | -44 760        | 0,84       | 20%               | 2020-12-31      | 0,97     |
| Voss Veksel ASA 17/22 FRN            | XOAM      | 10 000 000  | 10 013 660   | NOK    | 10 084 004       | 70 344         | 0,77       | 20%               | 2021-03-09      | 0,32     |
| Voss Veksel ASA 17/23 FRN            | XOAM      | 15 000 000  | 15 181 500   | NOK    | 15 131 820       | -49 680        | 0,86       | 20%               | 2021-03-10      | 0,49     |
| Voss Veksel ASA 19/24 FRN            | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000   | NOK    | 25 067 128       | 67 128         | 1,00       | 20%               | 2021-03-18      | 0,81     |
| Sum                                  |           |             | 809 913 332  |        | 814 403 339      | 4 490 007      |            |                   |                 | 26,17    |
| <b>Kredittforetak A/S</b>            |           |             |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Brage Finans AS 19/22 FRN            | XOAM      | 50 000 000  | 49 900 000   | NOK    | 50 154 335       | 254 335        | 0,95       | 20%               | 2021-03-23      | 1,61     |
| Brage Finans AS 20/23 FRN            | XOAM      | 40 000 000  | 39 875 200   | NOK    | 39 947 640       | 72 440         | 0,96       | 20%               | 2021-02-19      | 1,28     |
| Brage Finans AS 20/24 FRN            | XOAM      | 20 000 000  | 20 000 000   | NOK    | 20 013 104       | 13 104         | 1,15       | 20%               | 2021-02-15      | 0,64     |
| Brage Finans AS 20/25 FRN            | XOAM      | 21 000 000  | 21 000 000   | NOK    | 20 994 572       | -5 429         | 1,16       | 20%               | 2021-03-01      | 0,67     |
| Elendoms-kreditt AS 20/23 FRN        | XOAM      | 35 000 000  | 35 000 000   | NOK    | 35 023 898       | 23 898         | 0,81       | 20%               | 2021-01-18      | 1,13     |
| Eika Boligkreditt AS 20/24 FRN       | XOAM      | 40 000 000  | 40 000 000   | NOK    | 40 085 328       | 85 328         | 1,02       | 20%               | 2021-02-04      | 1,29     |
| Kredittforeningen for Spb 19/23 FRN  | XOAM      | 54 000 000  | 54 246 880   | NOK    | 54 606 944       | 360 064        | 0,87       | 20%               | 2021-02-26      | 1,75     |
| LeasePlan Corp NV FRN 07-05-2021     | XLUX      | 10 000 000  | 10 263 800   | NOK    | 10 035 038       | -228 762       | 0,96       | 20%               | 2021-02-08      | 0,32     |
| LeasePlan Corp NV FRN 07-06-2021     | XLON      | 65 000 000  | 65 000 000   | NOK    | 65 029 835       | 29 835         | 0,97       | 20%               | 2021-02-08      | 2,09     |
| LeasePlan Corp NV FRN 08-05-2023     | XLUX      | 50 000 000  | 49 956 500   | NOK    | 52 570 205       | 2 613 705      | 1,31       | 20%               | 2021-02-08      | 1,69     |
| Nykredit Realkredit A/S 20/25 FRN    | XCSE      | 86 000 000  | 86 000 000   | NOK    | 87 027 425       | 1 027 425      | 1,27       | 20%               | 2021-01-07      | 2,80     |
| Nykredit Realkredit A/S 20/25 FRN    | XCSE      | 40 000 000  | 40 000 000   | NOK    | 40 506 940       | 506 940        | 1,29       | 20%               | 2021-01-07      | 1,30     |
| Sum                                  |           |             | 511 242 380  |        | 515 995 263      | 4 752 883      |            |                   |                 | 16,58    |
| <b>Sparebanker</b>                   |           |             |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Askim & Spydeberg Spb 19/23 FRN      | XOAM      | 43 000 000  | 43 143 220   | NOK    | 43 162 527       | 19 307         | 0,74       | 20%               | 2021-01-04      | 1,39     |
| Bien Spb ASA 18/23 FRN               | XOAM      | 48 000 000  | 48 242 150   | NOK    | 48 396 086       | 153 936        | 0,88       | 20%               | 2021-01-11      | 1,55     |
| Eidsberg Spb 20/24 FRN               | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000   | NOK    | 24 955 205       | -44 795        | 0,97       | 20%               | 2021-03-15      | 0,80     |
| Fiekkjefjord Spb 20/23 FRN           | XOAM      | 22 000 000  | 22 000 000   | NOK    | 22 037 198       | 37 198         | 0,85       | 20%               | 2021-01-19      | 0,71     |
| Grong Spb 18/23 FRN                  | XOAM      | 35 000 000  | 35 064 400   | NOK    | 35 175 494       | 111 094        | 0,91       | 20%               | 2021-03-12      | 1,13     |
| Grong Spb 20/25 FRN                  | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000   | NOK    | 25 069 850       | 69 850         | 1,07       | 20%               | 2021-03-03      | 0,81     |
| Haugesund Spb 20/26 FRN              | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000   | NOK    | 24 982 460       | -17 540        | 1,03       | 20%               | 2021-03-18      | 0,80     |
| Hjelmeland Spb 19/22 FRN             | XOAM      | 20 000 000  | 20 010 400   | NOK    | 20 071 974       | 61 574         | 0,75       | 20%               | 2021-03-04      | 0,64     |
| Heland og Setskog Spb 20/24 FRN      | XOAM      | 25 000 000  | 25 011 500   | NOK    | 25 053 498       | 41 998         | 1,00       | 20%               | 2021-03-15      | 0,80     |
| Heland og Setskog Spb 20/25 FRN      | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000   | NOK    | 24 988 493       | -11 508        | 1,04       | 20%               | 2021-02-26      | 0,80     |
| Jernbanepersonalets Spb 19/23 FRN    | XOAM      | 20 000 000  | 20 016 800   | NOK    | 20 011 538       | -5 262         | 0,70       | 20%               | 2021-01-04      | 0,64     |
| Jernbanepersonalets Spb 20/25 FRN    | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000   | NOK    | 25 088 973       | 88 973         | 0,87       | 20%               | 2021-01-11      | 0,81     |
| Jæren Spb 19/24 FRN                  | XOAM      | 27 000 000  | 27 306 450   | NOK    | 27 287 836       | -18 614        | 0,92       | 20%               | 2021-01-29      | 0,88     |
| Jæren Spb 20/25 FRN                  | XOAM      | 80 000 000  | 79 640 000   | NOK    | 80 115 248       | 475 248        | 0,88       | 20%               | 2021-01-11      | 2,57     |
| Jæren Spb 20/25 FRN                  | XOAM      | 75 000 000  | 75 197 250   | NOK    | 75 274 095       | 76 845         | 0,99       | 20%               | 2021-02-25      | 2,42     |
| Lillestrøm Spb 18/23 FRN             | XOAM      | 75 000 000  | 74 958 750   | NOK    | 75 334 883       | 376 133        | 0,93       | 20%               | 2021-03-19      | 2,42     |
| Lillestrøm Spb 20/26 FRN             | XOAM      | 50 000 000  | 50 000 000   | NOK    | 50 074 685       | 74 685         | 1,08       | 20%               | 2021-02-19      | 1,61     |
| Melhus Spb 19/23 FRN                 | XOAM      | 25 000 000  | 24 962 500   | NOK    | 25 029 623       | 67 123         | 0,88       | 20%               | 2021-03-15      | 0,80     |
| Melhus Spb 20/24 FRN                 | XOAM      | 25 000 000  | 25 000 000   | NOK    | 25 052 060       | 52 060         | 0,94       | 20%               | 2021-03-08      | 0,80     |
| Odal Spb 18/23 FRN                   | XOAM      | 20 000 000  | 20 000 000   | NOK    | 20 106 610       | 106 610        | 0,91       | 20%               | 2021-03-08      | 0,65     |
| Odal Spb 19/23 FRN                   | XOAM      | 25 000 000  | 25 012 500   | NOK    | 25 195 415       | 182 915        | 0,88       | 20%               | 2021-01-29      | 0,81     |
| Orkla Spb 19/24 FRN                  | XOAM      | 50 000 000  | 50 000 000   | NOK    | 50 270 135       | 270 135        | 0,86       | 20%               | 2021-01-11      | 1,62     |
| Orkla Spb 20/25 FRN                  | XOAM      | 60 000 000  | 60 000 000   | NOK    | 60 033 456       | 33 456         | 0,95       | 20%               | 2021-01-15      | 1,93     |
| Romsdal Spb 18/23 FRN                | XOAM      | 25 000 000  | 25 154 750   | NOK    | 25 152 490       | -2 260         | 0,97       | 20%               | 2021-03-22      | 0,81     |
| Romsdal Spb 19/24 FRN                | XOAM      | 15 000 000  | 15 040 200   | NOK    | 15 116 997       | 76 797         | 1,02       | 20%               | 2021-03-22      | 0,49     |
| Selbu Spb 19/23 FRN                  | XOAM      | 25 000 000  | 25 015 500   | NOK    | 25 049 863       | 34 363         | 0,97       | 20%               | 2021-02-02      | 0,80     |
| Skagerrak Spb 17/22 FRN              | XOAM      | 40 000 000  | 40 046 178   | NOK    | 40 275 768       | 229 590        | 0,67       | 20%               | 2021-01-04      | 1,29     |
| Skagerrak Spb 19/24 FRN              | XOAM      | 40 000 000  | 40 026 400   | NOK    | 40 072 056       | 45 656         | 0,90       | 20%               | 2021-01-18      | 1,29     |
| Skagerrak Spb 20/25 FRN              | XOAM      | 50 000 000  | 50 000 000   | NOK    | 49 947 630       | -52 370        | 1,04       | 20%               | 2021-03-09      | 1,60     |
| Skudenes & Askra Spb 19/23 FRN       | XOAM      | 30 000 000  | 30 348 000   | NOK    | 30 327 345       | -20 655        | 0,93       | 20%               | 2021-01-29      | 0,97     |
| Skudenes & Askra Spb 20/25 FRN       | XOAM      | 45 000 000  | 44 980 200   | NOK    | 45 070 070       | 89 870         | 0,99       | 20%               | 2021-03-15      | 1,45     |

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea FRN Pensjon

### Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                               | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK         | Valuta | Markedsverdi NOK     | Urealisert NOK    | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %      |
|------------------------------------|-----------|------------|----------------------|--------|----------------------|-------------------|------------|-------------------|-----------------|---------------|
| Skue Spb 19/24 FRN                 | XOAM      | 50 000 000 | 50 000 000           | NOK    | 50 536 185           | 536 185           | 0,95       | 20%               | 2021-02-22      | 1,62          |
| Skue Spb 20/25 FRN                 | XOAM      | 20 000 000 | 20 000 000           | NOK    | 20 004 840           | 4 840             | 0,97       | 20%               | 2021-01-22      | 0,64          |
| Sogn Spb 20/23 FRN                 | XOAM      | 20 000 000 | 20 000 000           | NOK    | 19 976 284           | -23 716           | 0,84       | 20%               | 2021-01-04      | 0,64          |
| Spareskillingsbanken 20/25 FRN     | XOAM      | 40 000 000 | 40 000 000           | NOK    | 39 985 156           | -14 844           | 1,00       | 20%               | 2021-03-04      | 1,28          |
| Spb 1 Gudbrandsdal 17/22 FRN       | XOAM      | 25 000 000 | 25 067 250           | NOK    | 25 141 240           | 73 990            | 0,74       | 20%               | 2021-03-08      | 0,81          |
| Spb 1 Gudbrandsdal 18/23 FRN       | XOAM      | 45 000 000 | 45 260 100           | NOK    | 45 302 265           | 42 165            | 0,79       | 20%               | 2021-01-18      | 1,46          |
| Spb 1 Hallingdal Valdres 20/26 FRN | XOAM      | 25 000 000 | 25 000 000           | NOK    | 25 098 718           | 98 718            | 0,95       | 20%               | 2021-01-13      | 0,81          |
| Spb 1 Lom og Skjåk 19/24 FRN       | XOAM      | 25 000 000 | 24 907 250           | NOK    | 25 071 955           | 164 705           | 1,01       | 20%               | 2021-02-22      | 0,81          |
| Spb 1 Lom og Skjåk 20/23 FRN       | XOAM      | 10 000 000 | 10 000 000           | NOK    | 10 038 076           | 38 076            | 0,97       | 20%               | 2021-02-16      | 0,32          |
| Spb 1 SR-Bank ASA 20/26 FRN        | XOSL      | 26 000 000 | 26 001 300           | NOK    | 25 973 264           | -28 036           | 0,87       | 20%               | 2021-02-03      | 0,83          |
| Spb 1 Østlandet 20/26 FRN C        | XOAM      | 21 000 000 | 21 000 000           | NOK    | 21 102 816           | 102 816           | 1,11       | 20%               | 2021-03-17      | 0,68          |
| Spb 68 grader nord 19/24 FRN       | XOAM      | 50 000 000 | 49 951 500           | NOK    | 50 408 715           | 457 215           | 0,99       | 20%               | 2021-03-22      | 1,62          |
| Spb 68 grader Nord 20/25 FRN       | XOAM      | 50 000 000 | 50 000 000           | NOK    | 49 981 125           | -18 875           | 1,05       | 20%               | 2021-02-26      | 1,61          |
| Spb DIN 19/24 FRN                  | XOAM      | 15 000 000 | 14 999 700           | NOK    | 15 028 857           | 29 157            | 1,01       | 20%               | 2021-03-02      | 0,48          |
| Spb DIN 20/25 FRN                  | XOAM      | 25 000 000 | 25 000 000           | NOK    | 24 989 890           | -10 110           | 0,99       | 20%               | 2021-01-18      | 0,80          |
| Spb Narvik 20/25 FRN               | XOAM      | 38 000 000 | 38 000 000           | NOK    | 38 885 275           | 885 275           | 1,09       | 20%               | 2021-02-15      | 1,25          |
| Surnadal Spb 18/23 FRN             | XOAM      | 50 000 000 | 49 976 000           | NOK    | 50 316 855           | 340 855           | 0,93       | 20%               | 2021-03-22      | 1,62          |
| Segne og Greipstad Spb 19/23 FRN   | XOAM      | 25 000 000 | 24 990 250           | NOK    | 25 020 928           | 30 678            | 0,96       | 20%               | 2021-02-22      | 0,80          |
| Segne og Greipstad Spb 20/24 FRN   | XOAM      | 20 000 000 | 20 000 000           | NOK    | 19 966 908           | -33 092           | 1,10       | 20%               | 2021-02-15      | 0,64          |
| Voss Spb 20/25 FRN                 | XOAM      | 10 000 000 | 10 000 000           | NOK    | 9 994 859            | -5 141            | 1,10       | 20%               | 2021-02-04      | 0,32          |
| Ørland Spb 19/23 FRN               | XOAM      | 30 000 000 | 30 024 900           | NOK    | 30 040 119           | 15 219            | 1,02       | 20%               | 2021-02-08      | 0,97          |
| <b>Sum</b>                         |           |            | <b>1 741 355 398</b> |        | <b>1 746 643 886</b> | <b>5 288 488</b>  |            |                   |                 | <b>56,12</b>  |
| <b>Sum verdipapirportefølje</b>    |           |            | <b>3 062 511 110</b> |        | <b>3 077 042 489</b> | <b>14 531 379</b> |            |                   |                 | <b>98,86</b>  |
| <b>Bankinnskudd</b>                |           |            |                      |        | <b>33 521 473</b>    |                   |            |                   |                 | <b>1,08</b>   |
| <b>Opptjente renter</b>            |           |            |                      |        | <b>4 184 168</b>     |                   |            |                   |                 | <b>0,13</b>   |
| <b>Fordringer/gjeld</b>            |           |            |                      |        | <b>-2 360 917</b>    |                   |            |                   |                 | <b>-0,08</b>  |
| <b>Fondets verdi</b>               |           |            |                      |        | <b>3 112 387 214</b> |                   |            |                   |                 | <b>100,00</b> |

