



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 988 234 664
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET NORDEA
OBLIGASJON III
Forretningsadresse: Essendrops gate 7
0368 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2019 - 31.12.2019

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

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

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

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

Grunnlag for avgivelse

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

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

Brønnøysundregistrene, 09.03.2021



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		117 916 005	104 150 168
Gevinst/tap ved realisasjon		-19 336 489	-10 119 324
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		21 479 332	-39 531 155
Andre porteføljeinntekter	8	-48 673	-6 038
Porteføljeresultat		120 010 175	54 493 651
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	7	7 107 765	6 437 262
Andre kostnader	8	168 628	88 404
Forvaltningsresultat		-7 276 393	-6 525 666
Resultat før skattekostnad		112 733 782	47 967 985
Årsresultat		112 733 782	47 967 985
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		-5 616 376	-2 988 007
Avsatt til utdeling til andelseiere		96 870 825	90 487 146
Overført til/fra opptjent egenkapital	5	21 479 333	-39 531 154
Sum anvendelse		112 733 782	47 967 985



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	4 931 190 866	4 321 039 298
Sum verdipapirportefølje		4 931 190 866	4 321 039 298
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		47 189 567	36 041 472
Andre fordringer		14 220 207	11 123 337
Sum fordringer		61 409 774	47 164 809
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		68 731 844	103 468 022
SUM EIENDELER		5 061 332 484	4 471 672 129
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	5 078 851 103	4 495 058 851
Overkurs/underkurs		-537 165	224 133
Sum innskutt egenkapital		5 078 313 938	4 495 282 984
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		-18 986 731	-40 466 065
Sum opptjent egenkapital		-18 986 731	-40 466 065
Sum egenkapital	5	5 059 327 207	4 454 816 919
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		2 005 277	16 855 210
Sum annen gjeld		2 005 277	16 855 210



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		5 061 332 484	4 471 672 129

POSTER UTENOM BALANSEN



Nordea FUNDS

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

Finansmarkedene

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

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

Verdipapirfondmarkedet

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

Endringer i fondsutvalget

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

Nordea Funds Lts posisjon i Norge

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

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

Regnskap

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

Operasjonell og administrativ drift

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



Nordea FUNDS

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

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

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

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



Nordea FUNDS

Styrets sammensetning og administrative forhold

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

Forretningsfører, depotmottaker og revisor

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

Finansiell risiko

Den finansielle stillingen i de norskregistrerte fondene er god.

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

Ekstraordinært store innløsninger/tegninger

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

Risikostyring i norskregistrerte verdipapirfond

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

Aksjemarkedsrisiko

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

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

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

Renterisiko

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



Nordea FUNDS

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

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

Likviditetsrisiko

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

Kreditrisiko

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

Valutarisiko

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

Risikostyring for aksjefond

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



Nordea FUNDS

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

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

Helsinki, 10. februar 2020

Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula

Styrets leder

Cecilia Marlow

Styrets nestleder

Torolf Aadnesen

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Rytölä

Petri Nikkilä

Katja Bergqvist

Oslo, 10. februar 2020

Nordea Funds, Norwegian
Branch

Petter Bue Hermansen

Daglig Leder



Til Nordea Funds, Norwegian Branch

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapene

Konklusjon

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

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

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

Grunnlag for konklusjonen

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapene

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

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



Uavhengig revisors beretning - Nordea verdipapirfond

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene

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

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

*Uttalelse om andre lovmessige krav**Konklusjon om årsberetningen*

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

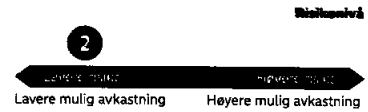
Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi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

Oslo, 10. februar 2020
PricewaterhouseCoopers AS

Erik Andersen
Statsautorisert revisor



Nordea Obligasjon III +2,5 %

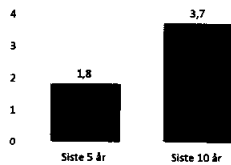


Beskrivelse av fondet

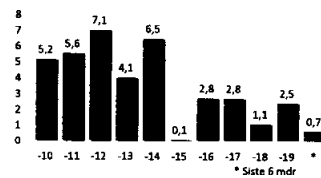
Nordea Obligasjon III har et minste førstegangsinnkudd på 20 mill. kroner og kan passe for bedrifter og institusjonelle investorer som ønsker muligheten for bedre avkastning enn bankkonto, men som ikke ønsker for store verdissingninger. Investeringene i fondet gjøres i rentebærende obligasjoner fra solide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

Hovedforvalter: Harald Wiltersrud
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 2019

Nordea Obligasjon III steg i verdi med 2,5 prosent i 2019, mens fondets referanseindeks (RM123D3) steg med 2,0 prosent i samme periode.

