



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 990 873 046
Organisasjonsform: Verdipapirfond
Foretaksnavn: VERDIPAPIRFONDET NORDEA PLAN
MODERAT
Forretningsadresse: c/o Nordea Fondene Norge AS
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		32 471 094	21 605 976
Utbytte		1 573 486	
Gevinst/tap ved realisasjon		197 686 308	70 001 043
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		58 210 901	-190 575 952
Andre porteføljeinntekter	8	98 793	
Porteføljeresultat		290 040 582	-98 968 933
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Forvaltningshonorar	7	16 137 345	13 963 442
Andre kostnader	8	62 735	22 137
Forvaltningsresultat		-16 200 080	-13 985 579
Resultat før skattekostnad		273 840 502	-112 954 512
Skattekostnad		15 900 218	-5 076 166
Årsresultat		257 940 284	-107 878 346
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital	5	257 940 284	-107 878 346
Sum anvendelse		257 940 284	-107 878 346



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	2 710 197 718	2 558 241 134
Sum verdipapirportefølje		2 710 197 718	2 558 241 134
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		13 136 812	7 156 278
Andre fordringer		2 481 537	7 673 989
Sum fordringer		15 618 349	14 830 267
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		98 343 649	46 442 028
SUM EIENDELER		2 824 159 716	2 619 513 429
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	1 638 604 553	1 677 965 027
Overkurs/underkurs		302 709 456	325 859 924
Sum innskutt egenkapital		1 941 314 009	2 003 824 951
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		863 879 652	605 939 368
Sum opptjent egenkapital		863 879 652	605 939 368
Sum egenkapital		2 805 193 661	2 609 764 319
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		18 966 055	9 749 110
Sum annen gjeld		18 966 055	9 749 110



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		2 824 159 716	2 619 513 429

POSTER UTENOM BALANSEN



Nordea

FUNDS

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

Finansmarkedene

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

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

Verdipapirfondmarkedet

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

Endringer i fondsutvalget

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

Nordea Funds Lts posisjon i Norge

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

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

Regnskap

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

Operasjonell og administrativ drift

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



Nordea FUNDS

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

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

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

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



Nordea FUNDS

Styrets sammensetning og administrative forhold

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

Forretningsfører, depotmottaker og revisor

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

Finansiell risiko

Den finansielle stillingen i de norskregistrerte fondene er god.

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

Ekstraordinært store innløsninger/tegninger

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

Risikostyring i norskregistrerte verdipapirfond

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

Aksjemarkedsrisiko

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

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

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

Renterisiko

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



Nordea FUNDS

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

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

Likviditetsrisiko

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

Kreditrisiko

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

Valutarisiko

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

Risikostyring for aksjefond

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



Nordea FUNDS

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

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

Helsinki, 10. februar 2020

Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula

Styrets leder

Cecilia Marlow

Styrets nestleder

Torolf Aadnesen

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reema Rytsoia

Petri Nikkilä

Katja Bergqvist

Oslo, 10. februar 2020

Nordea Funds, Norwegian
Branch

Petter Bue Hermansen

Daglig Leder



Til Nordea Funds, Norwegian Branch

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapene

Konklusjon

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

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

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

Grunnlag for konklusjonen

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapene

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

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



Uavhengig revisors beretning - Nordea verdipapirfond

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

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

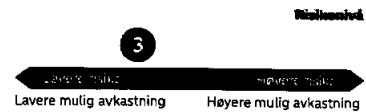
Oslo, 10. februar 2020
PricewaterhouseCoopers AS

Erik Andersen
Statsautorisert revisor



Nordea FUNDS

Nordea Plan Moderat +10,1 %

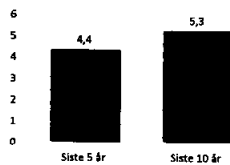


Beskrivelse av fondet

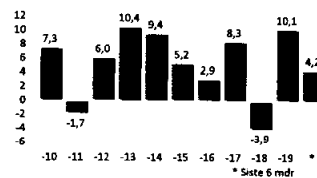
Nordea Plan Moderat kan passe for deg som ønsker en lettfattelig og aktiv forvaltet fondssparing. Fondet har utgangspunkt i Nordeas omfattende investeringsstrategier. Porteføljeforvalteren følger og analyserer ulike markedsmuligheter og gjør investeringsbeslutninger på dine vegne. Dette fondet investerer hovedsakelig i rentemarkedet, men har også eksponering i aksjer.

Hovedforvalter: Jørn Klepp
Registreringsland: Norge
Startdato: 2007-03-09
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010358674
Fondstype: Kombinasjonsfond

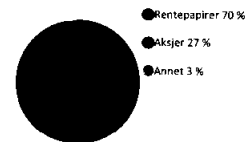
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2019

Nordea Plan Moderat steg i verdi med 10,1 prosent i 2019.

Det var en god oppgang i aksjemarkedene i 2019. Det amerikanske aksjemarkedet var særlig sterkt, men også Oslo Børs hadde positiv utvikling, støttet av stigende oljepris.

2019 ble preget av vedvarende bekymringer rundt den makroøkonomiske utviklingen og betingelsene for internasjonal handel, men forventningene ved inngangen av året var lave, og aksjemarkedene steg i 2019 til tross for usikkerhet rundt den makroøkonomiske utviklingen.

Fondsporteføljens aksjer hadde også god avkastning i 2019. I løpet av året ble flere av porteføljens aksjeinvesteringer endret fra investeringer i andre fond til direkte investeringer. Dette ga økt fleksibilitet og bedre avkastningsmuligheter.