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





**Nordea**  
FUNDS

Årsrapport 2020

Nordea FRN Pensjon

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Plan Rente +3,3 %

Risikonivå



#### Beskrivelse av fondet

Nordea Plan Rente 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 rentemarkedet i Norge og utlandet.

#### Hovedforvalter:

Registreringsland:

Startdato:

Startkurs:

ISIN:

Fondstype:

Jørn Klepp

Norge

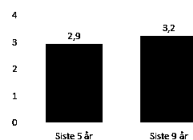
2011-01-21

1 000 kr

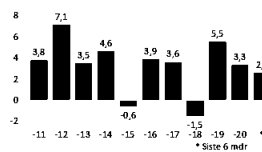
NO0010593486

Obligasjonsfond

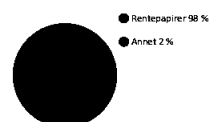
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea Plan Rente steg i verdi med 3,3 prosent i 2020.

Svak økonomisk vekst og rentekutt fra sentralbankene bidro til fallende obligasjonsrenter og stigende obligasjonsverdier i 2020. Dette førte til god avkastning for statsobligasjoner og andre obligasjoner med moderat kredittrisiko. Nordea Plan Rente fikk derfor også god positiv avkastning for året.

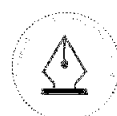
Obligasjoner med høy kredittrisiko (high-yield) hadde store svingninger gjennom året. I 1. kvartal førte økte kredittpåslag til negativ kursutvikling for slike obligasjoner, men gradvis normalisering resten av året gjorde at også fondets globale high-yield-obligasjoner endte opp med positiv avkastning for 2020. I løpet av året reduserte Norges Bank sin styringsrente til 0 prosent. Rentenivået kommer sannsynligvis noe opp i 2021, men usikkerheten er stor. Lav økonomisk vekst er en stor økonomisk utfordring globalt, mens inflasjon i liten grad utgjør noen bekymring. Det er derfor grunn til å forvente at sentralbanker og myndigheter fortsatt vil legge opp til svært lave renter.

1



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea Plan Rente

### Fakta om fondet

| Nøkkeltall                   | 2020-12-31 | 2019-12-31 |
|------------------------------|------------|------------|
| Netto andelsverdi            | 1 075,88   | 1 041,39   |
| Forvaltningskapital, millNOK | 722        | 850        |
| Antall andeler               | 670 926    | 805 407    |

### Risiko

|                  |      |
|------------------|------|
| Rentefølsomhet * | 3,66 |
| Valutarisiko     | nei  |
| Kreditrisiko     | ja   |

### Kostnader

|                           |        |
|---------------------------|--------|
| Kjøpskostnader            | 0,00%  |
| Innløsningskostnader      | 0,00%  |
| Forvaltningshonorar p.a.  | 0,60%  |
| Førstegangs min. innskudd | 100 kr |

\* Rentefølsomhet viser hvor mye kursen i fondet endres ved 1 prosentpoengs endring i markedsrenten.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig 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 |
|--------------------------------------------|---------|
| Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK | 18,1    |
| Nordea Statsobligasjon II                  | 16,1    |
| Nordea Europeisk Kredittobligasjon         | 11,0    |
| Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK   | 8,9     |
| Nordea Global High Yield                   | 4,4     |
| DNB Boligkreditt AS                        | 3,1     |
| Brage Finans AS                            | 2,1     |
| Danske Bank A/S                            | 1,7     |
| Sogn og Fjordane Energi AS                 | 1,7     |
| Helgeland Boligkreditt AS                  | 1,7     |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Plan Rente

## RESULTATREGNSKAP

|                                                       | 2020              | 2019              |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>    |                   |                   |
| Renteinntekter                                        | 5 142 472         | 12 338 714        |
| Gevinst/tap ved realisasjon                           | 6 319 881         | 1 708 959         |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap          | 12 492 212        | 33 171 220        |
| <b>Porteføljeresultat</b>                             | <b>23 954 564</b> | <b>47 218 893</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b> |                   |                   |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                          | -3 006 639        | -3 265 425        |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                 | -26 398           | -26 091           |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                           | <b>-3 033 037</b> | <b>-3 291 516</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                     | <b>20 921 528</b> | <b>43 927 377</b> |
| <b>Årsresultat</b>                                    | <b>20 921 528</b> | <b>43 927 377</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                      |                   |                   |
| Netto udelte til andelseiere i året                   | 714 016           | -173 636          |
| Avsatt til utdeling til andelseiere                   | 7 722 523         | 10 929 793        |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)        | 12 484 989        | 33 171 220        |
| <b>Sum disponert</b>                                  | <b>20 921 528</b> | <b>43 927 377</b> |

## BALANSE

|                                              | 2020               | 2019               |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Eiendeler</b>                             |                    |                    |
| <b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b> | <b>706 956 782</b> | <b>825 021 930</b> |
| <b>Fordringer</b>                            |                    |                    |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter           | 682 229            | 6 452 822          |
| Andre fordringer                             | 616 964            | 425 143            |
| <b>Bankinnskudd</b>                          | <b>13 989 753</b>  | <b>18 369 385</b>  |
| <b>Sum eiendeler</b>                         | <b>722 245 729</b> | <b>850 269 281</b> |
| <b>Egenkapital</b>                           |                    |                    |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |                    |                    |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)         | 678 181 085        | 815 902 652        |
| Overkurs/underkurs                           | 2 278 511          | 4 878 572          |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  | <b>41 375 547</b>  | <b>28 890 558</b>  |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>              | <b>721 835 143</b> | <b>849 671 782</b> |
| <b>Gjeld</b>                                 |                    |                    |
| Annen gjeld                                  | 410 586            | 597 499            |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>410 586</b>     | <b>597 499</b>     |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              | <b>722 245 729</b> | <b>850 269 281</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



#### Noter

##### Note 1. Regnskapsprinsipper

Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapslov og god regnskapskikk.

Verdipapirporteføljens regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater. Verdipapirfondet investerer i rentebærende papirer. Rentebærende papirer verdsettes til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yieldkurve basert på børsnoterte marked-maker lån utstedt av den norske stat.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinst/tap o.l., men har fradragsrett for utdeling av avkastning til andelshaverne. Dette gjelder også når dette skjer i form av konvertering til nye andeler. Rentebærende fond kommer derfor vanligvis ikke i skatteposisjon, og utsatt skatt er ikke aktuelt for disse fondene. Rentefondene utdeler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

##### Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeeversikt.

Posten «Opptjente renter» i porteføljeeversikten inneholder opptjente renter fra bankinnskudd og pålepte renter på obligasjoner, mens opptjente renter på fond i fond er inkludert i markedsverdien for rentefond. I balansen er all opptjent rente med i «Opptjente, ikke mottatte inntekter». Beløpene for opptjente renter fond i fond er kr. 302.395 og opptjente renter for direkte investert i obligasjoner er kr 379.835.

##### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets porteføljeføljepåvirket hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

##### Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,40.

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.

##### Note 5. Egenkapital

|                                       |              |
|---------------------------------------|--------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 849 671 782  |
| Endring ved tegning                   | 153 274 635  |
| Endring ved innløsning                | -301 318 785 |
| Utbytte/reinvestert i nye andeler     | 7 722 523    |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 12 484 989   |
| Egenkapital 2020-12-31                | 721 835 143  |

##### Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020       | 2019       | 2018       |
|------------------------|------------|------------|------------|
| Antall andeler 31.12.  | 678 181,09 | 815 902,65 | 832 695,69 |
| Innløsningskurs 31.12. | 1 075,88   | 1 054,96   | 1 005,70   |

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut i fra verdipapirfondets verdi før reinvestering og utdeling av utbytte, dividert på antall andeler i fondet.

##### Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning og innløsning av andeler i verdipapirfondet. Forvaltningshonoraret i fondet er 0,60% p.a. Fondet kompenseres for det forvaltningshonorar som belastes i underfond som fondet er investert i.

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

Andre inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsdrevne kostnader, samt kurtasjedekning.

##### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser

for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. 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 i iht. Nordeakonsernets interne gjennomsnittskurs på regnskapsslutt.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Plan Rente

## Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                        | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i % |
|---------------------------------------------|-----------|------------|--------------|--------|------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|----------|
| <b>Rentepapirer</b>                         |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| <b>Forretningsbanker</b>                    |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| BN Bank ASA 18/23 FRN                       | XOAM      | 2 000 000  | 2 011 700    | NOK    | 2 010 810        | -890           | 0,81       | 20%               | 2021-02-26      | 0,28     |
| Danske Bank A/S 19/22 FRN                   | XLON      | 6 000 000  | 6 030 930    | NOK    | 6 053 217        | 22 287         | 0,92       | 20%               | 2021-02-16      | 0,84     |
| Danske Bank A/S 20/24 FRN C                 | XLON      | 6 000 000  | 6 000 000    | NOK    | 6 039 884        | 39 884         | 1,29       | 20%               | 2021-02-15      | 0,84     |
| DNB Bank ASA 19/22 FRN                      | XOSL      | 6 000 000  | 6 000 000    | NOK    | 6 007 025        | 7 025          | 0,71       | 20%               | 2021-02-02      | 0,83     |
| Nordea Bank Abp 19/22 FRN                   | XLON      | 6 000 000  | 5 999 529    | NOK    | 6 001 834        | 2 305          | 0,82       | 20%               | 2021-02-12      | 0,83     |
| OBOS-banken AS 19/22 FRN                    | XOAM      | 7 000 000  | 7 000 000    | NOK    | 7 014 521        | 14 521         | 0,77       | 20%               | 2021-03-29      | 0,97     |
| Pareto Bank ASA 18/22 FRN                   | XOAM      | 2 000 000  | 2 014 300    | NOK    | 2 008 730        | -5 570         | 0,76       | 20%               | 2021-02-26      | 0,28     |
| Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN        | XOAM      | 8 000 000  | 8 062 560    | NOK    | 8 053 177        | -9 383         | 0,63       | 20%               | 2021-01-18      | 1,12     |
| Santander Consumer Bank AS 19/22 FRN        | XOAM      | 3 000 000  | 3 000 000    | NOK    | 3 018 620        | 18 620         | 0,77       | 20%               | 2021-02-08      | 0,42     |
| Stanken ASA 19/22 FRN                       | XOAM      | 4 000 000  | 3 978 320    | NOK    | 3 998 740        | 20 420         | 0,67       | 20%               | 2021-03-09      | 0,55     |
| Storebrand Bank ASA 19/22 FRN               | XOAM      | 5 000 000  | 4 998 900    | NOK    | 5 005 391        | 6 491          | 0,72       | 20%               | 2021-02-15      | 0,69     |
| Swedbank AB FRN 04-05-2023                  | XDUB      | 3 000 000  | 2 999 100    | NOK    | 3 040 697        | 41 597         | 0,81       | 20%               | 2021-02-04      | 0,42     |
| Sum                                         |           |            | 58 095 339   |        | 58 252 644       | 157 305        |            |                   |                 | 8,07     |
| <b>Industrielskap</b>                       |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Bane NOR Eiendom AS 18/23 FRN               | XOAM      | 5 000 000  | 5 022 600    | NOK    | 5 022 850        | 250            | 1,05       | 100%              | 2021-03-29      | 0,70     |
| Felleskjøpet Agri SA 19/22 FRN              | XOAM      | 2 000 000  | 1 999 600    | NOK    | 2 009 142        | 9 542          | 1,42       | 100%              | 2021-01-25      | 0,28     |
| Fjellinjen AS 18/22 FRN                     | XOAM      | 9 000 000  | 9 014 220    | NOK    | 9 013 735        | -485           | 0,68       | 20%               | 2021-03-23      | 1,25     |
| Jotun A/S 18/22 FRN                         | XOAM      | 5 000 000  | 4 995 240    | NOK    | 5 010 852        | 15 612         | 0,93       | 100%              | 2021-03-22      | 0,69     |
| Kongsberg Gruppen ASA 18/21 FRN FLOOR       | XOSL      | 7 000 000  | 6 959 260    | NOK    | 7 021 711        | 62 451         | 0,90       | 100%              | 2021-03-08      | 0,97     |
| Møller Mobility Group AS 20/23 FRN          | XOAM      | 3 000 000  | 3 000 000    | NOK    | 2 997 778        | -2 222         | 1,60       | 100%              | 2021-03-18      | 0,42     |
| Norges Gruppen ASA 14/21 FRN                | XOSL      | 4 000 000  | 4 032 800    | NOK    | 4 006 942        | -25 858        | 0,75       | 100%              | 2021-02-10      | 0,56     |
| Norwegian Property ASA 19/22 FRN            | XOSL      | 5 000 000  | 5 000 000    | NOK    | 5 011 305        | 11 305         | 0,98       | 100%              | 2021-01-05      | 0,69     |
| Norwegian Property ASA 20/23 FRN            | XOSL      | 3 000 000  | 3 000 000    | NOK    | 3 012 368        | 12 368         | 1,19       | 100%              | 2021-01-05      | 0,42     |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/21 FRN     | XOSL      | 2 000 000  | 2 002 480    | NOK    | 2 001 941        | -539           | 0,90       | 100%              | 2021-02-26      | 0,28     |
| Vegamot AS 20/23 FRN                        | XOAM      | 5 000 000  | 5 000 450    | NOK    | 5 016 510        | 16 060         | 0,66       | 20%               | 2021-02-19      | 0,69     |
| Volvo Treasury AB FRN 11-02-2022            | XLUX      | 4 000 000  | 4 000 000    | NOK    | 4 009 178        | 9 178          | 1,00       | 100%              | 2021-02-11      | 0,56     |
| Sum                                         |           |            | 54 026 650   |        | 54 134 311       | 107 661        |            |                   |                 | 7,50     |
| <b>Kraftverk</b>                            |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| BKK AS 18/23 FRN                            | XOSL      | 11 000 000 | 10 983 210   | NOK    | 11 058 550       | 75 340         | 0,69       | 100%              | 2021-01-18      | 1,53     |
| Helgeland Kraft AS 20/23 FRN                | XOAM      | 5 000 000  | 5 000 000    | NOK    | 5 025 733        | 25 733         | 0,75       | 100%              | 2021-01-04      | 0,70     |
| Lyse AS 17/23 FRN                           | XOSL      | 5 000 000  | 5 072 000    | NOK    | 5 046 890        | -25 110        | 0,76       | 100%              | 2021-02-23      | 0,70     |
| Sogn og Fjordane Energi AS 17/22 FRN        | XOSL      | 8 000 000  | 8 054 900    | NOK    | 8 058 144        | 3 244          | 0,82       | 100%              | 2021-03-22      | 1,12     |
| Sogn og Fjordane Energi AS 20/23 FRN        | XOSL      | 4 000 000  | 4 000 000    | NOK    | 4 011 702        | 11 702         | 1,01       | 100%              | 2021-03-29      | 0,56     |
| Trønderenergi AS 16/21 FRN                  | XOSL      | 5 000 000  | 5 077 800    | NOK    | 5 026 200        | -51 600        | 0,56       | 100%              | 2021-01-07      | 0,70     |
| Sum                                         |           |            | 38 187 910   |        | 38 227 218       | 39 308         |            |                   |                 | 5,30     |
| <b>Kredittforetak A/S</b>                   |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Brage Finans AS 17/21 FRN                   | XOAM      | 4 000 000  | 4 033 920    | NOK    | 4 020 552        | -13 368        | 0,73       | 20%               | 2021-03-08      | 0,56     |
| Brage Finans AS 18/21 FRN                   | XOAM      | 5 000 000  | 5 010 000    | NOK    | 5 008 573        | -1 428         | 0,69       | 20%               | 2021-03-03      | 0,69     |
| Brage Finans AS 19/22 FRN                   | XOAM      | 2 000 000  | 2 000 000    | NOK    | 2 006 173        | 6 173          | 0,95       | 20%               | 2021-03-23      | 0,28     |
| Brage Finans AS 20/23 FRN                   | XOAM      | 4 000 000  | 4 000 000    | NOK    | 4 002 214        | 2 214          | 0,99       | 20%               | 2021-03-04      | 0,55     |
| DNB Boligkreditt AS 14/21 FRN C COVID       | XOSL      | 22 000 000 | 22 023 980   | NOK    | 22 040 106       | 16 126         | 0,49       | 10%               | 2021-02-11      | 3,05     |
| Eiendomskreditt AS 18/21 FRN                | XOAM      | 2 000 000  | 2 000 320    | NOK    | 2 004 851        | 4 531          | 0,57       | 20%               | 2021-01-11      | 0,28     |
| Eika Boligkreditt AS 17/22 FRN              | XOAM      | 5 000 000  | 5 064 150    | NOK    | 5 036 238        | -27 912        | 0,53       | 20%               | 2021-01-12      | 0,70     |
| Eika Boligkreditt AS 20/23 FRN              | XOAM      | 5 000 000  | 5 000 000    | NOK    | 5 002 545        | 2 545          | 0,85       | 20%               | 2021-02-25      | 0,69     |
| Helgeland Boligkreditt AS 14/21 FRN C COVID | XOAM      | 12 000 000 | 12 032 640   | NOK    | 12 024 356       | -8 284         | 0,49       | 10%               | 2021-02-17      | 1,67     |
| Kredittforeningen for Spb 19/23 FRN         | XOAM      | 5 000 000  | 5 035 300    | NOK    | 5 042 474        | 7 174          | 0,85       | 20%               | 2021-02-10      | 0,70     |
| OBOS Boligkreditt AS 16/21 FRN C COVID      | XOAM      | 10 000 000 | 10 064 700   | NOK    | 10 043 172       | -21 528        | 0,33       | 10%               | 2021-01-07      | 1,39     |
| Vasakronan AB 16/21 FRN                     | XOSL      | 5 000 000  | 5 058 850    | NOK    | 5 023 390        | -35 460        | 0,67       | 80%               | 2021-02-19      | 0,70     |
| Verd Boligkreditt AS 18/23 FRN STEP C COVID | XOAM      | 6 000 000  | 6 032 220    | NOK    | 6 028 930        | -3 290         | 0,53       | 10%               | 2021-03-10      | 0,84     |
| Sum                                         |           |            | 87 356 080   |        | 87 283 574       | -72 506        |            |                   |                 | 12,09    |
| <b>Sparebanker</b>                          |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Eidsberg Spb 19/22 FRN                      | XOAM      | 5 000 000  | 5 000 000    | NOK    | 5 008 112        | 8 112          | 0,69       | 20%               | 2021-01-26      | 0,69     |
| Fana Spb 17/22 FRN                          | XOAM      | 6 000 000  | 6 013 800    | NOK    | 6 032 309        | 18 509         | 0,51       | 20%               | 2021-01-06      | 0,84     |
| Helgeland Spb 18/23 FRN                     | XOAM      | 4 000 000  | 4 011 480    | NOK    | 4 023 059        | 11 579         | 0,65       | 20%               | 2021-01-11      | 0,56     |
| Spb 1 Modum 17/21 FRN                       | XOAM      | 9 000 000  | 9 074 070    | NOK    | 9 037 799        | -36 271        | 0,57       | 20%               | 2021-01-27      | 1,25     |
| Spb 1 SR-Bank ASA 16/22 FRN                 | XOSL      | 10 000 000 | 10 084 500   | NOK    | 10 105 899       | 21 399         | 0,66       | 20%               | 2021-02-24      | 1,40     |
| Spb Sør 19/22 FRN                           | XOAM      | 5 000 000  | 5 000 000    | NOK    | 5 007 474        | 7 474          | 0,69       | 20%               | 2021-02-26      | 0,69     |
| Totens Spb 17/22 FRN                        | XOAM      | 8 000 000  | 8 078 720    | NOK    | 8 046 186        | -32 534        | 0,65       | 20%               | 2021-02-10      | 1,11     |
| Sum                                         |           |            | 47 262 570   |        | 47 260 838       | -1 732         |            |                   |                 | 6,55     |
| Sum Rentepapirer                            |           |            | 284 928 549  |        | 285 158 586      | 230 036        |            |                   |                 | 39,50    |

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Plan Rente

### Note 2. Verdipapirportefølje

|                                            | Note rt på | Beholdning | Kostpris<br>NOK    | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i %      |
|--------------------------------------------|------------|------------|--------------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|---------------|
| <b>Rentefond</b>                           |            |            |                    |        |                     |                   |           |               |
| Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK   |            | 73 294     | 54 412 409         | NOK    | 64 159 062          | 9 746 653         | 0,38      | 8,89          |
| Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK |            | 1 164 915  | 104 284 975        | NOK    | 130 808 278         | 26 523 303        | 0,44      | 18,12         |
| Nordea Europeisk Kredittobligasjon         |            | 72 886     | 75 753 920         | NOK    | 79 133 426          | 3 379 506         | 2,04      | 10,96         |
| Nordea Global High Yield                   |            | 33 158     | 30 301 932         | NOK    | 31 588 822          | 1 286 891         | 1,06      | 4,38          |
| Nordea Statsobligasjon II                  |            | 116 546    | 115 892 227        | NOK    | 116 411 004         | 518 777           | 12,44     | 16,13         |
| Sum                                        |            |            | <b>380 645 463</b> |        | <b>422 100 591</b>  | <b>41 455 128</b> |           | <b>58,48</b>  |
| Sum verdipapirportefølje                   |            |            | <b>665 574 012</b> |        | <b>707 259 177</b>  | <b>41 685 165</b> |           | <b>97,98</b>  |
| Bankinnskudd                               |            |            |                    |        | <b>13 989 753</b>   |                   |           | <b>1,94</b>   |
| Opptjente renter                           |            |            |                    |        | <b>364 981</b>      |                   |           | <b>0,05</b>   |
| Fordringer/gjeld                           |            |            |                    |        | <b>221 232</b>      |                   |           | <b>0,03</b>   |
| Fondets verdi                              |            |            |                    |        | <b>721 835 143</b>  |                   |           | <b>100,00</b> |

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea Plan Rente

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Rytsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Norge Pluss +8,9 %

Risikonivå

6

Lavere risiko Høyere risiko  
Lavere mulig avkastning Høyere mulig avkastning

#### Beskrivelse av fondet

Aksjefondet Nordea Norge Pluss har et minste førstegangsinnskudd på 500.000 kroner og 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 Fondsindeks over tid. Fondet søker å investere i selskaper hvor verdsettelse, innlønning og verdiskapning er sentralt og egner seg best for langsiktige investeringer grunnet aksjemarkedets til tider store kurssvingninger.

#### Hovedforvalter:

Jakob Vossgård, Jon Fredrik Walle

#### Registreringsland:

Norge

#### Startdato:

2011-04-27

#### Startkurs:

1 000 kr

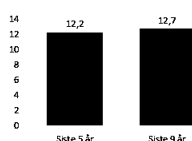
#### ISIN:

NO0010605637

#### Fondstype:

Aksjefond

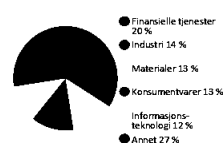
#### Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



#### Årlig avkastning i prosent



#### Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

##### Årskommentar for 2020

Nordea Norge Pluss steg i verdi med 8,9 prosent i 2020, mens fondets referanseindeks (OSEFX) steg med 7,3 prosent i samme periode.

2020 ble et veldig spesielt år. Koronapandemien førte til en kraftig resesjon i de fleste land, men likevel steg verdensindeksen målt i lokal valuta med nesten 14 prosent. Det var store forskjeller på hvordan aksjekursene utviklet seg. Aksjekursene til selskaper innen teknologi og fornybar energi steg mye, mens råvarer og tradisjonelle industriselskaper utviklet seg generelt svakere. Oslo Børs har en relativ liten andel av vekstselskaper. Avkastningen for de norske aksjeindeksene ble derfor lavere enn for mange andre globale aksjeindekser. Spesielt svak var oljesektoren som falt med over 20 prosent.

De mest positive bidragsyterne til fondets avkastning var plastgjenvinningsselskapet Quantafuel, og IT-konsulentselskapet Bouvet, som steg med henholdsvis 250 og 88 prosent. Fondet fikk også et godt bidrag fra aksjene i KID Interiør, som steg med 108 prosent i 2020.

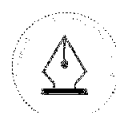
På den negative siden hadde fondet en undervekt i vekstselskaper som Nordic Semiconductors, Scatec Solar, Tomra og NEL. Dette er typiske aksjer som har vært svært populære blant småaksjonærer. Under koronapandemien har privatpersoner hatt mindre anledning til å bruke tid og penger på reiser og tjenester. Dette har ført til en kraftig økning av privatpersoner som investerer direkte i aksjemarkedet. Disse aksjonærene synes å være mest opptatt av moment og vekstutsikter, og mindre opptatt av fundamental verdsettelse. Vi velger å investere i selskaper som har fornuftig verdsettelse. Denne type aksjer tror vi vil gjøre det godt etter hvert som verden normaliseres etter koronapandemien.