Økonomien i Norge gikk bra også i 2019 – sysselsettingen steg videre, arbeidsledigheten holdt seg på rekordlave nivåer, lønnsveksten ble over 3 prosent og kjerneinflasjonen over 2 prosent. Norges Bank benyttet derfor anledningen til å heve foliorenten 3 ganger til 1,50 prosent. Bankene dyttet renteøkningene over på boliglånskundene, men likevel steg boligmarkedet videre (dog med lokale variasjoner).

Internasjonalt var bildet mørkere med svakere vekst over store deler av den industrialiserte verden. Spesielt industriproduksjonen trakk ned veksten i store økonomier som USA og Tyskland. Den amerikanske sentralbanken, FED, senket rentene 3 ganger i løpet av 2019 og får mye av æren for at de store aktivklassene (aksjer, obligasjoner, div. råvarer) fikk positiv avkastning i 2019.

For korte og lange rentefond er inngangen i kredittspreader hovedårsaken til den positive fondsavkastningen.

Utsiktene for norsk økonomi er mindre lovende. Etter høye investeringer i oljebransjen i 2019 er nivået ventet å flate ut i 2020, for deretter å avta. Det er også ventet at det svake internasjonale sentimentet vil smitte over på norsk industriproduksjon. Brexit og bedre klima mellom USA og Kina kan imidlertid gi positive impulser.



Nordea Obligasjon III

Fakta om fondet

Nøkkeltall	2019-12-31	2018-12-31
Netto andelsverdi	1 015,60	991,05
Forvaltningskapital, mill.NOK	5 059	4 455
Antall andeler	4 981 606	4 403 754

Risiko

Rentefølsomhet *	1,88
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 framtidig avkastning. Framtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko samt kostnader ved forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Fondets største investeringer

	prosent
SpareBank 1 Nord Norge	5,4
SpareBank 1 SR-Bank ASA	5,3
Entra ASA	4,9
DNB Bank ASA	4,7
Sparebank 1 Oestlandet	4,3
Nordea Bank Abp	3,6
SpareBank 1 SMN	3,6
Lyse AS	3,0
Sparebanken Vest	3,0
Gjensidige Bank ASA	2,8



Nordea Obligasjon III

RESULTATREGNSKAP		
	2019	2018
Porteføljinntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	117 916 005	104 150 168
Gevinst/tap ved realisasjon	-19 336 489	-10 119 324
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	21 479 332	-39 531 155
Andre porteføljinntekter og kostnader (Note 8)	-48 673	-6 038
Porteføljeresultat	120 010 175	54 493 651
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-7 107 765	-6 437 262
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-168 628	-88 404
Forvaltningsresultat	-7 276 393	-6 525 666
Resultat før skattekostnad	112 733 782	47 967 985
Årsresultat	112 733 782	47 967 985
Anvendelse av årsresultat		
Netto udelt til andelseiere i året	-5 616 376	-2 988 007
Avsatt til utdeling til andelseiere	96 870 825	90 487 146
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	21 479 334	-39 531 154
Sum disponert	112 733 782	47 967 985

BALANSE		
	2019	2018
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	4 931 190 866	4 321 039 298
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	47 189 567	36 041 472
Andre fordringer	14 220 207	11 123 337
Bankinnskudd	68 731 844	103 468 021
Sum eiendeler	5 061 332 484	4 471 672 129
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	5 078 851 103	4 495 058 851
Overkurs/underkurs	-537 165	224 133
Opptjent egenkapital	-18 986 731	-40 466 064
Sum egenkapital (Note 5)	5 059 327 207	4 454 816 919
Gjeld		
Annen gjeld	2 005 276	16 855 210
Sum gjeld	2 005 276	16 855 210
Sum egenkapital og gjeld	5 061 332 484	4 471 672 129



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. Rentebærende instrumenter verdsettes til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Der offisielle kurser ikke foreligger benyttes yield-kurve basert på børsnoterte market-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, realiserede 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 porteføljeoversikt.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Det har ikke vært knyttet ekstraordinær finansiell risiko til verdipapirfondets virksomhet i løpet av regnskapsåret. Verdien av fondets portefølje påvirkes hovedsakelig av endringer i det generelle rentenivået, utstedernes kredittverdighet eller likviditet.

Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,42.