Globalt var rentenivået fortsatt lavt i 2019 og bidro til oppgangen i aksjer. Norges Bank skilte seg ut og økte styringsrenten tre ganger i løpet av 2019, norske pengemarkedsrenter steg tilsvarende. Blant våre renteinvesteringer ga High Yield obligasjonene særlig god avkastning i 2019, støttet av reduserte kredittpåslag globalt. Verdsettelsen av aksjemarkedet globalt er blitt mindre attraktiv i løpet av 2019, og vi har derfor redusert våre aksjeinvesteringer. Ved inngangen til 2020 var porteføljen moderat undervektet i aksjer.



Nordea Plan Moderat

Fakta om fondet

Nøkkeltall	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Netto andelsverdi	1 711,94	1 555,32	1 619,08
Forvaltningskapital, mill.NOK	2 805	2 610	2 714
Antall andeler	1 638 605	1 677 965	1 676 008
Risiko			
Volatilitet siste 3 år *	3,61	4,03	3,94
Volatilitet referanseindeks siste 3 år *			
Rentefølsomhet **	0,96		
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 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
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK	9,0
Nordea Statsobligasjon II	6,7
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	6,3
Nordea Europeisk Kredittobligasjon	5,4
Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK	4,4
Nordea Kapital	4,1
Kredittforeningen for Sparebanker	2,6
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-NOK	2,3
Nordea Global High Yield	2,2
Nordea Bank Abp	2,2



Nordea Plan Moderat

RESULTATREGNSKAP		
	2019	2018
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	32 471 094	21 605 976
Aksjeutbytte	1 573 486	0
Gevinst/tap ved realisasjon	197 686 308	70 001 043
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	58 210 901	-190 575 952
Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)	98 793	0
Porteføljeresultat	290 040 582	-98 968 933
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Forvaltningshonorar (Note 7)	-16 137 345	-13 963 442
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-62 735	-22 137
Forvaltningsresultat	-16 200 081	-13 985 579
Resultat før skattekostnad		
Skattekostnad (Note 9)	273 840 502	-112 954 512
	-15 900 218	5 076 166
Årsresultat	257 940 284	-107 878 346
Anvendelse av årsresultat		
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	257 940 284	-107 878 346
Sum disponert	257 940 284	-107 878 346

BALANSE		
	2019	2018
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	2 710 197 718	2 558 241 134
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	13 136 812	7 156 277
Andre fordringer	2 481 537	7 673 989
Bankinnskudd	98 343 649	46 442 028
Sum eiendeler	2 824 159 716	2 619 513 429
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	1 638 604 553	1 677 965 027
Overkurs/underkurs	302 709 456	325 859 924
Opptjent egenkapital	863 879 652	605 939 368
Sum egenkapital (Note 5)	2 805 193 661	2 609 764 319
Gjeld		
Betalbar skatt (Note 9)	3 751 833	1 324 040
Utsatt skatt (Note 9)	11 949 760	0
Annen gjeld	3 264 462	8 425 069
Sum gjeld	18 966 055	9 749 109
Sum egenkapital og gjeld	2 824 159 716	2 619 513 429



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.

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 porteføljeverisikto.

Posten «Opptjente renter» i porteføljeverisikto inneholder opptjente renter fra bankinnskudd og påløpte 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 i fond er kr. 9.584.836 og opptjente renter for direkte investert i obligasjoner er kr 3.275.201.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Det har ikke vært knyttet ekstraordinær finansiell risiko til verdipapirfondets virksomhet i løpet av regnskapsåret. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets aksjeportefølje hovedsakelig av endringer i aksjekurser og valutakurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapenes resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørenes 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 0,62.

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 442.027.

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2019-01-01	2 609 764 319
Endring ved tegning	337 590 441
Endring ved innløsning	-400 101 383
Overført til/fra opptjent egenkapital	257 940 284
Egenkapital 2019-12-31	2 805 193 661

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

	2019	2018	2017
Antall andeler 31.12.	1 638 604,55	1 677 965,03	1 676 008,39
Innløsningskurs 31.12.	1 711,94	1 555,32	1 619,08

Andeieis 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 1,00% 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, samt kurtasjedekning.

Note 9. Skattekostnad

	2019	2018
Resultat før skattekostnad	273 840 502	-112 954 512
Permanente og midlertidige forskjeller	-255 905 906	118 711 205
Fremførbart underskudd	0	0
Grunnlag betalbar skatt	17 934 596	5 756 693
Beregnet betalbar skatt	3 945 611	1 324 039
Fradrag for betalt kildeskatt	-193 779	0
Beregnet ilignet skatt	3 751 833	1 324 039
Korrigert skatt for tidligere år	0	0
Kildeskatt på mottatt utbytte	204 006	0
Refundert kildeskatt	-5 381	0
Endring av utsatt skatt	11 949 760	-6 400 205
Årets totale skattekostnad	15 900 218	-5 076 166

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2019. 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 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*.

Fondselskapet 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*.

Fondselskapet 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 granskning har gjennomgått fondselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2019. Den interne granskningen anbefaler at dokumentasjonen til noen av fondselskapets godtgjørelsesprosesser bør forbedres ytterligere. Det ble ikke gjort vesentlige endringer i fondselskapets godtgjørelsespolicy i regnskapsperioden. Ytterligere informasjon om godtgjørelsespolicyen finnes på nordea.no/fond.

