



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 995 373 238
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET NORDEA FRN PENSJON
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, 08.03.2021



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		66 277 291	57 227 573
Gevinst/tap ved realisasjon		8 991 508	10 578 350
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		11 335 458	-12 475 296
Porteføljerresultat		86 604 257	55 330 627
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	7	4 516 190	4 917 793
Andre kostnader	8	113 193	75 500
Forvaltningsresultat		-4 629 383	-4 993 293
Resultat før skattekostnad		81 974 874	50 337 334
Årsresultat		81 974 874	50 337 334
Anvendelse av årsresultatet			
Netto utdeling til andelseiere i året		2 788 914	1 809 144
Avsatt til utdeling til andelseiere		67 850 503	61 003 487
Overført til/fra opptjent egenkapital	5	11 335 457	-12 475 297
Sum anvendelse		81 974 874	50 337 334



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	2 885 706 237	3 116 833 527
Sum verdipapirportefølje		2 885 706 237	3 116 833 527
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		8 856 614	6 919 104
Andre fordringer		470 000	15 268 072
Sum fordringer		9 326 614	22 187 176
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		28 866 183	73 367 354
SUM EIENDELER		2 923 899 034	3 212 388 057
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	2 877 251 428	3 170 163 615
Overkurs/underkurs		26 193 828	30 339 847
Sum innskutt egenkapital		2 903 445 256	3 200 503 462
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		10 026 631	-1 308 826
Sum opptjent egenkapital		10 026 631	-1 308 826
Sum egenkapital	5	2 913 471 887	3 199 194 636
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		10 427 147	13 193 421
Sum annen gjeld		10 427 147	13 193 421



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		2 923 899 034	3 212 388 057

POSTER UTENOM BALANSEN



Nordea

FUNDS

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

Finansmarkedene

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

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

Verdipapirfondmarkedet

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

Endringer i fondsutvalget

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

Nordea Funds Lts posisjon i Norge

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

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

Regnskap

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

Operasjonell og administrativ drift

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



Nordea FUNDS

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

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

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

Norske aksjefond	Fond	Indeks	Avvik	Indeks
Nordea Avkastning	20,93 %	19,20 %	1,73 %	Oslo Børs Fondindeks
Nordea Kapital	17,38 %	19,20 %	-1,82 %	Oslo Børs Fondindeks
Nordea Norge Pluss	18,13 %	19,20 %	-1,06 %	Oslo Børs Fondindeks
Nordea Norge Verdi	16,48 %	19,20 %	-2,72 %	Oslo Børs Fondindeks
Nordea Norwegian Equity Market Fun	13,49 %	14,06 %	-0,56 %	Oslo Børs OBX index (GDR)
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 Mkts HY Constr hedged to NOK
Nordea Global Statsobligasjon	6,24 %	6,61 %	0,37 %	JP Morgan Global GBI hedged NOK
Nordea Plan Rente	5,53 %			Ingen indeks
Internasjonale kombinasjonsfond				
Nordea Plan Balansert	15,12 %			Ingen indeks
Nordea Plan Konservativ NO	6,01 %			Ingen indeks
Nordea Plan Moderat	10,07 %			Ingen indeks
Nordea Plan Offensiv	24,07 %			Ingen indeks
Nordea Plan Vekstorientert	18,65 %			Ingen indeks
Nordea Stabil Avkastning	11,17 %			Ingen indeks



Nordea FUNDS

Styrets sammensetning og administrative forhold

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

Forretningsfører, depotmottaker og revisor

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

Finansiell risiko

Den finansielle stillingen i de norskregistrerte fondene er god.