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 2019-01-01	4 454 816 919
Endring ved tegning	1 416 201 730
Endring ved innløsning	-930 041 600
Utbytte/reinvestert i nye andeler	96 870 825
Overført til/fra opplyent egenkapital	21 479 334
Egenkapital 2019-12-31	5 059 327 207

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

	2019	2018	2017
Antall andeler 31.12.	5 078 851,10	4 495 058,85	4 137 831,04
Innløsningskurs 31.12.	1 015,60	1 011,60	1 024,73

Andelens pålydende er NOK 1.000. Innløsningskursen er beregnet ut i fra verdipapirfondets verdi for 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 49 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 46 026 189 NOK*, utover dette har 40 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 8 932 814 NOK*.

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

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

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsesystem og -prosesser for regnskapsperioden 2019. Den interne granskingen anbefaler at dokumentasjonen til noen av fondsselskapets godtgjørelsesprosesser bør forbedres ytterligere. Det ble ikke gjort vesentlige endringer i fondsselskapets godtgjørelsespolicy i regnskapsperioden. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

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



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 %
Finansieringsselskap										
OBOS BBL 18/23 FRN	XOAM	35 000 000	35 058 680	NOK	35 151 872	93 192	2,70	100%	2020-03-13	0,69
OBOS BBL 19/24 FRN	XOAM	35 000 000	35 000 000	NOK	35 219 454	219 454	2,86	100%	2020-02-28	0,70
Sum			70 058 680		70 371 326	312 646				1,39
Forretningsbanker										
BN Bank ASA 18/23 2,47%	XOAM	31 000 000	31 234 300	NOK	31 064 722	-169 578	2,39	20%	2023-12-14	0,61
DNB Bank ASA 18/23 2,50%	XOSL	49 000 000	49 358 300	NOK	49 240 022	-118 278	2,34	20%	2023-11-15	0,97
DNB Bank ASA 18/28 FRN C SUB	XOSL	5 000 000	5 000 000	NOK	5 009 353	9 353	2,86	100%	2020-03-13	0,10
DNB Bank ASA 19/22 2,17%	XOSL	50 000 000	49 987 000	NOK	49 870 530	-116 470	2,24	20%	2022-11-01	0,99
DNB Bank ASA 19/23 2,20%	XOSL	130 000 000	130 163 000	NOK	129 558 962	-604 038	2,28	20%	2023-04-05	2,56
Gjensidige Bank ASA 16/21 2,20%	XOAM	30 000 000	30 327 000	NOK	30 020 247	-306 753	2,13	20%	2021-11-25	0,59
Gjensidige Bank ASA 17/23 2,02%	XOAM	84 000 000	83 516 380	NOK	82 985 179	-531 201	2,34	20%	2023-09-13	1,64
Gjensidige Bank ASA 18/22 2,315%	XOAM	30 000 000	29 971 500	NOK	30 026 370	54 870	2,25	20%	2022-11-08	0,59
Nordea Bank Abp 15/25 2,75%	XOSL	10 000 000	10 135 000	NOK	10 116 332	-18 668	2,48	20%	2025-06-12	0,20
Nordea Bank Abp 18/23 FRN	XLON	76 000 000	76 001 520	NOK	76 462 498	460 978	2,59	20%	2020-03-18	1,51
Nordea Bank Abp 19/22 2,24%	XLON	44 000 000	44 000 000	NOK	43 935 360	-64 640	2,26	20%	2022-11-11	0,87
Nordea Bank Abp 19/23 1,99%	XLON	50 000 000	49 990 500	NOK	49 363 785	-626 715	2,33	20%	2023-08-14	0,98
OBOS-banken AS 15/21 2,15%	XOAM	32 000 000	32 000 000	NOK	32 023 290	23 290	2,07	20%	2021-04-23	0,63
OBOS-banken AS 15/25 FRN C SUB	XOAM	5 000 000	5 030 150	NOK	5 026 162	-3 988	2,37	100%	2020-03-17	0,10
OBOS-banken AS 18/23 FRN	XOAM	25 000 000	24 772 500	NOK	25 056 973	284 473	2,35	20%	2020-02-28	0,50
OBOS-banken AS 19/24 2,42%	XOAM	35 000 000	35 017 500	NOK	34 965 455	-52 045	2,41	20%	2024-03-22	0,69
OBOS-banken AS 19/29 FRN C SUB	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 246 930	246 930	3,25	100%	2020-03-26	0,50
Pareto Bank ASA 19/24 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 018 280	18 280	2,69	20%	2020-03-04	0,49
Pareto Bank ASA 19/29 FRN C SUB	XOAM	18 000 000	18 000 000	NOK	18 176 206	176 206	4,16	100%	2020-03-27	0,36
Santander Consumer Bank AS 19/24 FRN	XOAM	40 000 000	40 000 000	NOK	39 969 168	-30 832	2,66	20%	2020-02-13	0,79