1



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



### Fakta om fondet

| Nøkkeltall                   | 2020-12-31 | 2019-12-31 | 2018-12-31 |
|------------------------------|------------|------------|------------|
| Netto andelsverdi            | 2 430,55   | 2 231,98   | 1 889,37   |
| Forvaltningskapital, millNOK | 1 795      | 1 476      | 1 073      |
| Antall andeler               | 738 605    | 661 474    | 567 935    |

### Risiko

|                                          |       |       |       |
|------------------------------------------|-------|-------|-------|
| Volatilitet siste 3 år *                 | 22,90 | 12,11 | 12,78 |
| Volatilitet referanseindeks siste 3 år * | 18,14 | 9,75  | 11,30 |
| Aktiv andel, % **                        | 69    | 64    | 65    |
| Relativ volatilitet, % ***               | 7     | 5     | 5     |

### Kostnader

|                           |            |
|---------------------------|------------|
| Kjøpskostnader            | 0,05%      |
| Innløsningskostnader      | 0,05%      |
| Forvaltningshonorar p.a.  | 1,00%      |
| Førstegangs min. innskudd | 500 000 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 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 kursfall.

### Fondets største investeringer

|                               | prosent |
|-------------------------------|---------|
| Aker BP ASA                   | 6,6     |
| Atea ASA                      | 6,0     |
| Borregaard ASA                | 5,0     |
| Yara International ASA        | 4,8     |
| SpareBank 1 SMN               | 4,7     |
| Bouvet ASA                    | 4,2     |
| Salmar ASA                    | 3,8     |
| AKVA Group ASA                | 3,4     |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA | 3,4     |
| Kid ASA                       | 3,2     |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Norge Pluss

### RESULTATREGNSKAP

|                                                                | 2020               | 2019               |
|----------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>             |                    |                    |
| Renteinntekter                                                 | 32 505             | 184 035            |
| Aksjeutbytte                                                   | 43 821 099         | 41 305 810         |
| Gevinst/tap ved realisasjon                                    | -25 123 557        | 2 295 517          |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap                   | 226 012 719        | 174 889 679        |
| Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)               | 85 955             | -312 577           |
| <b>Porteføljeresultat</b>                                      | <b>244 828 721</b> | <b>218 362 465</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b>          |                    |                    |
| Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning av andeler (Note 7) | 354 592            | 280 286            |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                                   | -14 503 835        | -12 764 450        |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                          | -69 959            | -86 910            |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                                    | <b>-14 219 202</b> | <b>-12 571 074</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                              | <b>230 609 519</b> | <b>205 791 391</b> |
| Skattekostnad (Note 9)                                         | -119 625           | -144 973           |
| <b>Årsresultat</b>                                             | <b>230 489 894</b> | <b>205 646 418</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                               |                    |                    |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)                 | 230 489 894        | 205 646 418        |
| <b>Sum disponert</b>                                           | <b>230 489 894</b> | <b>205 646 418</b> |

### BALANSE

|                                       | 2020                 | 2019                 |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Eiendeler</b>                      |                      |                      |
| Fondets verdipapirportefølje (Note 2) | 1 773 936 256        | 1 439 682 591        |
| <b>Fordringer</b>                     |                      |                      |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter    | 0                    | 30 740               |
| Andre fordringer                      | 755 043              | 381 828              |
| <b>Bankinnskudd</b>                   | <b>23 583 412</b>    | <b>37 520 315</b>    |
| <b>Sum eiendeler</b>                  | <b>1 798 274 710</b> | <b>1 477 615 402</b> |
| <b>Egenkapital</b>                    |                      |                      |
| <b>Innskutt egenkapital</b>           |                      |                      |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)  | 738 604 732          | 661 473 644          |
| Overkurs/underkurs                    | 249 844 421          | 238 643 518          |
| <b>Opptjent egenkapital</b>           | <b>806 766 861</b>   | <b>576 276 967</b>   |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>       | <b>1 795 216 014</b> | <b>1 476 394 129</b> |
| <b>Gjeld</b>                          |                      |                      |
| Annen gjeld                           | 3 058 696            | 1 221 273            |
| <b>Sum gjeld</b>                      | <b>3 058 696</b>     | <b>1 221 273</b>     |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>       | <b>1 798 274 710</b> | <b>1 477 615 402</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



#### Noter

##### Note 1. Regnskapsprinsipper

Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapslov og god regnskapskikk. Verdipapirporteføljens regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater. Virkelig verdi fremkommer ved at plasseringer i aksjer er verdsett på 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 2020. 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 balanseføres utsatt skatt, men eventuell utsatt skattefordel balanseføres ikke. Fondene er fritatt for formuesskatt.

##### Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeeversikt.

##### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets portefølje hovedsakelig av endringer i aksjekurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskaperes resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørenes prising av risiko.

##### Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,24.

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 beleper seg til NOK 422.604.

##### Note 5. Egenkapital

|                                       |               |
|---------------------------------------|---------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 1 476 394 129 |
| Endring ved tegning                   | 398 867 218   |
| Endring ved innløsning                | -310 535 226  |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 230 489 894   |
| Egenkapital 2020-12-31                | 1 795 216 014 |

##### Note 6. Utsøkte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020       | 2019       | 2018       |
|------------------------|------------|------------|------------|
| Antall andeler 31.12.  | 738 604,73 | 661 473,64 | 567 934,63 |
| Innløsningskurs 31.12. | 2 429,34   | 2 230,86   | 1 888,42   |

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

##### Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Ved tegning av andeler kan det maksimalt beregnes 0,50 % provisjon, hvorav 0,05 % er et tegningsgebyr. Videre beregnes det et innløsningsgebyr 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 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

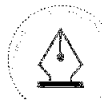
Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskaps godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondsselskaps godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på [nordea.no/fond](https://nordea.no/fond).

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Norge Pluss

## Note 2. Verdipapirportefølje

|                                   | Note rt på | Beholdning | Kostpris<br>NOK    | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i %     |
|-----------------------------------|------------|------------|--------------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|--------------|
| <b>Eiendom</b>                    |            |            |                    |        |                     |                   |           |              |
| Olav Thon Eiendomsselskap         | XOSL       | 333 643    | 43 559 267         | NOK    | 61 223 491          | 17 664 223        | 0,32      | 3,41         |
| <b>Sum</b>                        |            |            | <b>43 559 267</b>  |        | <b>61 223 491</b>   | <b>17 664 223</b> |           | <b>3,41</b>  |
| <b>Energi</b>                     |            |            |                    |        |                     |                   |           |              |
| Aker BP                           | XOSL       | 551 680    | 97 310 753         | NOK    | 119 273 216         | 21 962 463        | 0,15      | 6,64         |
| BW LPG Limited                    | XOSL       | 139 385    | 5 781 238          | NOK    | 8 223 715           | 2 442 477         | 0,10      | 0,46         |
| Hunter Group                      | XOSL       | 2 247 272  | 7 668 765          | NOK    | 7 842 979           | 174 214           | 0,39      | 0,44         |
| STAGE HOLDCO LTD COMMON STOCK CAD | XOAM       | 23 825     | 0                  | CAD    | 0                   | 0                 |           | 0,00         |
| Subsea 7 S.A.                     | XOSL       | 509 347    | 40 740 826         | NOK    | 44 741 040          | 4 000 214         | 0,17      | 2,49         |
| TGS-NOPEC Geophysical Company     | XOSL       | 97 695     | 13 142 890         | NOK    | 12 964 127          | -178 764          | 0,08      | 0,72         |
| <b>Sum</b>                        |            |            | <b>164 644 473</b> |        | <b>193 045 077</b>  | <b>28 400 605</b> |           | <b>10,75</b> |
| <b>Finansielle tjenester</b>      |            |            |                    |        |                     |                   |           |              |
| ABN AMRO Bank                     | XAMS       | 87 300     | 7 797 984          | EUR    | 7 328 808           | -469 176          | 0,01      | 0,41         |
| Aker                              | XOSL       | 49 890     | 29 726 590         | NOK    | 27 938 400          | -1 788 190        | 0,07      | 1,56         |
| Axactor SE                        | XOSL       | 559 021    | 10 115 377         | NOK    | 5 981 525           | -4 133 852        | 0,30      | 0,33         |
| DNB                               | XOSL       | 296 280    | 41 440 837         | NOK    | 49 775 040          | 8 334 203         | 0,02      | 2,77         |
| Helgeland Sparebank               | XOSL       | 123 527    | 10 046 631         | NOK    | 10 685 086          | 638 454           | 0,59      | 0,60         |
| NN Group                          | XAMS       | 29 672     | 10 224 359         | EUR    | 11 035 367          | 811 008           | 0,01      | 0,61         |
| Norwegian Finans Holding          | XOSL       | 123 518    | 8 348 785          | NOK    | 9 035 342           | 686 556           | 0,07      | 0,50         |
| Protector Forsikring              | XOSL       | 189 096    | 12 013 468         | NOK    | 11 270 122          | -743 346          | 0,22      | 0,63         |
| Sbanken                           | XOSL       | 766 432    | 46 400 289         | NOK    | 52 807 165          | 6 406 876         | 0,72      | 2,94         |
| SpareBank 1 BV                    | XOSL       | 122 796    | 4 051 876          | NOK    | 5 071 475           | 1 019 599         | 0,19      | 0,28         |
| SpareBank 1 SMN                   | XOSL       | 867 163    | 59 918 722         | NOK    | 84 635 109          | 24 716 387        | 0,67      | 4,71         |
| SpareBank 1 SR-Bank               | XOSL       | 463 597    | 27 656 542         | NOK    | 42 187 327          | 14 530 785        | 0,18      | 2,35         |
| Sparebanken Vest                  | XOSL       | 445 217    | 21 650 878         | NOK    | 32 233 711          | 10 582 833        | 0,41      | 1,80         |
| Storebrand                        | XOSL       | 185 547    | 10 402 839         | NOK    | 11 912 117          | 1 509 279         | 0,04      | 0,66         |
| <b>Sum</b>                        |            |            | <b>299 795 178</b> |        | <b>361 896 592</b>  | <b>62 101 414</b> |           | <b>20,16</b> |
| <b>Forbruksvarer</b>              |            |            |                    |        |                     |                   |           |              |
| Elektroimportøren AS              | XOSL       | 174 903    | 8 439 070          | NOK    | 10 406 729          | 1 967 659         | 0,84      | 0,58         |
| Europris                          | XOSL       | 404 614    | 11 436 041         | NOK    | 20 675 775          | 9 239 734         | 0,24      | 1,15         |
| Kid                               | XOSL       | 593 234    | 23 360 785         | NOK    | 56 594 524          | 33 233 738        | 1,46      | 3,15         |
| Nordic Aqua Partners              | XOSL       | 92 102     | 7 529 400          | NOK    | 8 104 976           | 575 576           | 0,90      | 0,45         |
| SATS                              | XOSL       | 241 423    | 5 464 905          | NOK    | 5 576 871           | 111 967           | 0,14      | 0,31         |
| <b>Sum</b>                        |            |            | <b>56 230 201</b>  |        | <b>101 358 875</b>  | <b>45 128 674</b> |           | <b>5,65</b>  |
| <b>Forsyningsselskaper</b>        |            |            |                    |        |                     |                   |           |              |
| Fjordkraft Holding                | XOSL       | 259 672    | 11 152 323         | NOK    | 21 734 546          | 10 582 223        | 0,23      | 1,21         |
| ZEG Power AS                      | XOAM       | 480 222    | 1 757 984          | NOK    | 2 024 136           | 266 152           | 1,09      | 0,11         |
| <b>Sum</b>                        |            |            | <b>12 910 307</b>  |        | <b>23 758 682</b>   | <b>10 848 375</b> |           | <b>1,32</b>  |
| <b>Helsevern</b>                  |            |            |                    |        |                     |                   |           |              |
| BerGenBio                         | XOSL       | 854 160    | 25 144 232         | NOK    | 27 503 952          | 2 359 720         | 0,98      | 1,53         |
| Nordic Nanovector                 | XOSL       | 333 784    | 19 488 897         | NOK    | 5 243 747           | -14 245 150       | 0,42      | 0,29         |
| Targovax                          | XOSL       | 1 076 603  | 14 289 102         | NOK    | 10 421 517          | -3 867 584        | 1,24      | 0,58         |
| Ultimovacs                        | XOSL       | 162 251    | 6 125 386          | NOK    | 12 980 080          | 6 854 694         | 0,51      | 0,72         |
| <b>Sum</b>                        |            |            | <b>65 047 616</b>  |        | <b>56 149 296</b>   | <b>-8 898 321</b> |           | <b>3,13</b>  |
| <b>Industri</b>                   |            |            |                    |        |                     |                   |           |              |
| Agilyx AS                         | XOSL       | 149 044    | 3 184 386          | NOK    | 6 259 848           | 3 075 462         | 0,20      | 0,35         |
| AKVA Group                        | XOSL       | 587 640    | 41 785 205         | NOK    | 61 702 200          | 19 916 995        | 1,76      | 3,44         |
| Cadeier A/S                       | XOSL       | 267 000    | 6 274 500          | NOK    | 6 496 110           | 221 610           | 0,23      | 0,36         |
| Goodtech                          | XOSL       | 190 139    | 2 053 501          | NOK    | 2 148 571           | 95 070            | 0,70      | 0,12         |
| Hexagon Purus                     | XOSL       | 127 097    | 3 469 748          | NOK    | 6 342 140           | 2 872 392         | 0,06      | 0,35         |
| Klavensess Combination Carriers   | XOSL       | 198 500    | 9 336 451          | NOK    | 6 967 350           | -2 369 101        | 0,41      | 0,39         |
| NEL                               | XOSL       | 597 632    | 2 944 466          | NOK    | 17 307 423          | 14 362 957        | 0,04      | 0,96         |
| NRC Group                         | XOSL       | 548 615    | 20 116 429         | NOK    | 17 418 526          | -2 697 903        | 0,75      | 0,97         |
| Odjell ser. A                     | XOSL       | 281 167    | 7 980 174          | NOK    | 7 703 976           | -276 198          | 0,43      | 0,43         |
| OHT                               | XOSL       | 234 750    | 4 663 881          | NOK    | 4 389 825           | -274 056          | 0,19      | 0,24         |
| Quantafuel AS                     | XOSL       | 765 226    | 5 497 625          | NOK    | 46 525 741          | 41 028 116        | 0,56      | 2,59         |
| Treasure                          | XOSL       | 787 064    | 13 296 919         | NOK    | 14 560 684          | 1 263 765         | 0,36      | 0,81         |
| Wih. Wilhelmsen Holding ser. A    | XOSL       | 41 729     | 7 569 850          | NOK    | 7 052 201           | -517 649          | 0,12      | 0,39         |
| Wih. Wilhelmsen Holding ser. B    | XOSL       | 63 456     | 11 153 947         | NOK    | 10 660 608          | -493 339          | 0,53      | 0,59         |
| Zalaris                           | XOSL       | 466 816    | 17 712 394         | NOK    | 24 181 069          | 6 468 675         | 2,32      | 1,35         |
| Zaptec AS                         | XOSL       | 228 642    | 2 572 223          | NOK    | 10 151 705          | 7 579 482         | 0,31      | 0,57         |
| <b>Sum</b>                        |            |            | <b>159 611 697</b> |        | <b>249 867 976</b>  | <b>90 256 279</b> |           | <b>13,92</b> |