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


Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Rettepapirer										
Forretningsbanker										
BN Bank ASA 12/22 FRN	XOAM	25 000 000	26 343 000	NOK	26 139 048	-203 953	2,28	0,20	2020-03-30	0,93
DNB Bank ASA 19/22 FRN	XOSL	20 000 000	20 000 000	NOK	19 988 986	-11 014	2,24	0,20	2020-02-03	0,71
KLP Banken AS 18/20 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	10 010 448	10 448	1,96	0,20	2020-01-06	0,36
KLP Banken AS 19/21 FRN	XOAM	14 000 000	14 000 000	NOK	13 987 931	-12 069	2,16	0,20	2020-03-20	0,50
Landkreditt Bank AS 16/21 FRN	XOAM	5 000 000	5 103 850	NOK	5 052 655	-51 195	2,05	0,20	2020-02-12	0,18
Landkreditt Bank AS 17/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 191 935	NOK	20 142 648	-49 287	2,17	0,20	2020-01-07	0,72
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	XLON	20 000 000	20 033 400	NOK	20 006 058	-27 342	2,21	0,20	2020-03-30	0,71
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	XLON	12 000 000	12 000 240	NOK	11 982 437	-17 803	2,25	0,20	2020-02-12	0,43
Nordea Bank Abp 19/22 FRN	XLON	30 000 000	30 000 000	NOK	29 976 609	-23 391	2,27	0,20	2020-02-11	1,07
Pareto Bank ASA 17/22 FRN	XOAM	2 000 000	2 032 440	NOK	2 027 570	-4 870	2,48	0,20	2020-03-23	0,07
Pareto Bank ASA 18/22 FRN	XOAM	3 000 000	3 021 960	NOK	3 018 888	-3 072	2,34	0,20	2020-02-28	0,11
Santander Consumer Bank AS 18/21 FRN	XOAM	5 000 000	4 998 500	NOK	5 000 918	2 418	2,25	0,20	2020-02-27	0,18
Santander Consumer Bank AS 19/22 FRN	XOAM	3 000 000	3 000 000	NOK	3 025 203	25 203	2,31	0,20	2020-02-07	0,11
Sbanken ASA 17/21 FRN	XOAM	20 000 000	20 092 000	NOK	20 089 352	-2 648	2,04	0,20	2020-03-02	0,72
Storebrand Bank ASA 19/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 044 700	NOK	10 049 867	5 167	2,13	0,20	2020-01-20	0,36
Sum			200 862 025		200 498 616	-363 410				7,15
Industriselskap										
Bane NOR Eiendom AS 18/21 FRN	XOAM	3 000 000	3 000 000	NOK	3 008 640	8 640	2,20	1,00	2020-03-30	0,11
Felleskjøpet Agri SA 19/22 FRN	XOAM	6 000 000	6 000 000	NOK	6 012 937	12 937	3,14	1,00	2020-01-27	0,21
Jotun A/S 18/22 FRN	XOAM	5 000 000	4 996 100	NOK	5 016 858	20 758	2,42	1,00	2020-03-23	0,18
Kongsberg Gruppen ASA 16/20 FRN	XOSL	27 000 000	27 147 270	NOK	27 027 049	-120 221	2,18	1,00	2020-03-05	0,96
Kongsberg Gruppen ASA 18/21 FRN FLOOR	XOSL	4 000 000	4 000 000	NOK	4 024 384	24 384	2,38	1,00	2020-03-06	0,14
Møller Mobility AS 2,50% CERT 183 160620	XOAM	5 000 000	4 998 750	NOK	5 002 713	3 963	2,38	1,00	2020-06-16	0,18
Norgesgruppen ASA 13/20 3,80%	XOSL	6 000 000	6 100 200	NOK	6 088 697	-11 503	2,09	1,00	2020-11-25	0,22
Norgesgruppen ASA 14/21 FRN	XOSL	10 000 000	10 082 000	NOK	10 069 706	-12 294	2,13	1,00	2020-02-10	0,36
Olav Thon Eiendomselskap ASA 18/21 FRN	XOSL	25 000 000	25 086 800	NOK	25 102 533	15 733	2,29	1,00	2020-02-26	0,89
Posten Norge AS 15/20 FRN	XOSL	18 000 000	18 157 500	NOK	18 071 483	-86 017	2,11	1,00	2020-03-23	0,64