Storebrand Bank ASA 16/21 2,00%	XOAM	30 000 000	29 915 400	NOK	29 965 629	50 229	2,06	20%	2021-04-19	0,59
Volvofinans Bank AB 18/23 FRN	XCSE	27 000 000	27 000 000	NOK	27 170 527	170 527	2,38	20%	2020-03-09	0,54
Sum			851 420 050		850 271 978	-1 148 073				16,81
Industriselskap										
Bane NOR Eiendom AS 18/25 2,79%	XOAM	74 000 000	74 410 400	NOK	74 560 469	150 069	2,61	100%	2025-06-27	1,47
Borregaard ASA 18/23 FRN	XOSL	15 000 000	15 000 000	NOK	15 053 778	53 778	2,55	100%	2020-03-20	0,30
Eiendomsspar AS 18/23 FRN	XOAM	40 000 000	40 000 000	NOK	39 994 720	-5 280	2,63	100%	2020-03-02	0,79
Entra ASA 15/22 2,45%	XOSL	25 000 000	25 027 500	NOK	25 072 625	45 125	2,29	100%	2022-06-13	0,50
Entra ASA 16/23 2,45%	XOSL	40 000 000	40 485 300	NOK	40 010 840	-474 460	2,41	100%	2023-06-02	0,79
Entra ASA 16/23 FRN	XOSL	40 000 000	40 115 400	NOK	40 499 876	384 476	2,47	100%	2020-03-23	0,80
Entra ASA 17/22 FRN	XOSL	100 000 000	100 000 000	NOK	100 608 880	608 880	2,32	100%	2020-01-14	1,99
Entra ASA 19/26 2,79%	XOSL	38 000 000	38 000 000	NOK	38 129 675	129 675	2,69	100%	2026-05-22	0,75
Jotun A/S 18/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 060 000	NOK	25 084 288	24 288	2,42	100%	2020-03-23	0,50
Jotun A/S 19/23 FRN FLOOR	XOAM	16 000 000	16 000 000	NOK	16 118 467	118 467	2,52	100%	2020-03-16	0,32
NorgesGruppen ASA 13/20 3,80%	XOSL	18 000 000	18 796 607	NOK	18 256 092	-530 515	2,09	100%	2020-11-25	0,36
NorgesGruppen ASA 14/21 FRN	XOSL	25 000 000	25 000 000	NOK	25 174 265	174 265	2,13	100%	2020-02-10	0,50
NorgesGruppen ASA 19/25 FRN	XOSL	50 000 000	50 000 000	NOK	49 911 950	-88 050	2,49	100%	2020-03-05	0,99
Norsk Hydro ASA 17/22 FRN	XOSL	62 000 000	62 160 000	NOK	62 348 837	188 837	2,38	100%	2020-02-07	1,23
Norsk Hydro ASA 17/24 2,50%	XOSL	23 000 000	22 930 080	NOK	22 819 547	-110 533	2,63	100%	2024-11-07	0,45
OBOS Eiendom AS 17/22 2,57%	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 000 300	300	2,53	100%	2022-03-28	0,49
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 18/23 FRN	XOSL	60 000 000	59 998 725	NOK	60 068 340	69 615	2,47	100%	2020-03-13	1,19
Olav Thon Eiendomsselskap ASA 19/24 FRN	XOSL	65 000 000	65 217 500	NOK	65 552 188	334 688	2,59	100%	2020-03-16	1,30
Orkla ASA 13/24 4,35%	XOSL	20 000 000	22 998 000	NOK	21 463 472	-1 534 528	2,40	100%	2024-01-22	0,42
Posten Norge AS 17/21 FRN	XOSL	25 000 000	25 000 000	NOK	25 152 038	152 038	2,18	100%	2020-03-30	0,50
Scania CV AB 2.683% 04-04-2024	XLUX	30 000 000	30 000 000	NOK	29 907 846	-92 154	2,72	100%	2024-04-04	0,59
Scania CV AB FRN 04-04-2024	XLUX	25 000 000	25 000 000	NOK	25 095 540	95 540	2,67	100%	2020-01-06	0,50
Scania CV AB FRN 18-02-2022	XLUX	20 000 000	20 000 000	NOK	20 051 304	51 304	2,47	100%	2020-02-18	0,40
Thon Holding AS 16/20 FRN	XOAM	5 000 000	5 000 000	NOK	5 016 668	16 668	2,17	100%	2020-03-23	0,10
Thon Holding AS 17/22 FRN	XOAM	45 000 000	45 270 000	NOK	45 284 859	14 859	2,34	100%	2020-01-21	0,90
Tine SA 16/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	10 095 785	95 785	2,16	100%	2020-02-04	0,20
Tine SA 17/22 FRN	XOAM	45 000 000	45 076 500	NOK	45 335 858	259 358	2,30	100%	2020-02-11	0,90
Tine SA 18/23 FRN	XOAM	35 000 000	35 015 050	NOK	35 190 222	175 172	2,35	100%	2020-02-21	0,70
Tomira Systems ASA 19/24 FRN	XOSL	6 000 000	6 000 000	NOK	6 005 243	5 243	2,60	100%	2020-02-14	0,12
Volvo Treasury AB FRN 11-02-2022	XLUX	38 000 000	38 000 000	NOK	38 167 451	167 451	2,37	100%	2020-02-11	0,75
Volvo Treasury AB FRN 13-02-2024	XLUX	16 000 000	16 000 000	NOK	16 134 283	134 283	2,65	100%	2020-02-13	0,32
Yara International ASA 17/22 FRN	XOSL	35 000 000	35 000 000	NOK	35 135 478	135 478	2,44	100%	2020-03-13	0,69
Sum			1 101 561 062		1 102 311 181	750 119				21,79
Kommunal garanti										