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea Norge Pluss

## Note 2. Verdipapirportefølje

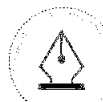
|                                | Notert på | Beholdning | Kostpris<br>NOK | Valuta | Markedsverdi<br>NOK | Urealisert<br>NOK | Eierandel | Vekt i % |
|--------------------------------|-----------|------------|-----------------|--------|---------------------|-------------------|-----------|----------|
| <b>Informasjonsteknologi</b>   |           |            |                 |        |                     |                   |           |          |
| Atea                           | XOSL      | 891 235    | 79 606 401      | NOK    | 108 017 682         | 28 411 281        | 0,81      | 6,92     |
| Bouvet                         | XOSL      | 106 975    | 31 406 820      | NOK    | 75 952 250          | 44 545 430        | 1,04      | 4,23     |
| Mintra Holding AS              | XOSL      | 1 443 299  | 14 000 000      | NOK    | 10 969 072          | -3 030 928        | 0,78      | 0,61     |
| Pexip Holding                  | XOSL      | 3 737      | 235 431         | NOK    | 245 521             | 10 090            | 0,00      | 0,01     |
| polight                        | XOSL      | 59 769     | 3 055 080       | NOK    | 5 032 550           | 1 977 470         | 0,66      | 0,28     |
| Sikri Holding AS               | XOSL      | 74 667     | 5 320 024       | NOK    | 7 093 365           | 1 773 341         | 0,50      | 0,40     |
| Webstep                        | XOSL      | 101 036    | 2 475 382       | NOK    | 2 242 999           | -232 383          | 0,37      | 0,12     |
| Sum                            |           |            | 136 099 138     |        | 209 553 439         | 73 454 301        |           | 11,67    |
| <b>Kommunikasjonstjenester</b> |           |            |                 |        |                     |                   |           |          |
| Alphabet                       | XNGS      | 820        | 6 092 495       | USD    | 12 235 084          | 6 142 589         | 0,00      | 0,68     |
| Otello Corporation             | XOSL      | 2 830      | 136 599         | NOK    | 76 693              | -59 906           | 0,00      | 0,00     |
| Schibsted ser. B               | XOSL      | 76 730     | 15 206 823      | NOK    | 24 538 254          | 9 331 431         | 0,06      | 1,37     |
| Sum                            |           |            | 21 435 917      |        | 36 850 031          | 15 414 114        |           | 2,05     |
| <b>Konsumentvarer</b>          |           |            |                 |        |                     |                   |           |          |
| Andfjord Salmon AS             | XOSL      | 95 631     | 3 825 240       | NOK    | 5 259 705           | 1 434 465         | 0,27      | 0,29     |
| Austevoll Seafood              | XOSL      | 512 612    | 45 572 256      | NOK    | 44 956 072          | -616 184          | 0,25      | 2,50     |
| Grieg Seafood                  | XOSL      | 131 214    | 9 475 823       | NOK    | 11 153 190          | 1 677 367         | 0,12      | 0,62     |
| Kalera AS                      | XOSL      | 270 672    | 8 100 483       | NOK    | 8 798 193           | 697 710           | 0,17      | 0,49     |
| Koninklijke Ahold Delhaize     | XAMS      | 32 700     | 5 600 828       | EUR    | 7 910 291           | 2 309 462         | 0,00      | 0,44     |
| Lerøy Seafood Group            | XOSL      | 517 144    | 26 191 905      | NOK    | 31 318 241          | 5 126 336         | 0,09      | 1,74     |
| Mowi                           | XOSL      | 292 778    | 52 649 957      | NOK    | 55 920 598          | 3 270 641         | 0,06      | 3,11     |
| Orkla                          | XOSL      | 19 340     | 1 649 929       | NOK    | 1 682 580           | 32 651            | 0,00      | 0,09     |
| Salmar                         | XOSL      | 134 793    | 56 826 009      | NOK    | 67 881 755          | 11 055 746        | 0,12      | 3,78     |
| Salmon Evolution Holding AS    | XOSL      | 549 195    | 2 745 975       | NOK    | 3 761 986           | 1 016 011         | 0,25      | 0,21     |
| Sum                            |           |            | 212 638 406     |        | 238 642 611         | 26 004 205        |           | 13,29    |
| <b>Materialer</b>              |           |            |                 |        |                     |                   |           |          |
| Borregaard                     | XOSL      | 629 545    | 52 308 633      | NOK    | 89 269 481          | 36 960 848        | 0,63      | 4,97     |
| Elkem                          | XOSL      | 816 826    | 20 909 529      | NOK    | 23 181 522          | 2 271 993         | 0,14      | 1,29     |
| Nordic Paper                   | XSTO      | 147 032    | 6 301 321       | SEK    | 5 931 510           | -369 811          | 0,22      | 0,33     |
| Norsk Hydro                    | XOSL      | 936 219    | 41 446 841      | NOK    | 37 317 689          | -4 129 151        | 0,05      | 2,08     |
| Yara International             | XOSL      | 241 264    | 84 314 482      | NOK    | 85 889 984          | 1 575 502         | 0,09      | 4,78     |
| Sum                            |           |            | 205 280 805     |        | 241 590 186         | 36 309 381        |           | 13,46    |
| Sum verdipapirportefølje       |           |            | 1 377 253 005   |        | 1 773 936 256       | 396 683 250       |           | 98,81    |
| Bankinnskudd                   |           |            |                 |        | 23 583 412          |                   |           | 1,31     |
| Opptjente renter               |           |            |                 |        | -7 115              |                   |           | 0,00     |
| Fordringer/gjeld               |           |            |                 |        | -2 296 538          |                   |           | -0,13    |
| Fondets verdi                  |           |            |                 |        | 1 795 216 014       |                   |           | 100,00   |

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



**Nordea**  
FUNDS

Årsrapport 2020

Nordea Norge Pluss

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Rytsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E

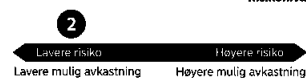


Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea FRN OMF +1,6 %

Risikonivå



#### Beskrivelse av fondet

Nordea FRN OMF krever et minste førstegangsinnskudd på 10 mill. kroner og kan passe for bedrifter og institusjonelle investorer som aktivt søker investeringsmuligheter i det norske rentemarkedet. Fondet investerer i obligasjoner med fortrinnsrett som er svært sikre rentepapirer (BIS-VEKT 10). Rentedurasjonen i fondet er kort, mens kreditturasjonen kan være på inntil 7 år.

#### Hovedforvalter:

Registreringsland:

Startdato:

Startkurs:

ISIN:

Fondstype:

Lars Løtvedt

Norge

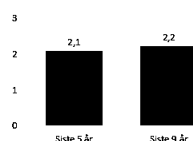
2011-06-10

1 000 kr

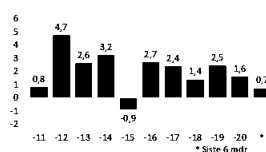
NO0010609894

Obligasjonsfond

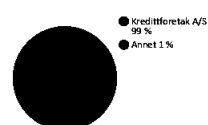
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



#### Forvalters kommentar

Årskommentar for 2020

Nordea FRN OMF steg i verdi med 1,6 prosent i 2020, mens fondets referanseindeks (RM1FRN) steg med 1,3 prosent i samme periode.

2020 har vært et utfordrende år for norsk økonomi som følge av Covid-19. Den underliggende økonomien var i en oppadgående trend i begynnelsen av året, men nedstenging i mars medførte til et kraftig fall i den økonomiske aktiviteten i 2. kvartal. Til tross for massive økonomiske redningspakker falt BNP om lag 3 prosent i 2020.

Vi forventer en gradvis normalisering av den økonomiske aktiviteten i første halvdel av 2021, når vaksineringen av befolkningen tiltar. Vi ser også for oss en solid vekst i BNP sammenlignet med 2020. Offentlig forbruk og investeringer vil trolig gi et solid bidrag til veksten, da det forventes at privat forbruk vil ta seg betydelig opp i 2021. Det negative sjokket fra pandemien førte til at Norges Bank reduserte styringsrenten til 0 prosent i mars 2020, og sentralbanken har signalisert uendret rente frem til 2. halvår 2022. Hvis våre forventninger slår til, tror vi at Norges Bank vil heve renten tidligere.

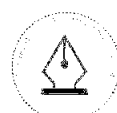
Kredittpåslagene for obligasjoner i det norske markedet steg massivt i løpet av 1. kvartal, men falt så kraftig tilbake, og var ved slutten av året omtrent på de samme nivåene som ved inngangen til 2020.

1



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





Nordea FRN OMF

**Fakta om fondet**

| <b>Nøkkeltall</b>            | <b>2020-12-31</b> | <b>2019-12-31</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Netto andelsverdi            | 1 002,29          | 986,24            |
| Forvaltningskapital, millNOK | 6 768             | 1 768             |
| Antall andeler               | 6 752 902         | 1 754 865         |

**Risiko**

|                  |      |
|------------------|------|
| Rentefølsomhet * | 0,18 |
| Valutarisiko     | nei  |
| Kreditrisiko     | ja   |

**Kostnader**

|                           |         |
|---------------------------|---------|
| Kjøpskostnader            | 0,00%   |
| Innløsningskostnader      | 0,00%   |
| Forvaltningshonorar p.a.  | 0,15%   |
| Førstegangs min. innskudd | 10 mill |

\* Rentefølsomhet viser hvor mye kursen i fondet endres ved 1 prosentpoengs endring i markedsrenten.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig 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**

|                                   | <b>prosent</b> |
|-----------------------------------|----------------|
| Bustadkreditt Sogn og Fjordane AS | 10,3           |
| Sparebanken Øst Boligkreditt AS   | 9,3            |
| KLP Boligkreditt AS               | 9,0            |
| Verd Boligkreditt AS              | 8,6            |
| KLP Kommunekreditt AS             | 8,3            |
| Nordea Eiendoms-kreditt AS        | 7,7            |
| Storebrand Boligkreditt AS        | 6,1            |
| Fana Sparebank Boligkreditt AS    | 5,9            |
| DNB Boligkreditt AS               | 5,6            |
| Eiendoms-kreditt AS               | 5,3            |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

Nordea FRN OMF

## RESULTATREGNSKAP

|                                                       | 2020              | 2019              |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>    |                   |                   |
| Renteinntekter                                        | 33 510 105        | 47 159 498        |
| Gevinst/tap ved realisasjon                           | 9 533 477         | 8 998 124         |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap          | 4 392 874         | 7 727 331         |
| <b>Porteføljeresultat</b>                             | <b>47 436 457</b> | <b>63 884 952</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b> |                   |                   |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                          | -4 651 083        | -3 708 565        |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                 | -78 661           | -91 217           |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                           | <b>-4 729 744</b> | <b>-3 799 781</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                     | <b>42 706 713</b> | <b>60 085 170</b> |
| <b>Årsresultat</b>                                    | <b>42 706 713</b> | <b>60 085 170</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                      |                   |                   |
| Netto udelte til andelseiere i året                   | -59 106 007       | 15 188 685        |
| Avsatt til utdeling til andelseiere                   | 97 419 846        | 37 169 154        |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)        | 4 392 874         | 7 727 331         |
| <b>Sum disponert</b>                                  | <b>42 706 713</b> | <b>60 085 170</b> |

## BALANSE

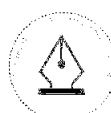
|                                              | 2020                 | 2019                 |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Eiendeler</b>                             |                      |                      |
| <b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b> | <b>6 677 603 117</b> | <b>1 742 114 833</b> |
| <b>Fordringer</b>                            |                      |                      |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter           | 3 909 730            | 2 298 836            |
| Andre fordringer                             | 7 100 239            | 4 107 117            |
| <b>Bankinnskudd</b>                          | <b>82 737 191</b>    | <b>19 802 034</b>    |
| <b>Sum eiendeler</b>                         | <b>6 771 350 277</b> | <b>1 768 322 821</b> |
| <b>Egenkapital</b>                           |                      |                      |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |                      |                      |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)         | 6 851 519 563        | 1 792 552 234        |
| Overkurs/underkurs                           | -91 953 986          | -29 039 903          |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  | <b>8 774 141</b>     | <b>4 381 267</b>     |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>              | <b>6 768 339 718</b> | <b>1 767 893 598</b> |
| <b>Gjeld</b>                                 |                      |                      |
| Annen gjeld                                  | 3 010 559            | 429 223              |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>3 010 559</b>     | <b>429 223</b>       |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              | <b>6 771 350 277</b> | <b>1 768 322 821</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



### 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. Rentebærende instrumenter verdsettes til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yield-kurve basert på børsnoterte marked-maker lån utstedt av den norske stat.