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

Ekstraordinært store innløsninger/tegninger

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

Risikostyring i norskregistrerte verdipapirfond

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

Aksjemarkedsrisiko

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

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

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

Renterisiko

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



Nordea FUNDS

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

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

Likviditetsrisiko

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

Kreditrisiko

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

Valutarisiko

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

Risikostyring for aksjefond

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



Nordea FUNDS

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

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

Helsinki, 10. februar 2020

Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula

Styrets leder

Cecilia Marlow

Styrets nestleder

Torolf Aadnesen

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reema 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 FUNDS

Nordea FRN Pensjon +2,7 %

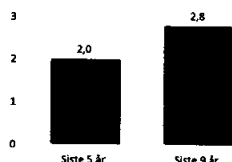


Beskrivelse av fondet

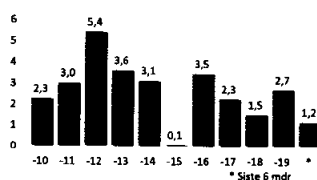
Nordea FRN Pensjon krever et minste førstegangsinnskudd på 10 mill. kroner og kan passe for bedrifter og institusjonelle investorer som søker investeringsmuligheter i det norske rentemarkedet, med lav eksponering mot endringer i rentenivået. Eiendelene er nøye diversifisert i høykvalitets rentepapirer, 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

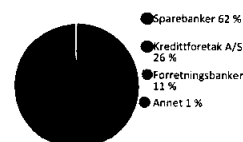
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2019

Nordea FRN Pensjon steg i verdi med 2,7 prosent i 2019, mens fondets referanseindeks (RM12FRN) steg med 2,1 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 FRN Pensjon

Fakta om fondet

Nøkkeltall	2019-12-31	2018-12-31
Netto andelsverdi	1 036,73	1 009,16
Forvaltningskapital, mill.NOK	2 913	3 199
Antall andeler	2 810 244	3 109 714
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 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
Brage Finans AS	8,0
Eiendoms kreditt AS	7,2
Skagerrak Sparebank	5,4
Pareto Bank ASA	4,7
LeasePlan Corp NV	4,5
Orkla Sparebank	4,3
Lillestroem Sparebank	4,3
Skudenes & Aakra Sparebank	3,8
Skue Sparebank	3,3
Sparebank 1 Modum	2,6



RESULTATREGNSKAP		
	2019	2018
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	66 277 291	57 227 573
Gevinst/tap ved realisasjon	8 991 508	10 578 350
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	11 335 458	-12 475 296
Porteføljeresultat	86 604 256	55 330 626
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-4 516 190	-4 917 793
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-113 193	-75 500
Forvaltningsresultat	-4 629 382	-4 993 293
Resultat før skattekostnad	81 974 874	50 337 334
Årsresultat	81 974 874	50 337 334
Anvendelse av årsresultat		
Netto udelt til andelseiere i året	2 788 914	1 809 144
Avsatt til utdeling til andelseiere	67 850 503	61 003 487
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	11 335 457	-12 475 297
Sum disponert	81 974 874	50 337 334

BALANSE		
	2019	2018
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	2 885 706 237	3 116 833 527
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	8 856 614	6 919 104
Andre fordringer	470 000	15 268 072
Bankinnskudd	28 866 183	73 367 354
Sum eiendeler	2 923 899 034	3 212 388 057
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	2 877 251 428	3 170 163 615
Overkurs/underkurs	26 193 828	30 339 847
Opptjent egenkapital	10 026 631	-1 308 826
Sum egenkapital (Note 5)	2 913 471 887	3 199 194 636
Gjeld		
Annen gjeld	10 427 147	13 193 421
Sum gjeld	10 427 147	13 193 421
Sum egenkapital og gjeld	2 923 899 034	3 212 388 057



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 yieldkurve basert på børnoterte 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, 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 porteføljeverisik.

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 0,48.

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	3 199 194 636
Endring ved tegning	554 842 676
Endring ved innløsning	-919 751 384
Utbytte/reinvestert i nye andeler	67 850 503
Overført til/fra opptjent egenkapital	11 335 457
Egenkapital 2019-12-31	2 913 471 887

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

	2019	2018	2017
Antall andeler 31.12.	2 877 251,43	3 170 163,61	3 311 451,25
Innløsningskurs 31.12.	1 036,73	1 028,77	1 038,50

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 beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 0,15%.