Nordea Obligasjon III

Note 2. Verdipapirporteføje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Trondheim komm 19/24 1,958%	XOSL	30 000 000	30 025 500	NOK	29 667 081	-358 419	2,19	20%	2024-06-21	0,59
Sum			30 025 500		29 667 081	-358 419				0,59
Kraftverk										
Agder Energi AS 15/22 FRN	XOSL	10 000 000	9 980 000	NOK	10 060 358	80 358	2,19	100%	2020-03-30	0,20
Agder Energi AS 17/23 FRN	XOSL	25 000 000	25 001 250	NOK	25 223 900	222 650	2,29	100%	2020-01-28	0,50
BKK AS 13/23 4,15%	XOSL	35 000 000	39 200 206	NOK	36 989 194	-2 211 012	2,30	100%	2023-04-11	0,73
BKK AS 17/22 FRN	XOSL	10 000 000	10 030 000	NOK	10 079 644	49 644	2,19	100%	2020-02-28	0,20
Eidsiva Energi AS 15/22 2,60%	XOSL	25 000 000	25 579 750	NOK	25 219 343	-360 408	2,19	100%	2022-05-27	0,50
Hafslund E-CO AS 12/22 4,35%	XOAM	5 000 000	5 296 250	NOK	5 285 575	-10 675	2,28	100%	2022-12-05	0,10
Helgeland Kraft AS 18/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 141 054	141 054	2,21	100%	2020-02-12	0,40
Lyse AS 13/21 4,55%	XOAM	25 000 000	27 483 250	NOK	25 677 668	-1 805 583	2,07	100%	2021-02-18	0,51
Lyse AS 16/21 2,47%	XOSL	75 000 000	76 774 000	NOK	75 400 508	-1 373 493	2,12	100%	2021-09-09	1,49
Lyse AS 17/22 1,98%	XOSL	50 000 000	50 000 000	NOK	49 581 060	-418 940	2,25	100%	2022-11-30	0,98
Sogn og Fjordane Energi AS 19/24 FRN	XOSL	14 000 000	14 000 000	NOK	14 056 829	56 829	2,44	100%	2020-01-24	0,28
Statnett SF 17/24 2,35%	XOSL	85 000 000	85 847 100	NOK	85 090 491	-756 609	2,29	80%	2024-03-04	1,68
Sunnhordland Kraftlag AS 19/24 FRN	XOAM	15 000 000	15 000 000	NOK	15 229 643	229 643	2,53	100%	2020-01-30	0,30
Tafjord Kraft AS 19/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	24 979 555	-20 445	2,48	100%	2020-02-21	0,49
Trønderenergi AS 18/23 FRN	XOSL	26 000 000	26 000 000	NOK	26 171 564	171 564	2,35	100%	2020-02-24	0,52
Sum			455 191 806		449 186 383	-6 005 423				8,88
Kredittforetak A/S										
Brage Finans AS 18/22 FRN	XOAM	70 000 000	70 224 000	NOK	70 346 031	122 031	2,54	20%	2020-02-07	1,39
Eika Boligkreditt AS 15/25 FRN C SUB	XOAM	17 000 000	16 529 100	NOK	17 013 301	484 201	2,29	100%	2020-01-21	0,34
Kredittforeningen for Spb 19/23 FRN	XOAM	37 000 000	37 191 660	NOK	37 412 569	220 909	2,46	20%	2020-02-28	0,74
LeasePlan Corp NV 2,485% 07-05-2020	XLUX	24 000 000	24 396 000	NOK	24 021 000	-375 000	5,71	20%	2020-02-07	0,47
LeasePlan Corp NV FRN 07-01-2021	XLUX	75 000 000	75 000 000	NOK	75 064 725	64 725	2,29	20%	2020-02-07	1,48
Nordea Eiendomskre AS 19/26 2,17% C COVID	XOSL	30 000 000	30 614 828	NOK	29 874 819	-740 009	2,20	10%	2027-05-22	0,59
Rikshem AB 16/21 FRN	XCSE	30 000 000	30 000 000	NOK	30 400 449	400 449	2,22	80%	2020-03-30	0,60
Spb 1 Boligkreditt AS 18/28 FRN C SUB	XOAM	8 000 000	8 000 000	NOK	8 074 670	74 670	3,13	100%	2020-03-23	0,16
Spb 1 Boligkreditt AS 18/28 FRN C SUB	XOAM	46 000 000	46 000 000	NOK	46 622 693	622 693	3,15	100%	2020-02-03	0,92
Vasakronan AB 16/21 FRN	XOSL	50 000 000	50 701 333	NOK	50 663 860	-37 473	2,17	80%	2020-03-30	1,00
Sum			388 656 921		389 494 116	837 194				7,70
Offentlig sektor Foretak										
Norske Tog AS 14/21 3,08%	XLUX	27 000 000	27 031 050	NOK	27 294 646	263 596	2,06	80%	2021-02-12	0,54