Utdeling fra rentefond regnskapsføres ved at reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradragsrett for utdeling av avkastning til andelshaverne. Dette gjelder også når dette skjer i form av konvertering til nye andeler. Rentefond kommer derfor vanligvis ikke i skatteposisjon, og utsatt skatt er ikke aktuelt for disse fondene. Rentefondene utdeiler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

#### Note 2. Verdipapirportefølje

Visert til etterfølgende porteføljeeversikt.

#### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølje påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

#### Note 4. Verdipapirporteføljens omleppshastighet

Verdipapirporteføljens omleppshastighet er 1,83.

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

#### Note 5. Egenkapital

|                                       |                |
|---------------------------------------|----------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 1 767 893 598  |
| Endring ved tegning                   | 6 081 329 102  |
| Endring ved innløsning                | -1 182 695 701 |
| Utbytte/reinvestert i nye andeler     | 97 419 846     |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 4 392 874      |
| Egenkapital 2020-12-31                | 6 768 339 718  |

| Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs | 2020         | 2019         | 2018         |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Antall andeler 31.12.                       | 6 851 519,56 | 1 792 552,23 | 2 481 696,91 |
| Innløsningskurs 31.12.                      | 1 002,29     | 1 007,42     | 1 001,02     |

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut fra verdipapirfondets verdi før reinvestering og utdeling av utbytte, dividert på antall andeler i fondet.

#### Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning og innløsning av andeler i verdipapirfondet. Forvaltningshonoraret beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 0,15%.

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

Andre inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsdrevne kostnader.

#### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. 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. Nor-

deakonsernets interne gjennomsnittskurs på regnskapsslutt.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

Nordea FRN OMF

## Note 2. Verdipapirportefølje

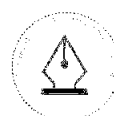
| Navn                                        | Notert på | Beholdning  | Kostpris NOK         | Valuta | Markedsverdi NOK     | Urealisert NOK   | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i %      |
|---------------------------------------------|-----------|-------------|----------------------|--------|----------------------|------------------|------------|-------------------|-----------------|---------------|
| <b>Kredittforetak A/S</b>                   |           |             |                      |        |                      |                  |            |                   |                 |               |
| Bustadkreditt Sogn o AS 20/26 FRN C COVD    | XOAM      | 94 000 000  | 94 684 065           | NOK    | 94 933 523           | 249 458          | 0,69       | 10%               | 2021-03-18      | 1,40          |
| Bustadkreditt Sogn o AS 20/27 FRN C COVD    | XOAM      | 600 000 000 | 601 014 000          | NOK    | 601 410 900          | 396 900          | 0,65       | 10%               | 2021-01-12      | 8,89          |
| DNB Boligkreditt AS 20/25 FRN COVD          | XOSL      | 380 000 000 | 380 000 000          | NOK    | 379 685 626          | -314 374         | 0,60       | 10%               | 2021-02-24      | 5,61          |
| Eiendoms-kreditt AS 20/26 FRN C COVD        | XOAM      | 355 000 000 | 352 825 538          | NOK    | 355 762 576          | 2 937 037        | 0,77       | 10%               | 2021-03-15      | 5,26          |
| Fana Spb Boligkreditt AS 20/26 FRN C COVD   | XOAM      | 400 000 000 | 400 000 000          | NOK    | 401 087 360          | 1 087 360        | 0,65       | 10%               | 2021-01-22      | 5,93          |
| Heigeland Boligkreditt AS 19/24 FRN C COVD  | XOAM      | 95 000 000  | 95 268 949           | NOK    | 95 792 794           | 523 845          | 0,76       | 10%               | 2021-03-29      | 1,42          |
| Heigeland Boligkreditt AS 19/25 FRN C COVD  | XOAM      | 25 000 000  | 24 999 000           | NOK    | 25 120 983           | 121 983          | 0,63       | 10%               | 2021-03-15      | 0,37          |
| KLP Boligkreditt AS 20/25 FRN C COVD        | XOAM      | 600 000 000 | 605 429 843          | NOK    | 605 960 580          | 530 737          | 0,79       | 10%               | 2021-03-30      | 8,95          |
| KLP komm-kreditt AS 20/25 FRN C COVD        | XOAM      | 560 000 000 | 564 459 927          | NOK    | 564 622 576          | 162 649          | 0,56       | 10%               | 2021-03-11      | 8,34          |
| Landkreditt Boligkre AS 19/26 FRN C COVD    | XOAM      | 150 000 000 | 150 474 460          | NOK    | 151 004 325          | 529 865          | 0,77       | 10%               | 2021-02-15      | 2,23          |
| Landkreditt Boligkre AS 20/25 FRN C COVD    | XOAM      | 160 000 000 | 160 342 057          | NOK    | 160 761 488          | 419 431          | 0,57       | 10%               | 2021-01-04      | 2,38          |
| Møre Boligkreditt AS 20/25 FRN C COVD       | XOSL      | 160 000 000 | 160 872 214          | NOK    | 161 095 664          | 223 450          | 0,62       | 10%               | 2021-03-15      | 2,38          |
| Nordea Eiendoms-kreditt AS 20/25 FRN C COVD | XOSL      | 490 000 000 | 520 642 506          | NOK    | 519 319 101          | -1 323 405       | 0,58       | 10%               | 2021-03-16      | 7,67          |
| OBOS Boligkreditt AS 20/25 FRN C COVD       | XOAM      | 300 000 000 | 300 211 101          | NOK    | 301 187 040          | 975 939          | 0,58       | 10%               | 2021-03-15      | 4,45          |
| Spb 1 Næringskreditt AS 20/24 FRN C COVD    | XOAM      | 200 000 000 | 205 564 000          | NOK    | 205 270 740          | -293 260         | 0,64       | 10%               | 2021-03-02      | 3,03          |
| Spb Sør Boligkreditt AS 18/25 FRN C COVD    | XOSL      | 35 000 000  | 35 038 500           | NOK    | 35 317 310           | 278 810          | 0,74       | 10%               | 2021-03-24      | 0,52          |
| Spb Sør Boligkreditt AS 20/24 FRN C COVD    | XOSL      | 24 000 000  | 24 160 800           | NOK    | 24 184 478           | 23 678           | 0,58       | 10%               | 2021-02-19      | 0,36          |
| Spb Vest Boligkreditt AS 20/25 FRN C COVD   | XOSL      | 90 000 000  | 90 151 200           | NOK    | 90 197 748           | 46 548           | 0,60       | 10%               | 2021-03-17      | 1,33          |
| Spb Øst Boligkreditt AS 20/25 FRN C COVD    | XOSL      | 60 000 000  | 60 062 400           | NOK    | 60 156 636           | 94 236           | 0,64       | 10%               | 2021-03-18      | 0,89          |
| Spb Øst Boligkreditt AS 20/26 FRN C COVD    | XOAM      | 570 000 000 | 570 022 800          | NOK    | 569 768 466          | -254 334         | 0,68       | 10%               | 2021-03-17      | 8,42          |
| SSB Boligkreditt AS 20/25 FRN C COVD        | XOAM      | 64 000 000  | 64 000 000           | NOK    | 64 350 406           | 350 406          | 0,65       | 10%               | 2021-03-16      | 0,95          |
| Storebrand Boligkred AS 20/25 FRN C COVD    | XOSL      | 400 000 000 | 414 200 000          | NOK    | 413 800 240          | -399 760         | 0,73       | 10%               | 2021-03-29      | 6,11          |
| Totens Spb Boligkred AS 20/25 FRN C COVD    | XOAM      | 215 000 000 | 215 119 000          | NOK    | 215 620 125          | 501 125          | 0,74       | 10%               | 2021-02-15      | 3,19          |
| Verd Boligkreditt AS 19/24 FRN C COVD       | XOAM      | 80 000 000  | 79 286 616           | NOK    | 80 379 432           | 1 092 816        | 0,75       | 10%               | 2021-03-30      | 1,19          |
| Verd Boligkreditt AS 20/25 FRN C COVD       | XOAM      | 500 000 000 | 500 000 000          | NOK    | 500 813 000          | 813 000          | 0,66       | 10%               | 2021-03-17      | 7,40          |
| <b>Sum</b>                                  |           |             | <b>6 668 828 977</b> |        | <b>6 677 603 117</b> | <b>8 774 140</b> |            |                   |                 | <b>98,66</b>  |
| <b>Sum verdipapirportefølje</b>             |           |             | <b>6 668 828 977</b> |        | <b>6 677 603 117</b> | <b>8 774 140</b> |            |                   |                 | <b>98,66</b>  |
| <b>Bankinnskudd</b>                         |           |             |                      |        | <b>82 737 191</b>    |                  |            |                   |                 | <b>1,22</b>   |
| <b>Opptjente renter</b>                     |           |             |                      |        | <b>3 611 543</b>     |                  |            |                   |                 | <b>0,05</b>   |
| <b>Fordringer/gjeld</b>                     |           |             |                      |        | <b>4 387 868</b>     |                  |            |                   |                 | <b>0,06</b>   |
| <b>Fondets verdi</b>                        |           |             |                      |        | <b>6 768 339 718</b> |                  |            |                   |                 | <b>100,00</b> |

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



**Nordea**  
FUNDS

Årsrapport 2020

Nordea FRN OMF

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AF4FC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea FUNDS

Nordea Obligasjon NO +5,1 %

Årsrapport 2020

Risikonivå



### Beskrivelse av fondet

Nordea Obligasjon NO har et førstegangsinnskudd på 50 mill. kroner og kan passe for bedrifter og institusjonelle investorer som ønsker muligheten for bedre avkastning enn bankkonto, men som ikke ønsker for store verdssvingninger. Investeringene i fondet gjøres i rentebærende obligasjoner fra solide norske utstedere, basert på Nordeas grundige analyser. Rentedurasjonen i fondet vil normalt ligge mellom 2 til 4 år, mens kreditturasjonen normalt vil være mellom 2 og 4 år.

### Hovedforvalter:

Registreringsland:

Startdato:

Startkurs:

ISIN:

Fondstype:

Harald Willersrud

Norge

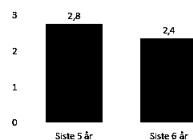
2014-11-25

1 000 kr

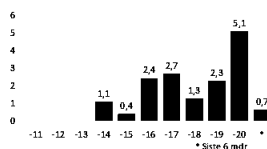
NO0010724024

Obligasjonsfond

### Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



### Årlig avkastning i prosent



### Fordeling forvaltningskapital

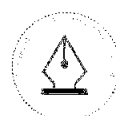


1



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



## Nordea Obligasjon NO

### Fakta om fondet

| Nøkkeltall                   | 2020-12-31 | 2019-12-31 |
|------------------------------|------------|------------|
| Netto andelsverdi            | 1 043,48   | 992,66     |
| Forvaltningskapital, millNOK | 2 054      | 1 672      |
| Antall andeler               | 1 968 313  | 1 646 000  |

### Risiko

|                  |      |
|------------------|------|
| Rentefølsomhet * | 1,81 |
| Valutarisiko     | nei  |
| Kreditrisiko     | ja   |

### Kostnader

|                           |         |
|---------------------------|---------|
| Kjøpskostnader            | 0,00%   |
| Innløsningskostnader      | 0,00%   |
| Forvaltningshonorar p.a.  | 0,06%   |
| Førstegangs min. innskudd | 50 mill |

\* Rentefølsomhet viser hvor mye kursen i fondet endres ved 1 prosentpoengs endring i markedsrenten.