Note 8. Andre porteføljinntekter 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 forvalter betales av dette selskapet. De ansatte i fondenes forvalterorganisasjon har mottatt fast lønn på totalt 68 399 528 NOK* og variabel godtgjørelse på totalt 35 813 000 NOK* i perioden 2019. Totalbeløpet for de faste og variable godtgjørelsene har blitt beregnet ved å avgjøre hvor stor andel den sammenlagte markedsverdien av fondene Nordea Funds Ltd forvalter utgjør av Nordea Investment Management ABs totale forvaltningskapital pr 31.12.2019.

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets godtgjørelsessystem og prosesser for regnskapsperioden 2019. Den interne 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.



Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Førettingsbanker										
BN Bank ASA 17/22 FRN	XOAM	15 000 000	15 050 250	NOK	15 112 938	62 688	2,18	20%	2020-03-16	0,52
Pareto Bank ASA 19/23 FRN	XOAM	80 000 000	80 548 050	NOK	80 490 696	-57 354	2,50	20%	2020-01-20	2,76
Pareto Bank ASA 19/24 FRN	XOAM	55 000 000	55 000 000	NOK	55 040 216	40 216	2,69	20%	2020-03-04	1,89
Santander Consumer Bank AS 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 193 250	NOK	25 242 955	49 705	2,28	20%	2020-01-17	0,87
Santander Consumer Bank AS 18/21 FRN	XOAM	35 000 000	34 988 800	NOK	35 006 423	17 623	2,25	20%	2020-02-27	1,20
Volvofinans Bank AB 18/23 FRN	XCSE	45 000 000	45 000 000	NOK	45 284 211	284 211	2,38	20%	2020-03-09	1,55
Voss Veksel ASA 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 013 660	NOK	10 111 487	97 827	2,33	20%	2020-03-09	0,35
Voss Veksel ASA 17/23 FRN	XOAM	15 000 000	15 181 500	NOK	15 157 376	-24 125	2,41	20%	2020-03-10	0,52
Voss Veksel ASA 19/24 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 020 230	20 230	2,55	20%	2020-03-18	0,86
Sum			305 975 510		306 466 531	491 021				10,52
Kredittforetak A/S										
BNP Paribas Leasing Solutio AS 17/20 FRN	XOAM	10 000 000	10 115 000	NOK	10 019 768	-95 232	2,17	20%	2020-03-24	0,34
Brage Finans AS 17/21 FRN	XOAM	100 000 000	100 062 118	NOK	100 436 070	373 952	2,26	20%	2020-02-10	3,45
Brage Finans AS 18/21 FRN	XOAM	72 000 000	71 977 680	NOK	72 144 338	166 658	2,30	20%	2020-03-09	2,48
Brage Finans AS 18/21 FRN	XOAM	30 000 000	29 822 100	NOK	30 038 634	216 534	2,35	20%	2020-03-03	1,03
Brage Finans AS 19/22 FRN	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	29 990 346	-9 654	2,55	20%	2020-03-23	1,03