Sum			27 031 050		27 294 646	263 596				0,54
Sparebanker										
Aurskog Spb 17/22 FRN	XOAM	35 000 000	35 000 000	NOK	35 346 259	346 259	2,22	20%	2020-01-27	0,70
Haugesund Spb 19/29 FRN C SUB	XOAM	15 000 000	15 000 000	NOK	15 138 092	138 092	3,29	100%	2020-01-23	0,30
Helgeland Spb 17/22 2,20%	XOAM	31 000 000	31 083 700	NOK	30 911 963	-171 737	2,28	20%	2022-11-11	0,61
Helgeland Spb 18/28 FRN C SUB	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 110 760	110 760	3,02	100%	2020-01-13	0,40
Lillestrøm Spb 19/23 FRN	XOAM	60 000 000	60 000 000	NOK	60 239 136	239 136	2,41	20%	2020-03-23	1,19
Orkla Spb 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 191 205	191 205	2,31	20%	2020-03-23	0,50
Spb 1 BV 16/24 2,245%	XOAM	60 000 000	60 201 900	NOK	59 647 950	-553 950	2,36	20%	2024-01-22	1,18
Spb 1 BV 18/23 FRN	XOAM	25 000 000	24 823 250	NOK	25 075 670	252 420	2,33	20%	2020-03-11	0,50
Spb 1 BV 19/25 2,35%	XOAM	40 000 000	39 988 800	NOK	39 564 516	-424 284	2,52	20%	2025-10-23	0,78
Spb 1 Gudbrandsdal 19/24 FRN	XOAM	35 000 000	35 010 000	NOK	35 336 697	326 697	2,49	20%	2020-03-05	0,70
Spb 1 Nord-Norge 12/22 5,20%	XOAM	45 000 000	48 801 000	NOK	47 945 777	-855 224	2,19	20%	2022-04-12	0,95
Spb 1 Nord-Norge 16/22 2,05%	XOAM	39 000 000	38 954 100	NOK	38 885 917	-68 183	2,17	20%	2022-02-14	0,77
Spb 1 Nord-Norge 17/27 FRN C SUB	XOAM	30 000 000	30 097 000	NOK	30 405 378	308 378	2,73	100%	2020-01-06	0,60
Spb 1 Nord-Norge 18/24 2,45%	XOAM	70 000 000	70 000 000	NOK	70 115 843	115 843	2,37	20%	2024-02-22	1,39
Spb 1 Nord-Norge 19/24 2,37%	XOAM	50 000 000	49 962 000	NOK	49 877 065	-84 935	2,40	20%	2024-05-06	0,99
Spb 1 Nord-Norge 19/25 1,92%	XOAM	30 000 000	29 797 500	NOK	29 031 036	-766 464	2,51	20%	2025-08-22	0,57
Spb 1 Ringerike Hadeland 15/21 2,30%	XOAM	25 000 000	24 870 000	NOK	25 062 110	192 110	2,11	20%	2021-08-10	0,50
Spb 1 Ringerike Hadeland 18/23 2,35%	XOAM	40 000 000	39 992 400	NOK	39 975 276	-17 124	2,34	20%	2023-06-26	0,79
Spb 1 Ringerike Hadeland 18/24 2,71%	XOAM	50 000 000	50 000 000	NOK	50 537 080	537 080	2,40	20%	2024-02-19	1,00
Spb 1 SMN 17/23 2,20%	XOAM	50 000 000	50 000 000	NOK	49 786 565	-213 435	2,30	20%	2023-05-11	0,98
Spb 1 SMN 17/27 FRN C SUB	XOAM	15 000 000	15 000 000	NOK	15 170 345	170 345	2,81	100%	2020-03-16	0,30
Spb 1 SMN 17/29 FRN C SUB	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	10 055 788	55 788	3,21	100%	2020-03-27	0,20
Spb 1 SMN 18/24 2,19%	XOAM	82 000 000	81 159 655	NOK	81 351 798	192 143	2,36	20%	2024-01-18	1,61
Spb 1 SMN 18/24 2,33%	XOAM	21 000 000	20 677 600	NOK	20 934 938	257 338	2,37	20%	2024-02-28	0,41
Spb 1 SR-Bank ASA 17/28 FRN C SUB	XOSL	21 000 000	21 177 140	NOK	21 251 878	74 738	3,01	100%	2020-02-10	0,42
Spb 1 SR-Bank ASA 18/21 FRN	XOSL	25 000 000	25 036 750	NOK	25 050 560	13 810	2,07	20%	2020-01-13	0,50
Spb 1 SR-Bank ASA 18/23 2,26%	XOSL	100 000 000	99 965 000	NOK	99 649 100	-315 900	2,33	20%	2023-08-28	1,97
Spb 1 SR-Bank ASA 19/24 2,04%	XOSL	42 000 000	41 540 184	NOK	41 241 005	-299 179	2,42	20%	2024-08-16	0,82
Spb 1 SR-Bank ASA 19/24 2,44%	XOSL	55 000 000	54 950 900	NOK	55 090 316	139 416	2,36	20%	2024-01-16	1,09