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig 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 |
|--------------------------------|---------|
| Vasakronan AB                  | 4,5     |
| BN Bank ASA                    | 4,5     |
| Sparebanken Vest               | 4,1     |
| Sparebank 1 Østlandet          | 3,6     |
| Brage Finans AS                | 3,1     |
| Nordea Eiendoms kreditt AS     | 2,8     |
| Ferde AS                       | 2,7     |
| Sparebanken Sor                | 2,7     |
| SpareBank 1 Ringerike Hadeland | 2,6     |
| Scania CV AB                   | 2,6     |

2



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

## Nordea Obligasjon NO

## RESULTATREGNSKAP

|                                                       | 2020              | 2019              |
|-------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Porteføljeginntekter og porteføljekostnader</b>    |                   |                   |
| Renteinntekter                                        | 39 146 172        | 45 186 085        |
| Gevinst/tap ved realisasjon                           | -558 905          | 557 107           |
| Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap          | 46 201 841        | 3 054 641         |
| Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)      | -587 500          | 250               |
| <b>Porteføljeresultat</b>                             | <b>84 201 608</b> | <b>48 798 083</b> |
| <b>Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader</b> |                   |                   |
| Forvaltningshonorar (Note 7)                          | -1 074 474        | -1 166 977        |
| Andre inntekter og kostnader (Note 8)                 | -61 317           | -72 800           |
| <b>Forvaltningsresultat</b>                           | <b>-1 135 791</b> | <b>-1 239 777</b> |
| <b>Resultat før skattekostnad</b>                     | <b>83 065 817</b> | <b>47 558 306</b> |
| <b>Årsresultat</b>                                    | <b>83 065 817</b> | <b>47 558 306</b> |
| <b>Anvendelse av årsresultat</b>                      |                   |                   |
| Netto uddelt til andelseiere i året                   | -4 346 849        | 6 084 045         |
| Avsatt til utdeling til andelseiere                   | 41 646 121        | 38 419 621        |
| Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)        | 45 766 544        | 3 054 640         |
| <b>Sum disponert</b>                                  | <b>83 065 817</b> | <b>47 558 306</b> |

## BALANSE

|                                              | 2020                 | 2019                 |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Eiendeler</b>                             |                      |                      |
| <b>Fondets verdipapirportefølje (Note 2)</b> | <b>2 023 886 371</b> | <b>1 650 198 304</b> |
| <b>Fordringer</b>                            |                      |                      |
| Opptjente, ikke mottatte inntekter           | 17 267 268           | 17 492 027           |
| <b>Bankinnskudd</b>                          | <b>13 306 742</b>    | <b>4 732 606</b>     |
| <b>Sum eiendeler</b>                         | <b>2 054 460 380</b> | <b>1 672 422 937</b> |
| <b>Egenkapital</b>                           |                      |                      |
| <b>Innskutt egenkapital</b>                  |                      |                      |
| Andelskapital til pålydende (Note 6)         | 2 009 049 991        | 1 684 703 797        |
| Overkurs/underkurs                           | 5 806 322            | -5 646 757           |
| <b>Opptjent egenkapital</b>                  | <b>39 044 473</b>    | <b>-6 722 072</b>    |
| <b>Sum egenkapital (Note 5)</b>              | <b>2 053 900 785</b> | <b>1 672 334 968</b> |
| <b>Gjeld</b>                                 |                      |                      |
| Annen gjeld                                  | 559 595              | 87 969               |
| <b>Sum gjeld</b>                             | <b>559 595</b>       | <b>87 969</b>        |
| <b>Sum egenkapital og gjeld</b>              | <b>2 054 460 380</b> | <b>1 672 422 937</b> |

3



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E





#### 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. Rentebærende instrumenter verdsettes til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yieldkurve basert på børsnoterte marked-maker lån utstedt av den norske stat. Utdeling fra rentefond regnskapsføres ved at reinvesteringer føres som nye andeler i fondet i regnskapsåret.

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2020. Rentefond beskattes etter vanlige regler for renteinntekter, realiserte kursgevinster/tap o.l., men har fradragsrett for utdeling av avkastning til andelshaverne. Dette gjelder også når dette skjer i form av konvertering til nye andeler. Rentefond kommer derfor vanligvis ikke i skatteposisjon, og utsatt skatt er ikke aktuelt for disse fondene. Rentefondene utdeler skattepliktig resultat som nye andeler ved årsavslutningen. Fondene er fritatt for formuesskatt.

##### Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljens oversikt.

##### Note 3. Finansiell markedsrisiko

Under mars 2020 var finansmarkedene preget av uro på grunn av Covid-19. Markedsvolatiliteten økte betydelig, og i enkelte markeder ble det i perioder utfordringer med likviditeten. Verdien av fondets portefølje påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

##### Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,50.

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.

##### Note 5. Egenkapital

|                                       |               |
|---------------------------------------|---------------|
| Egenkapital 2020-01-01                | 1 672 334 968 |
| Endring ved tegning                   | 363 722 737   |
| Endring ved innløsning                | -69 569 586   |
| Utbytte/reinvestert i nye andeler     | 41 646 121    |
| Overført til/fra opptjent egenkapital | 45 766 544    |
| Egenkapital 2020-12-31                | 2 053 900 785 |

##### Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

|                        | 2020         | 2019         | 2018         |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Antall andeler 31.12.  | 2 009 049,99 | 1 684 703,80 | 2 179 433,94 |
| Innløsningskurs 31.12. | 1 043,48     | 1 016,00     | 1 012,15     |

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut ifra verdipapirfondets verdi før reinvestering og utdeling av utbytte, dividert på antall andeler i fondet.

##### Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Det beregnes ikke provisjon ved tegning og innløsning av andeler i verdipapirfondet. Forvaltningshonoraret beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 0,06%.

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

Andre inntekter og kostnader er i hovedsak gebyrer og andre transaksjonsdrevne kostnader.

##### Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 46 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 47 862 576 NOK\*, utover dette har 31 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 5 002 276 NOK\*.

Fondsselskapet har i løpet av året utbetalt fast lønn til ledelsen og ansatte i risikotakende funksjoner på totalt 3 924 631 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 1 166 025 NOK\*. Fast lønn til ansatte i internkontrollfunksjoner utgjorde totalt 3 073 739 NOK\*, og variabel godtgjørelse totalt 0 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 91 455 099 NOK\* og variabel godtgjørelse på totalt 73 661 224 NOK\* i perioden 2020. 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 31.12.2020.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsesprosess og -prosesser for regnskapsperioden 2020. Basert på anbefalinger fra den interne granskingen har fondsselskapets godtgjørelsesprosesser blitt ytterligere styrket i løpet av 2020. 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. Nordeakonsernets interne gjennomsnittskurs på regnskapsløp.



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Obligasjon NO

## Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                     | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i % |
|------------------------------------------|-----------|------------|--------------|--------|------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|----------|
| <b>Forretningsbanker</b>                 |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| BN Bank ASA 18/23 2,47%                  | XOAM      | 30 000 000 | 30 372 000   | NOK    | 31 170 087       | 798 087        | 1,12       | 20%               | 2023-12-14      | 1,52     |
| BN Bank ASA 19/25 2,10%                  | XOAM      | 20 000 000 | 20 699 000   | NOK    | 20 588 520       | -110 480       | 1,43       | 20%               | 2025-09-05      | 1,00     |
| BN Bank ASA 20/26 FRN                    | XOAM      | 40 000 000 | 39 934 800   | NOK    | 40 047 120       | 112 320        | 0,90       | 20%               | 2021-01-14      | 1,95     |
| Danske Bank A/S 20/24 FRN C              | XLON      | 26 000 000 | 26 000 000   | NOK    | 26 000 790       | 790            | 1,31       | 20%               | 2021-02-12      | 1,27     |
| DNB Bank ASA 19/22 2,17%                 | XOSL      | 30 000 000 | 29 992 200   | NOK    | 30 743 571       | 751 371        | 0,80       | 20%               | 2022-11-01      | 1,50     |
| Nordea Bank Abp 18/23 FRN                | XLON      | 26 000 000 | 26 000 000   | NOK    | 26 241 826       | 241 826        | 0,92       | 20%               | 2021-03-18      | 1,28     |
| Nordea Bank Abp 20/25 FRN                | XOSL      | 20 000 000 | 20 000 000   | NOK    | 20 350 268       | 350 268        | 0,93       | 20%               | 2021-02-19      | 0,99     |
| Nordea Direct Bank ASA 17/23 2,02%       | XOAM      | 15 000 000 | 14 659 500   | NOK    | 15 393 024       | 733 524        | 1,03       | 20%               | 2023-09-13      | 0,75     |
| Pareto Bank ASA 19/23 FRN                | XOAM      | 25 000 000 | 25 000 000   | NOK    | 25 173 288       | 173 288        | 0,91       | 20%               | 2021-01-20      | 1,23     |
| Santander Consumer Bank AS 19/24 FRN     | XOAM      | 13 000 000 | 13 000 000   | NOK    | 13 061 520       | 61 520         | 1,15       | 20%               | 2021-02-15      | 0,64     |
| Sum                                      |           |            | 245 657 500  |        | 248 770 014      | 3 112 514      |            |                   |                 | 12,11    |
| <b>Industrielskap</b>                    |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Bane NOR Eiendom AS 18/25 2,79%          | XOAM      | 40 000 000 | 40 273 600   | NOK    | 42 137 440       | 1 863 840      | 1,53       | 100%              | 2025-06-27      | 2,05     |
| Eiendomsspar AS 18/23 FRN                | XOAM      | 20 000 000 | 20 000 000   | NOK    | 20 032 106       | 32 106         | 1,08       | 100%              | 2021-03-02      | 0,98     |
| Entra ASA 19/25 FRN                      | XOSL      | 25 000 000 | 25 280 000   | NOK    | 25 062 125       | -217 875       | 1,15       | 100%              | 2021-02-22      | 1,22     |
| Entra ASA 20/27 FRN                      | XOSL      | 14 000 000 | 14 000 000   | NOK    | 14 165 185       | 165 185        | 1,44       | 100%              | 2021-03-29      | 0,69     |
| Jotun A/S 18/24 FRN                      | XOAM      | 6 000 000  | 5 951 640    | NOK    | 6 026 231        | 74 591         | 1,17       | 100%              | 2021-03-22      | 0,29     |
| Kongsberg Gruppen ASA 18/24 FRN FLOOR    | XOSL      | 15 000 000 | 15 149 400   | NOK    | 15 145 547       | -3 854         | 1,27       | 100%              | 2021-03-08      | 0,74     |
| Møller Mobility Group AS 20/23 FRN       | XOAM      | 21 000 000 | 21 000 000   | NOK    | 20 984 447       | -15 553        | 1,60       | 100%              | 2021-03-18      | 1,02     |
| Norgesgruppen ASA 19/24 FRN              | XOSL      | 11 000 000 | 11 000 000   | NOK    | 11 083 458       | 83 458         | 1,08       | 100%              | 2021-02-10      | 0,54     |
| Norwegian Property ASA 20/23 FRN         | XOSL      | 12 000 000 | 12 000 000   | NOK    | 12 049 471       | 49 471         | 1,19       | 100%              | 2021-01-05      | 0,59     |
| Olav Thon Eiendomsselskap ASA 20/28 FRN  | XOSL      | 40 000 000 | 40 000 000   | NOK    | 40 583 328       | 583 328        | 1,69       | 100%              | 2021-02-24      | 1,98     |
| Orkla ASA 15/22 FRN                      | XOSL      | 11 000 000 | 10 994 940   | NOK    | 11 047 908       | 52 968         | 0,81       | 100%              | 2021-02-12      | 0,54     |
| Orkla ASA 16/23 FRN                      | XOSL      | 40 000 000 | 40 370 400   | NOK    | 40 373 528       | 3 128          | 0,93       | 100%              | 2021-03-29      | 1,97     |
| Scania CV AB 2.683% 04-04-2024           | XLUX      | 30 000 000 | 30 000 000   | NOK    | 30 917 556       | 917 556        | 1,69       | 100%              | 2024-04-04      | 1,51     |
| Scania CV AB FRN 16-04-2025              | XLUX      | 20 000 000 | 20 000 000   | NOK    | 21 534 610       | 1 534 610      | 1,53       | 100%              | 2021-01-18      | 1,05     |
| Volvo Treasury AB FRN 11-02-2022         | XLUX      | 19 000 000 | 19 000 000   | NOK    | 19 043 594       | 43 594         | 1,00       | 100%              | 2021-02-11      | 0,93     |
| Sum                                      |           |            | 325 019 980  |        | 330 186 534      | 5 166 554      |            |                   |                 | 16,08    |
| <b>Kommunal garanti</b>                  |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Ferde AS 19/24 FRN                       | XOAM      | 10 000 000 | 10 025 990   | NOK    | 10 033 995       | 8 005          | 0,65       | 20%               | 2021-03-08      | 0,49     |
| Ferde AS 20/24 FRN                       | XOAM      | 45 000 000 | 45 000 340   | NOK    | 45 062 033       | 61 693         | 0,77       | 20%               | 2021-03-23      | 2,19     |
| Nittedal komm 19/23 1,975%               | XOSL      | 25 000 000 | 25 005 000   | NOK    | 25 677 270       | 672 270        | 0,75       | 20%               | 2023-03-28      | 1,25     |
| Oslo komm 13/23 3,65%                    | XOSL      | 30 000 000 | 32 185 800   | NOK    | 32 364 060       | 178 260        | 0,84       | 20%               | 2023-11-08      | 1,58     |
| Oslo komm 15/24 2,35%                    | XOSL      | 13 000 000 | 13 786 500   | NOK    | 13 631 758       | -154 742       | 0,99       | 20%               | 2024-09-04      | 0,66     |
| Stavanger komm 20/25 FRN                 | XOSL      | 30 000 000 | 30 000 000   | NOK    | 30 231 864       | 231 864        | 0,73       | 20%               | 2021-02-15      | 1,47     |
| Tromsø komm 16/22 1,73%                  | XOSL      | 10 000 000 | 10 017 000   | NOK    | 10 180 482       | 163 482        | 0,65       | 20%               | 2022-09-09      | 0,50     |
| Trondheim komm 14/24 3,57%               | XOAM      | 30 000 000 | 31 683 000   | NOK    | 32 532 630       | 849 630        | 0,95       | 20%               | 2024-04-15      | 1,58     |
| Vestland fylke 19/24 2,195%              | XOSL      | 20 000 000 | 20 005 000   | NOK    | 20 783 640       | 778 640        | 0,91       | 20%               | 2024-02-14      | 1,01     |
| Sum                                      |           |            | 217 708 630  |        | 220 497 732      | 2 789 102      |            |                   |                 | 10,74    |
| <b>Kraftverk</b>                         |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Agder Energi AS 20/25 FRN                | XOSL      | 39 000 000 | 39 000 000   | NOK    | 39 159 779       | 159 779        | 0,89       | 100%              | 2021-01-14      | 1,91     |
| Eidsiva Energi AS 20/27 2,33%            | XOSL      | 10 000 000 | 9 994 200    | NOK    | 10 363 721       | 369 521        | 1,73       | 100%              | 2027-08-12      | 0,50     |
| Sogn og Fjordane Energi AS 19/21 FRN     | XOSL      | 8 000 000  | 8 000 000    | NOK    | 8 023 173        | 23 173         | 0,68       | 100%              | 2021-03-08      | 0,39     |
| Sogn og Fjordane Energi AS 19/24 FRN     | XOSL      | 29 000 000 | 28 992 400   | NOK    | 29 175 778       | 183 378        | 0,89       | 100%              | 2021-01-25      | 1,42     |
| Sum                                      |           |            | 85 986 600   |        | 86 722 451       | 735 851        |            |                   |                 | 4,22     |
| <b>Kredittforetak A/S</b>                |           |            |              |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Brage Finans AS 20/24 FRN                | XOAM      | 30 000 000 | 30 000 000   | NOK    | 30 019 656       | 19 656         | 1,15       | 20%               | 2021-02-15      | 1,46     |
| Brage Finans AS 20/25 FRN                | XOAM      | 34 000 000 | 34 000 000   | NOK    | 33 991 211       | -8 789         | 1,16       | 20%               | 2021-03-01      | 1,65     |
| Bustadkreditt Sogn o AS 20/26 FRN C COVD | XOAM      | 25 000 000 | 25 000 000   | NOK    | 25 248 278       | 248 278        | 0,69       | 10%               | 2021-03-18      | 1,23     |
| Eiendomskreditt AS 20/26 FRN C COVD      | XOAM      | 20 000 000 | 20 000 000   | NOK    | 20 042 962       | 42 962         | 0,77       | 10%               | 2021-03-15      | 0,98     |
| Landkreditt Boligkre AS 20/24 FRN C COVD | XOAM      | 40 000 000 | 40 135 300   | NOK    | 40 308 516       | 173 216        | 0,61       | 10%               | 2021-03-15      | 1,96     |
| Nordea Eiendomskre AS 19/26 2,17% C COVD | XOSL      | 35 000 000 | 35 276 686   | NOK    | 36 778 098       | 1 501 412      | 1,23       | 10%               | 2027-05-22      | 1,79     |
| Nordea Eiendomskredi AS 16/22 ADJ C COVD | XOSL      | 20 000 000 | 20 150 000   | NOK    | 20 373 096       | 223 096        | 0,52       | 10%               | 2023-06-21      | 0,99     |
| Nykredit Realcredit A/S 20/25 FRN        | XCSE      | 34 000 000 | 34 000 000   | NOK    | 34 406 191       | 406 191        | 1,27       | 20%               | 2021-01-07      | 1,68     |
| Rikshem AB 17/24 2,60%                   | XCSE      | 21 000 000 | 21 987 000   | NOK    | 21 896 574       | -90 426        | 1,23       | 80%               | 2024-03-13      | 1,07     |
| Spb 1 Næringskreditt AS 13/21 ADJ C COVD | XOAM      | 20 000 000 | 21 817 166   | NOK    | 20 283 198       | -1 533 968     | 0,63       | 10%               | 2022-06-16      | 0,99     |
| SSB Boligkreditt AS 18/24 FRN C COVD     | XOAM      | 25 000 000 | 24 975 893   | NOK    | 25 259 353       | 283 460        | 0,72       | 10%               | 2021-03-29      | 1,23     |
| Stadshypotek AB 20/25 FRN C COVD         | XOSL      | 10 000 000 | 10 000 000   | NOK    | 10 064 113       | 64 113         | 0,71       | 10%               | 2021-03-24      | 0,49     |
| Vasakronan AB 20/25 2,168%               | XOSL      | 50 000 000 | 50 000 000   | NOK    | 51 583 225       | 1 583 225      | 1,42       | 80%               | 2025-06-16      | 2,51     |
| Vasakronan AB 20/27 FRN                  | XOSL      | 30 000 000 | 30 000 000   | NOK    | 29 969 562       | -30 438        | 1,06       | 80%               | 2021-03-02      | 1,46     |
| Vasakronan AB 20/27 FRN                  | XOSL      | 10 000 000 | 9 917 300    | NOK    | 9 994 728        | 77 428         | 1,05       | 80%               | 2021-01-29      | 0,49     |