Tomra Systems ASA 19/22 FRN	XOSL	4 000 000	4 000 000	NOK	3 999 670	-330	2,37	1,00	2020-02-14	0,14
Volvo Treasury AB FRN 11-02-2022	XLUX	7 000 000	7 000 000	NOK	7 030 846	30 846	2,37	1,00	2020-02-11	0,25
Sum			120 568 620		120 455 515	-113 105				4,29
Kommunal garanti										
Askøy komm 16/21 FRN	XOSL	20 000 000	20 177 200	NOK	20 158 660	-18 540	2,02	0,20	2020-01-14	0,72
Bergen komm 18/22 FRN	XOSL	15 000 000	15 061 652	NOK	15 028 974	-32 678	2,03	0,20	2020-03-06	0,54
Ferde AS 1,728% CERT 365 110920	XOAM	5 000 000	5 000 395	NOK	4 987 426	-12 969	2,09	0,20	2020-09-11	0,18
Halden komm 17/20 FRN	XOSL	26 000 000	26 119 860	NOK	26 043 443	-76 417	2,02	0,20	2020-02-28	0,93
Tromsø komm 17/21 FRN	XOSL	7 000 000	7 041 670	NOK	7 026 225	-15 445	2,04	0,20	2020-02-21	0,25
Ålesund komm 17/21 FRN	XOSL	14 000 000	14 061 460	NOK	14 038 711	-22 749	2,01	0,20	2020-03-05	0,50
Ålesund komm 18/21 FRN	XOSL	6 000 000	6 005 760	NOK	6 009 871	4 111	1,96	0,20	2020-01-27	0,21
Ålesund komm 19/21 FRN	XOSL	15 000 000	14 995 800	NOK	14 991 854	-3 947	1,99	0,20	2020-01-13	0,53
Ålesund komm 19/21 FRN	XOSL	10 000 000	9 996 800	NOK	9 993 446	-3 354	2,06	0,20	2020-02-17	0,36
Ås komm 19/22 FRN	XOSL	9 000 000	9 002 700	NOK	8 996 609	-6 091	2,06	0,20	2020-02-06	0,32
Sum			127 463 297		127 275 219	-188 078				4,54
Kraftverk										
Agder Energi AS 14/20 FRN	XOSL	5 000 000	5 026 350	NOK	5 017 062	-9 289	2,06	1,00	2020-01-30	0,18
Agder Energi AS 15/21 FRN	XOSL	20 000 000	20 277 200	NOK	20 183 864	-93 336	2,06	1,00	2020-03-16	0,72
BKK AS 14/20 FRN	XOSL	10 000 000	10 051 100	NOK	10 019 121	-31 979	2,07	1,00	2020-02-24	0,36
BKK AS 17/22 FRN	XOSL	10 000 000	10 084 300	NOK	10 079 644	-4 656	2,19	1,00	2020-02-28	0,36
BKK AS 18/21 FRN	XOSL	32 000 000	31 987 600	NOK	32 078 186	90 586	2,03	1,00	2020-01-22	1,14
Eidsiva Energi AS 2,09% CERT 366 141020	XOSL	10 000 000	9 999 000	NOK	9 999 312	312	2,10	1,00	2020-10-14	0,36
Lyse AS 16/21 FRN	XOSL	15 000 000	15 400 050	NOK	15 187 350	-212 700	2,04	1,00	2020-01-22	0,54
Lyse AS 16/22 FRN	XOSL	31 000 000	31 584 900	NOK	31 502 718	-82 182	2,19	1,00	2020-02-17	1,12
Lyse AS 17/20 FRN	XOSL	5 000 000	4 998 500	NOK	5 008 412	9 912	2,05	1,00	2020-02-10	0,18
Ringerikskraft AS 19/22 FRN	XOAM	5 000 000	5 000 000	NOK	5 012 255	12 255	2,41	1,00	2020-02-17	0,18
Statnett SF 2,18% CERT 059 170220	XOSL	10 000 000	10 000 000	NOK	10 002 735	2 735	1,97	0,80	2020-02-17	0,36
Tafjord Kraft AS 19/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	9 991 822	-8 178	2,48	1,00	2020-02-21	0,36
Sum			164 409 000		164 082 480	-326 520				5,85
Kredittforetak A/S										
Brage Finans AS 17/20 FRN	XOAM	5 000 000	5 035 900	NOK	5 007 452	-28 449	2,19	0,20	2020-03-27	0,18
Brage Finans AS 17/21 FRN	XOAM	23 000 000	23 048 850	NOK	23 100 296	51 446	2,26	0,20	2020-02-10	0,82
Brage Finans AS 17/21 FRN	XOAM	5 000 000	5 042 400	NOK	5 035 717	-6 684	2,38	0,20	2020-03-09	0,18



Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko Klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Brage Finans AS 18/20 FRN	XOAM	5 000 000	5 007 750	NOK	5 004 450	-3 301	2,16	0,20	2020-03-12	0,18
Brage Finans AS 18/21 FRN	XOAM	10 000 000	9 996 900	NOK	10 020 047	23 147	2,30	0,20	2020-03-09	0,36
Bustadkreditt Sogn o AS 15/21 FRN C COVD	XOAM	17 000 000	17 113 900	NOK	17 079 240	-34 660	1,93	0,10	2020-03-16	0,61
Citycon Treasury BV 15/21 FRN FLOOR C	XOSL	2 000 000	2 053 517	NOK	2 015 115	-38 402	2,57	1,00	2020-03-02	0,07
Eiendoms-kreditt AS 18/21 FRN	XOAM	6 000 000	6 000 960	NOK	6 019 834	18 874	2,20	0,20	2020-01-13	0,21
Eika Boligkreditt AS 16/20 FRN	XOAM	10 000 000	10 102 800	NOK	10 053 507	-49 293	2,02	0,20	2020-01-06	0,36
Fana Spb Boligkreditt AS 16/22 FRN C COVD	XOAM	10 000 000	10 166 600	NOK	10 160 567	-6 033	2,10	0,10	2020-03-18	0,36
KLP Boligkreditt AS 15/20 FRN C COVD	XOSL	10 000 000	10 094 300	NOK	10 049 806	-44 494	1,85	0,10	2020-01-20	0,36
Kredittforeningen for Spb 16/20 FRN	XOAM	12 000 000	12 142 440	NOK	12 060 611	-81 829	2,06	0,20	2020-03-17	0,43
Kredittforeningen for Spb 17/20 FRN	XOAM	9 000 000	9 053 460	NOK	9 006 046	-47 414	1,98	0,20	2020-02-10	0,32
Kredittforeningen for Spb 17/22 FRN	XOAM	21 000 000	21 207 060	NOK	21 183 307	-23 753	2,35	0,20	2020-02-11	0,76
Kredittforeningen for Spb 18/21 FRN	XOAM	31 000 000	31 091 660	NOK	31 103 698	12 038	2,20	0,20	2020-02-28	1,11
Landkreditt Boligkred AS 16/21 FRN C COVD	XOAM	2 000 000	2 031 340	NOK	2 023 790	-7 550	2,02	0,10	2020-03-17	0,07
LeasePlan Corp NV FRN 07-08-2020	XLUX	25 000 000	25 355 250	NOK	25 119 800	-235 450	2,18	0,20	2020-02-07	0,90
LeasePlan Corp NV FRN 24-01-2020	XLUX	12 000 000	12 073 080	NOK	12 004 865	-68 215	2,04	0,20	2020-01-24	0,43
SR-Boligkreditt AS 15/20 FRN C COVD	XOSL	2 000 000	2 013 080	NOK	2 004 631	-8 449	1,86	0,10	2020-03-10	0,07
Swedbank Hypotek AB 19/22 FRN COVD	XOSL	10 000 000	10 000 000	NOK	9 988 591	-11 409	1,97	0,10	2020-01-03	0,36
Totens Spb Boligkred AS 18/21 FRN C COVD	XOAM	10 000 000	9 995 000	NOK	10 016 345	21 345	2,01	0,10	2020-02-24	0,36
Vasakronan AB 16/21 FRN	XOSL	25 000 000	25 335 050	NOK	25 278 743	-56 308	2,21	0,80	2020-02-19	0,90
Sum			263 961 297		263 336 457	-624 840				9,39
Sparebanker										
Aurskog Spb 18/21 FRN	XOAM	6 000 000	6 000 000	NOK	6 019 992	19 992	2,12	0,20	2020-02-14	0,21
Eidsberg Spb 18/21 FRN	XOAM	5 000 000	5 000 000	NOK	5 010 248	10 248	2,18	0,20	2020-03-13	0,18
Fana Spb 17/22 FRN	XOAM	14 000 000	14 032 200	NOK	14 093 569	61 369	2,17	0,20	2020-01-06	0,50
Flekkefjord Spb 16/20 FRN	XOAM	5 000 000	5 048 700	NOK	5 012 025	-36 675	2,00	0,20	2020-02-04	0,18
Flekkefjord Spb 17/20 FRN	XOAM	5 000 000	5 029 450	NOK	5 023 849	-5 601	2,04	0,20	2020-01-13	0,18
Flekkefjord Spb 18/21 FRN	XOAM	13 000 000	13 041 340	NOK	13 049 704	8 364	2,14	0,20	2020-01-07	0,47
Heland og Setskog Spb 17/20 FRN	XOAM	5 000 000	5 000 000	NOK	5 017 730	17 730	2,09	0,20	2020-01-30	0,18
Sandnes Spb 15/20 FRN	XOAM	8 000 000	8 116 800	NOK	8 068 675	-48 125	2,03	0,20	2020-03-11	0,29
Sandnes Spb 18/21 FRN	XOAM	13 000 000	12 998 050	NOK	13 038 869	40 819	2,08	0,20	2020-03-04	0,46
Selbu Spb 18/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 000 000	NOK	10 043 435	43 435	2,13	0,20	2020-01-02	0,36
Skagerrak Spb 17/22 FRN	XOAM	10 000 000	10 112 000	NOK	10 081 643	-30 357	2,27	0,20	2020-01-03	0,36
Skudenes & Aakra Spb 16/20 FRN	XOAM	5 000 000	5 136 650	NOK	5 050 224	-86 427	2,03	0,20	2020-01-07	0,18
Spb 1 Modum 17/20 FRN	XOAM	10 000 000	10 007 000	NOK	10 030 592	23 592	2,08	0,20	2020-03-23	0,36
Spb 1 Modum 18/21 FRN	XOAM	14 000 000	14 027 020	NOK	14 049 490	22 470	2,17	0,20	2020-03-23	0,50
Spb 1 SR-Bank ASA 16/21 FRN	XOSL	15 000 000	15 266 150	NOK	15 162 990	-103 160	2,10	0,20	2020-03-23	0,54
Spb 1 Østlandet 17/22 FRN	XOAM	8 000 000	8 054 400	NOK	8 054 978	578	2,21	0,20	2020-03-16	0,29
Spb Møre 18/21 FRN	XOSL	5 000 000	5 000 150	NOK	5 015 194	15 044	2,08	0,20	2020-02-21	0,18
Spb Sogn og Fjordane 15/20 FRN	XOAM	10 000 000	10 105 740	NOK	10 043 546	-62 194	1,97	0,20	2020-01-15	0,36
Spb Sogn og Fjordane 18/21 FRN	XOAM	31 000 000	31 016 200	NOK	31 086 540	70 340	2,11	0,20	2020-02-20	1,11
Spb Sogn og Fjordane 19/22 FRN	XOAM	10 000 000	9 996 900	NOK	10 046 402	49 502	2,18	0,20	2020-02-28	0,36
Spb Sør 19/22 FRN	XOAM	20 000 000	20 000 000	NOK	19 998 064	-1 936	2,26	0,20	2020-02-28	0,71
Spb Telemark 16/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 149 700	NOK	10 115 549	-34 151	2,06	0,20	2020-02-04	0,36
Spb Vest 18/21 FRN	XOAM	10 000 000	10 015 190	NOK	10 025 358	10 168	2,04	0,20	2020-03-04	0,36
Spb Øst 17/22 FRN	XOAM	12 000 000	12 144 600	NOK	12 109 229	-35 371	2,17	0,20	2020-03-02	0,43
Surnadal Spb 17/21 FRN	XOAM	5 000 000	5 020 300	NOK	5 023 165	2 865	2,16	0,20	2020-03-18	0,18
Totens Spb 15/20 FRN	XOAM	4 000 000	4 092 800	NOK	4 033 248	-59 552	2,02	0,20	2020-03-30	0,14
Sum			264 411 340		264 304 308	-107 032				9,42
Sum Rentepapirer			1 141 675 580		1 139 952 594	-1 722 986				40,64


Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Aksjer								
Eiendom								
CK Asset Holdings	XHKG	16 500	1 020 558	HKD	1 046 705	26 146	0,00	0,04
Daiwa House Industry	XTKS	2 700	804 370	JPY	740 098	-64 272	0,00	0,03
Jones Lang LaSalle	XNYS	739	931 580	USD	1 130 508	198 929	0,00	0,04
Simon Property Group	XNYS	1 045	1 455 530	USD	1 367 859	-87 671	0,00	0,05
Vonovia	XETR	1 482	683 105	EUR	701 667	18 562	0,00	0,03
Sum			4 895 144		4 986 837	91 694		0,18
Energi								
Caltex Australia	XASX	1 991	320 833	AUD	417 533	96 700	0,00	0,01
Encana	XTSE	4 900	206 038	CAD	201 883	-4 155	0,00	0,01
Exxon Mobil	XNYS	3 319	2 124 877	USD	2 035 137	-89 740	0,00	0,07
Marathon Petroleum	XNYS	1 582	880 731	USD	837 566	-43 165	0,00	0,03
OMV	XWBO	3 212	1 560 580	EUR	1 586 652	26 072	0,00	0,06
Royal Dutch Shell	XLON	3 272	886 524	GBP	853 009	-33 515	0,00	0,03
Royal Dutch Shell	XLON	133	35 955	GBP	34 603	-1 352	0,00	0,00
Schlumberger	XNYS	1 026	318 746	USD	362 434	43 688	0,00	0,01
TC Energy	XTSE	1 800	848 848	CAD	843 581	-5 267	0,00	0,03
Valero Energy	XNYS	3 623	2 814 957	USD	2 981 478	166 521	0,00	0,11
Sum			9 998 090		10 153 876	155 786		0,36
Finansielle tjenester								
Admiral Group	XLON	583	139 556	GBP	156 705	17 148	0,00	0,01
Aegon	XAMS	8 843	334 436	EUR	354 744	20 308	0,00	0,01
Affiliated Managers Group	XNYS	176	131 425	USD	131 056	-369	0,00	0,00
Aflac	XNYS	3 181	1 508 770	USD	1 478 682	-30 088	0,00	0,05
Ageas	XBRU	942	475 897	EUR	489 484	13 587	0,00	0,02
Allianz	XETR	1 745	3 715 069	EUR	3 759 152	44 083	0,00	0,13
Allstate	XNYS	1 347	1 340 030	USD	1 331 014	-9 016	0,00	0,05
American Express	XNYS	2 918	3 144 672	USD	3 192 091	47 419	0,00	0,11
American International Group	XNYS	1 198	604 498	USD	540 360	-64 138	0,00	0,02
Arthur J Gallagher	XNYS	231	188 090	USD	193 304	5 214	0,00	0,01
Assicurazioni Generali	MTAA	3 782	672 202	EUR	686 220	14 018	0,00	0,02
Australia & New Zealand Banking Group	XASX	6 159	1 074 298	AUD	937 032	-137 266	0,00	0,03
Aviva	XLON	17 673	798 672	GBP	861 396	62 724	0,00	0,03
AXA	XPAR	11 576	2 689 021	EUR	2 867 128	178 107	0,00	0,10
Bank of America	XNYS	14 604	3 854 377	USD	4 519 773	665 396	0,00	0,16
Bank of New York Mellon	XNYS	362	146 682	USD	160 100	13 418	0,00	0,01
Beazley	XLON	2 139	151 250	GBP	138 444	-12 806	0,00	0,00
Berkshire Hathaway	XNYS	4 005	7 600 349	USD	7 971 245	370 897	0,00	0,28
BlackRock	XNYS	113	453 108	USD	499 163	46 055	0,00	0,02
Canadian Imperial Bank of Commerce	XTSE	1 500	1 131 048	CAD	1 098 387	-32 661	0,00	0,04
Capital One Financial	XNYS	405	334 306	USD	366 242	31 936	0,00	0,01
Charles Schwab	XNYS	1 817	636 081	USD	759 368	123 286	0,00	0,03
Chubb	XNYS	456	668 027	USD	623 731	-44 296	0,00	0,02
Citigroup	XNYS	4 817	3 038 107	USD	3 381 618	343 511	0,00	0,12
Citizens Financial Group	XNYS	2 486	794 259	USD	887 135	92 876	0,00	0,03
CME Group	XNGS	437	836 514	USD	770 775	-65 739	0,00	0,03
DBS Group Holdings	XSES	10 600	1 763 855	SGD	1 792 736	28 881	0,00	0,06
Direct Line Insurance Group	XLON	10 882	369 109	GBP	395 866	26 757	0,00	0,01
Discover Financial Services	XNYS	2 321	1 702 907	USD	1 729 931	27 024	0,00	0,06
DNB	XOSL	7 416	1 192 109	NOK	1 216 224	24 115	0,00	0,04
E*TRADE Financial	XNGS	520	170 229	USD	207 314	37 084	0,00	0,01
Everest Re Group	XNYS	78	188 657	USD	189 749	1 092	0,00	0,01
Fifth Third Bancorp	XNGS	2 601	643 532	USD	702 586	59 054	0,00	0,03
Franklin Resources	XNYS	3 645	944 958	USD	832 132	-112 826	0,00	0,03
Gjensidige Forsikring	XOSL	600	101 620	NOK	110 550	8 930	0,00	0,00
Goldman Sachs Group	XNYS	121	225 488	USD	244 476	18 988	0,00	0,01
Hartford Financial Services Group	XNYS	1 319	727 062	USD	704 352	-22 711	0,00	0,03
Helvetia Holding	XSWX	150	189 678	CHF	186 209	-3 469	0,00	0,01
Hiscox	XLON	1 025	190 283	GBP	169 912	-20 371	0,00	0,01
HSBC Holdings	XLON	13 658	954 983	GBP	941 076	-13 907	0,00	0,03
Huntington Bancshares	XNGS	2 623	341 404	USD	347 580	6 176	0,00	0,01
Intercontinental Exchange	XNYS	978	824 117	USD	795 373	-28 744	0,00	0,03
JPMorgan Chase	XNYS	9 557	10 230 585	USD	11 706 844	1 476 258	0,00	0,42