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 19/24 FRN	XOSL	25 000 000	24 997 500	NOK	25 237 605	240 105	2,34	20%	2020-01-16	0,50
Spb 1 Sere Sunnmøre 19/29 FRN C SUB	XOAM	11 000 000	11 000 000	NOK	10 997 177	-2 823	3,52	100%	2020-01-22	0,22
Spb 1 Østfold Akershus 18/24 2,68%	XOAM	75 000 000	75 837 250	NOK	75 716 858	-120 393	2,40	20%	2024-02-22	1,50
Spb 1 Østfold Akershus 18/28 FRN C SUB	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 140 904	140 904	3,04	100%	2020-01-27	0,40
Spb 1 Østlandet 15/21 2,36%	XOAM	25 000 000	25 328 000	NOK	25 092 640	-235 360	2,09	20%	2021-08-17	0,50
Spb 1 Østlandet 15/21 2,40%	XOAM	35 000 000	35 736 591	NOK	35 149 307	-587 284	2,08	20%	2021-06-28	0,69
Spb 1 Østlandet 17/23 2,21%	XOAM	65 000 000	65 000 000	NOK	64 770 128	-229 873	2,29	20%	2023-04-04	1,28
Spb 1 Østlandet 17/27 FRN C SUB	XOAM	30 000 000	30 101 800	NOK	30 273 474	171 674	2,94	100%	2020-02-17	0,60
Spb 1 Østlandet 18/24 FRN	XOAM	60 000 000	59 562 000	NOK	60 146 202	584 202	2,43	20%	2020-02-24	1,19
Spb Møre 17/28 FRN C SUB	XOSL	16 000 000	16 000 000	NOK	16 199 150	199 150	3,08	100%	2020-01-31	0,32
Spb Sogn og Fjordane 18/23 2,60%	XOAM	25 000 000	25 359 750	NOK	25 201 425	-158 325	2,35	20%	2023-10-30	0,50
Spb Sør 15/25 FRN C SUB	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 117 278	117 278	2,26	100%	2020-03-03	0,50
Spb Sør 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 101 500	NOK	25 148 440	46 940	2,26	20%	2020-02-11	0,50
Spb Sør 17/23 2,02%	XOAM	15 000 000	14 896 500	NOK	14 818 782	-77 718	2,34	20%	2023-09-13	0,29
Spb Sør 19/24 2,44%	XOAM	35 000 000	35 000 000	NOK	34 914 849	-85 152	2,46	20%	2024-12-23	0,69
Spb Sør 19/29 FRN C SUB	XOAM	13 000 000	13 000 000	NOK	12 986 484	-13 516	3,16	100%	2020-03-12	0,26
Spb Telemark 15/23 3,03%	XOAM	79 000 000	81 300 250	NOK	80 791 530	-508 720	2,37	20%	2023-10-30	1,60
Spb Vest 16/22 2,20%	XOAM	25 000 000	25 071 000	NOK	25 001 790	-69 210	2,17	20%	2022-02-24	0,49
Spb Vest 16/26 FRN C SUB	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 710 605	710 605	2,58	100%	2020-02-12	0,51
Spb Vest 17/22 1,98%	XOAM	30 000 000	29 911 950	NOK	29 769 108	-142 842	2,24	20%	2022-10-04	0,59
Spb Vest 17/27 FRN C SUB	XOAM	13 000 000	13 000 000	NOK	13 218 358	218 358	2,75	100%	2020-02-10	0,26
Spb Vest 19/24 2,07%	XOAM	20 000 000	19 880 800	NOK	19 650 088	-230 712	2,44	20%	2024-09-19	0,39
Spb Vest 19/25 2,42%	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	29 837 586	-162 414	2,73	20%	2025-06-23	0,59
Spb Vest 19/29 FRN C SUB	XOAM	7 000 000	7 000 000	NOK	7 041 544	41 544	3,15	100%	2020-02-14	0,14
Spb Øst 16/22 2,04%	XOAM	30 000 000	29 985 000	NOK	29 915 106	-69 894	2,15	20%	2022-01-18	0,59
Spb Øst 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 002 500	NOK	10 091 024	88 524	2,17	20%	2020-03-02	0,20
Spb Øst 18/28 FRN C SUB	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 049 402	49 402	2,98	100%	2020-02-17	0,40
Totens Spb 17/22 2,04%	XOAM	50 000 000	49 988 000	NOK	49 631 680	-356 320	2,28	20%	2022-11-21	0,98
Totens Spb 18/23 2,60%	XOAM	35 000 000	35 000 000	NOK	35 251 272	251 272	2,37	20%	2023-10-23	0,70
Sum			2 026 149 270		2 025 849 816	-299 453				40,04
Swaps			0		-13 255 660	-13 255 660				-0,26
Sum verdipapirportefølje			4 950 094 339		4 931 190 866	-18 903 473				97,47
Bankinnskudd					74 582 792					1,47
Opptjente renter					47 189 567					0,93
Fordringer/gjeld					6 363 982					0,13
Fondets verdi					5 059 327 207					100,00