5



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Obligasjon NO

## Note 2. Verdipapirportefølje

| Navn                                 | Notert på | Beholdning | Kostpris NOK  | Valuta | Markedsverdi NOK | Urealisert NOK | Eff. rente | Risiko klasse i % | Neste rente reg | Vekt i % |
|--------------------------------------|-----------|------------|---------------|--------|------------------|----------------|------------|-------------------|-----------------|----------|
| Sum                                  |           |            | 407 259 345   |        | 410 218 760      | 2 959 416      |            |                   |                 | 19,97    |
| <b>Sparebanker</b>                   |           |            |               |        |                  |                |            |                   |                 |          |
| Fana Spb 20/25 1,24%                 | XOAM      | 20 000 000 | 19 930 000    | NOK    | 19 807 360       | -122 640       | 1,45       | 20%               | 2025-09-18      | 0,96     |
| Heigeland Spb 19/24 2,50%            | XOAM      | 20 000 000 | 20 131 400    | NOK    | 20 807 460       | 676 060        | 1,13       | 20%               | 2024-01-15      | 1,01     |
| Orkla Spb 20/25 FRN                  | XOAM      | 25 000 000 | 25 000 000    | NOK    | 25 013 940       | 13 940         | 0,95       | 20%               | 2021-01-15      | 1,22     |
| Spb 1 BV 16/24 2,345%                | XOAM      | 30 000 000 | 29 708 840    | NOK    | 31 010 292       | 1 301 452      | 1,12       | 20%               | 2024-01-22      | 1,51     |
| Spb 1 Gudbrandsdal 19/24 FRN         | XOAM      | 35 000 000 | 35 025 000    | NOK    | 35 340 109       | 315 109        | 0,92       | 20%               | 2021-03-05      | 1,72     |
| Spb 1 Hallingdal Valdres 18/23 2,65% | XOAM      | 20 000 000 | 20 000 000    | NOK    | 20 834 552       | 834 552        | 1,09       | 20%               | 2023-10-03      | 1,01     |
| Spb 1 Nord-Norge 16/22 2,05%         | XOAM      | 20 000 000 | 19 920 500    | NOK    | 20 318 472       | 397 972        | 0,62       | 20%               | 2022-02-14      | 0,99     |
| Spb 1 Ringerike Hadeland 18/24 2,71% | XOAM      | 30 000 000 | 30 000 000    | NOK    | 31 423 671       | 1 423 671      | 1,15       | 20%               | 2024-02-19      | 1,53     |
| Spb 1 Ringerike Hadeland 19/25 2,57% | XOAM      | 20 000 000 | 20 397 000    | NOK    | 20 980 292       | 583 292        | 1,35       | 20%               | 2025-03-06      | 1,02     |
| Spb 1 SMN 20/25 2,375%               | XOAM      | 40 000 000 | 41 310 000    | NOK    | 41 726 956       | 416 956        | 1,42       | 20%               | 2025-10-10      | 2,03     |
| Spb 1 SR-Bank ASA 19/25 1,95%        | XOSL      | 22 000 000 | 22 594 000    | NOK    | 22 527 784       | -66 216        | 1,40       | 20%               | 2025-08-28      | 1,10     |
| Spb 1 SR-Bank ASA 20/26 1,30%        | XOSL      | 20 000 000 | 19 950 800    | NOK    | 19 818 260       | -132 540       | 1,69       | 20%               | 2026-02-03      | 0,96     |
| Spb 1 Østfold Akershus 18/24 2,68%   | XOAM      | 49 000 000 | 49 968 150    | NOK    | 51 283 797       | 1 315 647      | 1,15       | 20%               | 2024-02-22      | 2,50     |
| Spb 1 Østlandet 17/23 2,21%          | XOAM      | 50 000 000 | 49 813 600    | NOK    | 51 433 335       | 1 619 735      | 0,92       | 20%               | 2023-04-04      | 2,50     |
| Spb 1 Østlandet 20/26 FRN C          | XOAM      | 21 000 000 | 21 000 000    | NOK    | 21 102 816       | 102 816        | 1,11       | 20%               | 2021-03-17      | 1,03     |
| Spb 68 grader nord 19/24 FRN         | XOAM      | 30 000 000 | 29 982 000    | NOK    | 30 245 229       | 263 229        | 0,99       | 20%               | 2021-03-22      | 1,47     |
| Spb Sør 18/24 2,46%                  | XOAM      | 26 000 000 | 27 346 800    | NOK    | 27 132 854       | -213 946       | 1,23       | 20%               | 2024-08-28      | 1,32     |
| Spb Sør 19/24 2,44%                  | XOAM      | 26 000 000 | 26 719 030    | NOK    | 27 149 533       | 430 503        | 1,29       | 20%               | 2024-12-23      | 1,32     |
| Spb Telemark 15/23 3,03%             | XOAM      | 18 000 000 | 19 161 000    | NOK    | 18 967 774       | -193 226       | 1,08       | 20%               | 2023-10-30      | 0,92     |
| Spb Telemark 19/25 2,46%             | XOAM      | 15 000 000 | 15 939 660    | NOK    | 15 689 558       | -250 103       | 1,47       | 20%               | 2025-12-04      | 0,76     |
| Spb Vest 17/22 1,98%                 | XOAM      | 10 000 000 | 10 029 000    | NOK    | 10 207 573       | 178 573        | 0,79       | 20%               | 2022-10-04      | 0,50     |
| Spb Vest 19/24 2,07%                 | XOAM      | 40 000 000 | 39 558 200    | NOK    | 41 191 172       | 1 632 972      | 1,24       | 20%               | 2024-09-19      | 2,01     |
| Spb Vest 19/25 2,42%                 | XOAM      | 30 000 000 | 31 770 000    | NOK    | 31 342 656       | -427 344       | 1,37       | 20%               | 2025-06-23      | 1,53     |
| Spb Øst 18/23 2,40%                  | XOAM      | 13 000 000 | 13 023 400    | NOK    | 13 490 593       | 467 193        | 1,09       | 20%               | 2023-12-15      | 0,66     |
| Spb Øst 18/24 2,67%                  | XOAM      | 35 000 000 | 34 951 000    | NOK    | 36 674 505       | 1 723 505      | 1,14       | 20%               | 2024-03-25      | 1,79     |
| Totens Spb 18/23 2,60%               | XOAM      | 30 000 000 | 30 000 000    | NOK    | 31 251 990       | 1 251 990      | 1,08       | 20%               | 2023-10-23      | 1,52     |
| Sum                                  |           |            | 703 229 380   |        | 716 772 532      | 13 543 152     |            |                   |                 | 34,90    |
| Swaps                                |           |            | 0             |        | 13 731 297       | 13 731 297     |            |                   |                 | 0,67     |
| Sum verdipapirportefølje             |           |            | 1 984 861 435 |        | 2 023 886 371    | 42 037 685     |            |                   |                 | 98,54    |
| Bankinnskudd                         |           |            |               |        | 13 306 742       |                |            |                   |                 | 0,65     |
| Opptjente renter                     |           |            |               |        | 16 790 470       |                |            |                   |                 | 0,82     |
| Fordringer/gjeld                     |           |            |               |        | -82 797          |                |            |                   |                 | 0,00     |
| Fondets verdi                        |           |            |               |        | 2 053 900 785    |                |            |                   |                 | 100,00   |

6



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0684



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



Årsrapport 2020

**Nordea**  
FUNDS

## Nordea Obligasjon NO

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

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

Opplysningene under er basert på data per 2020-12-31 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 rentebytteavtaler

| Valuta                                      | Forfall   |         |
|---------------------------------------------|-----------|---------|
| NOK Motta fast rente - betal flytende rente | 3 - 10 år | 305 000 |
| NOK Motta fast rente - betal flytende rente | 0 - 1 år  | 65 000  |
| NOK Motta fast rente - betal flytende rente | 1 - 3 år  | 155 000 |

#### Motparter i derivattransaksjoner

Nordea Bank Abp  
Deutsche Bank AG  
Citibank Europe PLC

#### Sikkerhet for derivater

##### Sikkerhet mottatt for derivater, valuta og verdi i basisvaluta

|                  |     |        |
|------------------|-----|--------|
| Kontantsikkerhet | EUR | 13 503 |
| Sum sikkerhet    |     | 13 503 |

#### Egen informasjon om sikkerhet for verdipapirlån, gjenkjøpstransaksjoner, kjøp-tilbakesalg og OTC-derivater

Det er ingen sikkerhet mottatt fra en utsteder som har oversteget 20% av fondets netto andelsverdi (NAV).

Sikkerheten mottatt av fondet består av verdipapirer som er utstedt eller garantert av flere medlemsland

7



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E



**Nordea**  
FUNDS

Årsrapport 2020

Nordea Obligasjon NO

Helsinki, 15. februar 2021  
Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula  
Styreleder

Torolf Aadnesen

Katja Bergqvist

Per Långsved

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Ryttsölä

Oslo, 15. februar 2021  
Nordea Funds, Norwegian Branch

Lasse Johan Olsen  
Daglig Leder

8



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
8C892B2AFAFC43F1B3ECF2D2375D0664



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
15C9803DB02D40FEA64656EC22CF7E5E