Eiendoms kreditt AS 16/22 FRN C COVD	XOAM	57 000 000	57 487 067	NOK	57 744 209	257 142	2,08	10%	2020-03-16	1,98
Eiendoms kreditt AS 17/20 FRN C COVD	XOAM	40 000 000	40 000 000	NOK	40 087 172	87 172	1,90	10%	2020-01-09	1,38
Eiendoms kreditt AS 17/23 FRN C COVD	XOAM	45 000 000	45 099 750	NOK	45 463 329	363 579	2,15	10%	2020-03-16	1,56
Eiendoms kreditt AS 18/21 FRN	XOAM	35 000 000	34 989 500	NOK	35 115 700	126 200	2,20	20%	2020-01-13	1,21
Eiendoms kreditt AS 19/25 FRN C COVD	XOAM	30 000 000	30 188 100	NOK	30 229 776	41 676	2,28	10%	2020-03-16	1,04
Eika Boligkreditt AS 17/22 FRN	XOAM	50 000 000	50 344 020	NOK	50 573 600	229 580	2,21	20%	2020-01-13	1,74
Fana Spb Boligkreditt AS 18/24 FRN C COVD	XOAM	16 000 000	16 017 120	NOK	16 069 782	52 662	2,23	10%	2020-03-19	0,55
Kredittforeningen for Spb 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 087 250	NOK	25 218 223	130 973	2,35	20%	2020-02-11	0,87
Landkreditt Boligkreditt AS 17/22 FRN C COVD	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	30 193 440	193 440	2,05	10%	2020-03-12	1,04
LeasePlan Corp NV FRN 07-01-2021	XLUX	30 000 000	30 000 000	NOK	30 025 890	25 890	2,29	20%	2020-02-07	1,03
LeasePlan Corp NV FRN 07-05-2021	XLUX	35 000 000	35 923 300	NOK	35 469 413	-453 887	2,36	20%	2020-02-07	1,22
LeasePlan Corp NV FRN 07-06-2021	XLON	65 000 000	65 000 000	NOK	65 087 308	87 308	2,37	20%	2020-02-07	2,23
Verd Boligkreditt AS 18/23 FRN STEP C COVD	XOAM	65 000 000	65 359 450	NOK	65 256 581	-102 869	2,10	10%	2020-03-10	2,24
Sum			767 472 455		769 163 579	1 691 124				26,40
Sparebanker										
Askim & Spydeberg Spb 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 004 250	NOK	25 175 515	171 265	2,31	20%	2020-02-28	0,86
Askim & Spydeberg Spb 19/23 FRN	XOAM	43 000 000	43 143 220	NOK	43 123 767	-19 453	2,33	20%	2020-01-03	1,48
Aurskog Spb 17/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 039 280	NOK	20 130 178	90 898	2,12	20%	2020-01-27	0,69
Aurskog Spb 19/22 FRN	XOAM	30 000 000	30 019 800	NOK	30 138 771	118 971	2,28	20%	2020-03-05	1,03
Bien Spb ASA 18/23 FRN	XOAM	28 000 000	28 090 750	NOK	28 265 588	174 838	2,45	20%	2020-01-13	0,97
Eidsberg Spb 18/21 FRN	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	30 061 488	61 488	2,18	20%	2020-03-13	1,03
Eidsberg Spb 19/23 FRN	XOAM	25 000 000	24 990 000	NOK	25 018 955	28 955	2,41	20%	2020-01-27	0,86
Flekkefjord Spb 18/21 FRN	XOAM	50 000 000	50 000 000	NOK	50 191 170	191 170	2,14	20%	2020-01-07	1,72