Nordea FUNDS

Nordea Obligasjon III

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

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

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

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

Derivater (NOK)

Underliggende eksponering gjennom rentebytteavtaler

Valuta	Forfall	
NOK Motta fast rente - betal flytende rente	3 - 10 år	1 045 000
NOK Motta fast rente - betal flytende rente	1 - 3 år	470 000

Motparter i derivatransaksjoner

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

Sikkerhet for derivater

Sikkerhet mottatt for derivater, valuta og verdi i basisvaluta

Kontantsikkerhet	EUR	2 663
Sum sikkerhet		

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



Nordea
FUNDS

Årsrapport 2019

Nordea Obligasjon III

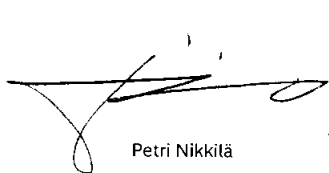
Helsinki, 10. februar 2020
Styret i Nordea Funds Ltd



Jukka Perттula
Styreleder

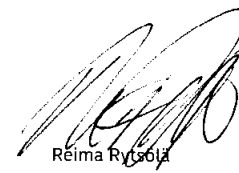

Cecilia Marlow
Styrets nestleder



Torolf Aadnesen


Vesa Ollikainen

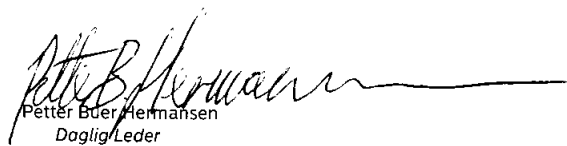

Petri Nikkilä


Marianne Klipp


Reima Rytsoja


Katja Bergqvist

Oslo, 10. februar 2020
Nordea Funds, Norwegian Branch


Petter Buer Hermansen
Daglig Leder