Grong Spb 16/21 FRN	XOAM	25 000 000	25 018 750	NOK	25 353 788	335 038	2,21	20%	2020-02-04	0,87
Grong Spb 18/23 FRN	XOAM	35 000 000	35 064 400	NOK	35 159 103	94 703	2,44	20%	2020-03-12	1,21
Hjelmeland Spb 19/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 010 400	NOK	20 104 770	94 370	2,28	20%	2020-03-04	0,69
Høland og Setskog Spb 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 093 043	93 043	2,16	20%	2020-03-11	0,86
Høland og Setskog Spb 19/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 166 750	NOK	25 114 518	-52 233	2,29	20%	2020-02-21	0,86
Jernbanepersonalets Spb 18/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 121 935	121 935	2,24	20%	2020-02-10	0,86
Jernbanepersonalets Spb 19/24 FRN	XOAM	30 000 000	30 000 000	NOK	30 058 644	58 644	2,46	20%	2020-02-28	1,03
Jæren Spb 19/24 FRN	XOAM	21 000 000	21 156 450	NOK	21 237 380	80 930	2,44	20%	2020-01-31	0,73
Larvikbanken - Din Personl Spb 17/22 FRN	XOAM	45 000 000	45 139 600	NOK	45 574 515	434 915	2,28	20%	2020-02-17	1,56
Lillestrøm Spb 16/21 FRN	XOAM	25 000 000	25 000 000	NOK	25 334 080	334 080	2,22	20%	2020-02-17	0,87
Lillestrøm Spb 17/22 FRN	XOAM	50 000 000	50 152 500	NOK	50 331 305	178 805	2,28	20%	2020-03-12	1,73
Lillestrøm Spb 18/23 FRN	XOAM	50 000 000	49 965 000	NOK	50 182 975	217 975	2,46	20%	2020-03-19	1,72
Melhus Spb 18/23 FRN	XOAM	25 000 000	25 094 250	NOK	25 181 668	87 418	2,39	20%	2020-02-20	0,86
Melhus Spb 19/23 FRN	XOAM	25 000 000	24 962 500	NOK	24 983 015	20 515	2,41	20%	2020-03-16	0,86
Odal Spb 18/23 FRN	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	20 099 860	99 860	2,44	20%	2020-03-06	0,69
Odal Spb 19/23 FRN	XOAM	25 000 000	25 012 500	NOK	25 226 218	213 718	2,41	20%	2020-01-31	0,87
Orkla Spb 17/22 FRN	XOAM	55 000 000	54 947 875	NOK	55 420 651	472 776	2,31	20%	2020-03-23	1,90
Orkla Spb 17/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 042 800	NOK	20 148 004	105 204	2,24	20%	2020-01-31	0,69
Orkla Spb 19/24 FRN	XOAM	50 000 000	50 000 000	NOK	50 178 775	178 775	2,45	20%	2020-01-13	1,72
Romsdal Spb 18/21 FRN	XOAM	30 000 000	30 001 200	NOK	30 119 724	118 524	2,14	20%	2020-03-04	1,03
Romsdal Spb 18/23 FRN	XOAM	25 000 000	25 154 750	NOK	25 150 608	-4 142	2,51	20%	2020-03-20	0,86
Sandnes Spb 19/25 FRN	XOAM	40 000 000	40 000 000	NOK	39 968 816	-31 184	2,33	20%	2020-01-27	1,37
Selbu Spb 16/20 FRN	XOAM	10 000 000	10 040 775	NOK	10 031 070	-9 705	2,10	20%	2020-02-24	0,34
Selbu Spb 19/23 FRN	XOAM	15 000 000	15 000 000	NOK	15 016 410	16 410	2,46	20%	2020-02-03	0,52



Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Skagerrak Spb 17/22 FRN	XOAM	90 000 000	90 103 900	NOK	90 734 787	630 887	2,27	20%	2020-01-03	3,11
Skagerrak Spb 19/23 FRN	XOAM	25 000 000	25 045 500	NOK	25 014 858	-30 643	2,40	20%	2020-02-10	0,86
Skagerrak Spb 19/24 FRN	XOAM	40 000 000	40 026 400	NOK	39 959 520	-66 880	2,44	20%	2020-01-20	1,37
Skudenes & Aakra Spb 17/22 FRN	XOAM	35 000 000	35 143 100	NOK	35 374 486	231 386	2,22	20%	2020-02-03	1,21
Skudenes & Aakra Spb 17/22 FRN	XOAM	75 000 000	75 097 792	NOK	75 456 015	358 223	2,33	20%	2020-02-17	2,59
Skue Spb 18/23 FRN	XOAM	45 000 000	45 080 000	NOK	45 381 168	301 168	2,34	20%	2020-01-13	1,56
Skue Spb 19/24 FRN	XOAM	50 000 000	50 000 000	NOK	50 547 010	547 010	2,51	20%	2020-02-20	1,73
Spareskillingsbanken 19/23 FRN	XOAM	30 000 000	30 005 100	NOK	29 983 425	-21 675	2,36	20%	2020-03-02	1,03
Spb 1 Gudbrandsdal 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 230 000	NOK	25 251 185	21 185	2,22	20%	2020-01-06	0,87
Spb 1 Gudbrandsdal 17/22 FRN	XOAM	25 000 000	25 067 250	NOK	25 166 800	99 550	2,29	20%	2020-03-09	0,86
Spb 1 Gudbrandsdal 18/23 FRN	XOAM	25 000 000	24 994 000	NOK	25 173 838	179 838	2,34	20%	2020-01-20	0,86
Spb 1 Lom og Skjåk 17/21 FRN	XOAM	15 000 000	15 086 100	NOK	15 093 663	7 563	2,17	20%	2019-12-31	0,52
Spb 1 Lom og Skjåk 19/24 FRN	XOAM	25 000 000	24 995 000	NOK	25 011 140	16 140	2,57	20%	2020-02-21	0,86
Spb 1 Modum 17/21 FRN	XOAM	25 000 000	25 102 750	NOK	25 177 693	74 943	2,18	20%	2020-01-27	0,86
Spb 1 Modum 17/22 FRN	XOAM	50 000 000	50 051 175	NOK	50 457 710	406 535	2,20	20%	2020-01-06	1,73
Spb 68 grader nord 19/24 FRN	XOAM	50 000 000	49 951 500	NOK	50 299 780	348 280	2,56	20%	2020-03-23	1,73
Spb DIN 16/20 FRN	XOAM	8 000 000	8 000 000	NOK	8 044 416	44 416	2,11	20%	2020-03-23	0,28
Spb DIN 19/22 FRN	XOAM	25 000 000	24 976 750	NOK	24 961 420	-15 330	2,37	20%	2020-03-19	0,86
Spb DIN 19/24 FRN	XOAM	25 000 000	24 999 500	NOK	24 962 605	-36 895	2,57	20%	2020-03-02	0,86
Surnadal Spb 17/23 FRN	XOAM	25 000 000	24 993 500	NOK	25 271 915	278 415	2,42	20%	2020-02-17	0,87
Surnadal Spb 18/23 FRN	XOAM	50 000 000	49 976 000	NOK	50 247 400	271 400	2,51	20%	2020-03-20	1,72
Søgne og Greipstad Spb 17/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 105 800	NOK	20 128 808	23 008	2,18	20%	2020-03-30	0,69
Søgne og Greipstad Spb 19/23 FRN	XOAM	25 000 000	24 990 250	NOK	24 991 285	1 035	2,51	20%	2020-02-24	0,86
Ørland Spb 18/21 FRN	XOAM	25 000 000	24 992 500	NOK	25 088 898	96 398	2,18	20%	2020-01-22	0,86
Sum			1 802 231 667		1 810 076 127	7 844 460				62,13
Sum verdipapirportefølje			2 875 679 631		2 885 706 237	10 026 606				99,05
Bankinnskudd					28 866 183					0,99
Opptjente renter					8 856 614					0,30
Fordringer/gjeld					-9 957 147					-0,34
Fondets verdi					2 913 471 887					100,00

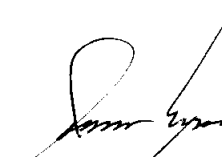



Nordea
FUNDS


Årsrapport 2019

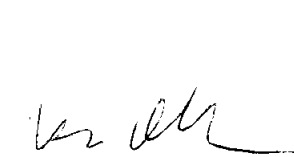
Nordea FRN Pensjon

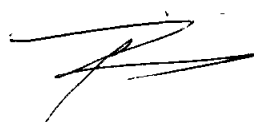
Helsinki, 10. februar 2020
Styret i Nordea Funds Ltd



Jukka Perttula
Styreleder



Cecilia Marlow
Styrets nestleder



Torolf Aadnesen


Vesa Ollikainen

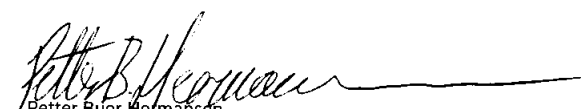

Petri Nikkilä


Marianne Zilip


Helma Rytölä


Katja Bergqvist

Oslo, 10. februar 2020
Nordea Funds, Norwegian Branch


Petter Buer Hermansen
Daglig Leder