Note 2. Verdipapirportefolje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
KBC Group	XBRU	1 457	853 353	EUR	963 751	110 398	0,00	0,03
Legal & General Group	XLON	18 686	519 311	GBP	659 096	139 785	0,00	0,02
Lincoln National	XNYS	446	242 432	USD	231 268	-11 164	0,00	0,01
Loews	XNYS	1 458	679 890	USD	672 496	-7 395	0,00	0,02
M&G	XLON	6 622	155 525	GBP	182 849	27 324	0,00	0,01
Mapfre	XMAD	2 924	71 897	EUR	68 066	-3 831	0,00	0,00
MetLife	XNYS	2 487	1 064 200	USD	1 113 899	49 699	0,00	0,04
Mizuho Financial Group	XTKS	58 300	817 367	JPY	793 375	-23 992	0,00	0,03
Moody's	XNYS	564	1 087 015	USD	1 176 613	89 598	0,00	0,04
Morgan Stanley	XNYS	244	92 156	USD	109 606	17 450	0,00	0,00
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	XETR	381	901 438	EUR	988 377	86 939	0,00	0,04
Nasdaq	XNGS	239	214 775	USD	224 928	10 153	0,00	0,01
NN Group	XAMS	1 478	473 906	EUR	493 049	19 143	0,00	0,02
Old Mutual	XLON	12 302	145 266	GBP	151 084	5 818	0,00	0,01
ORIX	XTKS	6 800	927 022	JPY	995 757	68 734	0,00	0,04
Phoenix Group Holdings	XLON	1 035	80 461	GBP	90 243	9 782	0,00	0,00
Poste Italiane	MTAA	2 366	245 337	EUR	238 173	-7 164	0,00	0,01
Principal Financial Group	XNGS	706	363 133	USD	341 211	-21 922	0,00	0,01
Prudential	XLON	9 204	1 300 440	GBP	1 552 510	252 070	0,00	0,06
Prudential Financial	XNYS	2 529	2 052 477	USD	2 083 192	30 715	0,00	0,07
Raymond James Financial	XNYS	139	100 840	USD	109 270	8 430	0,00	0,00
Regions Financial	XNYS	14 407	2 069 543	USD	2 172 433	102 889	0,00	0,08
S&P Global	XNYS	785	1 760 274	USD	1 883 507	123 233	0,00	0,07
Sampo A	XHEL	720	260 828	EUR	276 335	15 507	0,00	0,01
SEB A	XSTO	7 522	629 527	SEK	621 930	-7 597	0,00	0,02
State Street	XNYS	242	128 973	USD	168 208	39 235	0,00	0,01
Swiss Re	XVTX	1 035	989 520	CHF	1 020 923	31 403	0,00	0,04
Synchrony Financial	XNYS	5 228	1 622 071	USD	1 654 300	32 229	0,00	0,06
T Rowe Price Group	XNGS	432	445 151	USD	462 518	17 368	0,00	0,02
Travelers Cos	XNYS	896	1 163 482	USD	1 078 265	-85 217	0,00	0,04
Truist Financial	XNYS	2 036	990 639	USD	1 007 618	16 979	0,00	0,04
Tryg	XCSE	231	61 150	DKK	60 222	-927	0,00	0,00
Unum	XNYS	1 254	333 491	USD	321 322	-12 169	0,00	0,01
US Bancorp	XNYS	1 383	694 962	USD	720 542	25 580	0,00	0,03
Wells Fargo	XNYS	6 375	2 898 421	USD	3 013 824	115 403	0,00	0,11
Willis Towers Watson	XNGS	188	328 922	USD	333 607	4 685	0,00	0,01
Zurich Insurance Group	XVTX	254	889 445	CHF	915 286	25 841	0,00	0,03
Sum			84 875 956		89 376 907	4 500 951		3,19
Forbruksvarer								
Amazon.com	XNGS	193	3 071 342	USD	3 133 842	62 500	0,00	0,11
Aristocrat Leisure	XASX	4 314	817 453	AUD	897 229	79 776	0,00	0,03
BorgWarner	XNYS	2 280	755 378	USD	869 120	113 742	0,00	0,03
Capri Holdings	XNYS	1 878	554 829	USD	629 572	74 743	0,00	0,02
Compass Group	XLON	3 858	904 426	GBP	848 816	-55 610	0,00	0,03
Hilton Worldwide Holdings	XNYS	1 713	1 465 956	USD	1 669 489	203 532	0,00	0,06
Home Depot	XNYS	2 786	5 916 260	USD	5 346 252	-570 008	0,00	0,19
Kering	XPAR	261	1 270 153	EUR	1 506 561	236 407	0,00	0,05
McDonald's	XNYS	409	781 730	USD	710 211	-71 518	0,00	0,03
Peugeot	XPAR	6 626	1 494 837	EUR	1 392 108	-102 729	0,00	0,05
Sekisui Chemical	XTKS	3 900	557 946	JPY	600 423	42 477	0,00	0,02
Sekisui House	XTKS	3 600	647 649	JPY	679 260	31 611	0,00	0,02
Toyota Motor	XTKS	1 900	1 159 274	JPY	1 185 111	25 837	0,00	0,04
Sum			19 397 234		19 467 994	70 760		0,69
Forsyningssetskaper								
Enel	MTAA	26 333	1 797 753	EUR	1 836 895	39 143	0,00	0,07
Exelon	XNGS	4 986	2 192 512	USD	1 997 456	-195 056	0,00	0,07
Public Service Enterprise Group	XNYS	2 720	1 530 778	USD	1 411 381	-119 397	0,00	0,05
Sum			5 521 042		5 245 733	-275 310		0,19
Helsevern								
Abbott Laboratories	XNYS	2 216	1 685 370	USD	1 691 395	6 025	0,00	0,06
AbbVie	XNYS	1 679	1 142 323	USD	1 306 308	163 985	0,00	0,05
ABIOMED	XNGS	10	17 843	USD	14 990	-2 853	0,00	0,00
Agilent Technologies	XNYS	638	443 880	USD	478 273	34 393	0,00	0,02


Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Alexion Pharmaceuticals	XNGS	233	214 289	USD	221 431	7 141	0,00	0,01
Align Technology	XNGS	51	98 438	USD	125 052	26 614	0,00	0,00
Allergan	XNYS	157	241 741	USD	263 739	21 998	0,00	0,01
AmerisourceBergen	XNYS	212	161 955	USD	158 384	-3 571	0,00	0,01
Amgen	XNGS	1 679	2 979 577	USD	3 556 717	577 140	0,00	0,13
Anthem	XNYS	1 522	3 301 876	USD	4 039 431	737 555	0,00	0,14
Astellas Pharma	XTKS	7 400	954 919	JPY	1 118 920	164 001	0,00	0,04
Baxter International	XNYS	671	513 233	USD	493 047	-20 187	0,00	0,02
Becton Dickinson and	XNYS	193	444 387	USD	461 247	16 860	0,00	0,02
Biogen	XNGS	813	1 753 553	USD	2 119 861	366 308	0,00	0,08
Boston Scientific	XNYS	1 090	406 509	USD	433 124	26 615	0,00	0,02
Bristol-Myers Squibb	XNYS	3 487	1 667 921	USD	1 966 866	298 945	0,00	0,07
Cardinal Health	XNYS	692	303 378	USD	307 567	4 190	0,00	0,01
Centene	XNYS	651	253 787	USD	359 650	105 863	0,00	0,01
Cerner	XNGS	162	101 018	USD	104 474	3 455	0,00	0,00
Cigna	XNYS	533	738 663	USD	957 756	219 093	0,00	0,03
Cooper Cos	XNYS	8	21 832	USD	22 586	754	0,00	0,00
Covetrus	XNGS	89	9 769	USD	10 323	554	0,00	0,00
CVS Health	XNYS	3 654	2 087 533	USD	2 385 362	297 829	0,00	0,09
Danaher	XNYS	101	126 906	USD	136 216	9 310	0,00	0,00
DaVita	XNYS	351	184 652	USD	231 418	46 766	0,00	0,01
DENTSPLY SIRONA	XNGS	214	103 716	USD	106 416	2 701	0,00	0,00
Edwards Lifesciences	XNYS	204	407 314	USD	418 198	10 883	0,00	0,01
Eli Lilly	XNYS	1 240	1 263 375	USD	1 432 094	168 720	0,00	0,05
Fresenius	XETR	2 093	889 254	EUR	1 035 957	146 703	0,00	0,04
Gilead Sciences	XNGS	2 222	1 299 501	USD	1 268 759	-30 742	0,00	0,05
GlaxoSmithKline	XLON	5 393	1 051 518	GBP	1 116 852	65 334	0,00	0,04
HCA Healthcare	XNYS	544	594 982	USD	706 575	111 593	0,00	0,03
Henry Schein	XNGS	224	129 516	USD	131 329	1 813	0,00	0,00
Humana	XNYS	33	75 833	USD	106 284	30 451	0,00	0,00
Illumina	XNGS	162	448 563	USD	472 246	23 683	0,00	0,02
Incyte	XNGS	58	46 353	USD	44 504	-1 850	0,00	0,00
Intuitive Surgical	XNGS	99	483 502	USD	514 267	30 765	0,00	0,02
IQVIA Holdings	XNYS	112	151 463	USD	152 065	603	0,00	0,01
Johnson & Johnson	XNYS	4 436	5 275 098	USD	5 686 080	410 982	0,00	0,20
Laboratory Corp of America	XNYS	47	72 645	USD	69 868	-2 778	0,00	0,00
McKesson	XNYS	164	205 180	USD	199 335	-5 844	0,00	0,01
Medtronic	XNYS	2 630	2 615 669	USD	2 621 897	6 229	0,00	0,09
Merck	XNYS	4 814	3 696 532	USD	3 847 373	150 840	0,00	0,14
Mettler-Toledo International	XNYS	87	556 735	USD	606 459	49 723	0,00	0,02
Nektar Therapeutics	XNGS	147	25 114	USD	27 882	2 768	0,00	0,00
Pfizer	XNYS	8 783	2 870 568	USD	3 023 868	153 299	0,00	0,11
Quest Diagnostics	XNYS	126	123 195	USD	118 238	-4 957	0,00	0,00
Regeneron Pharmaceuticals	XNGS	62	156 363	USD	204 566	48 204	0,00	0,01
Roche Holding	XVTX	1 134	3 016 177	CHF	3 231 215	215 037	0,00	0,12
Stryker	XNYS	502	986 375	USD	926 092	-60 283	0,00	0,03
Thermo Fisher Scientific	XNYS	292	784 608	USD	833 581	48 973	0,00	0,03
UnitedHealth Group	XNYS	3 009	5 893 669	USD	7 773 121	1 879 452	0,00	0,28
Universal Health Services	XNYS	133	180 287	USD	167 663	-12 624	0,00	0,01
Vertex Pharmaceuticals	XNGS	252	395 742	USD	484 843	89 101	0,00	0,02
Waters	XNYS	169	344 008	USD	346 983	2 974	0,00	0,01
Zimmer Biomet Holdings	XNYS	118	147 212	USD	155 203	7 991	0,00	0,01
Zoetis	XNYS	993	1 137 719	USD	1 154 858	17 140	0,00	0,04
Sum			55 283 140		61 948 812	6 665 672		2,21
Industri								
American Airlines Group	XNGS	1 019	252 823	USD	256 808	3 986	0,00	0,01
Brambles	XASX	2 643	186 411	AUD	191 340	4 928	0,00	0,01
Caterpillar	XNYS	321	368 959	USD	416 564	47 606	0,00	0,01
CK Hutchison Holdings	XHKH	6 000	481 197	HKD	502 757	21 559	0,00	0,02
Cummins	XNYS	1 158	1 708 019	USD	1 821 042	113 023	0,00	0,06
Delta Air Lines	XNYS	2 177	1 151 092	USD	1 118 720	-32 372	0,00	0,04
Eiffage	XPAR	662	629 860	EUR	666 039	36 179	0,00	0,02
Emerson Electric	XNYS	1 257	772 809	USD	842 340	69 531	0,00	0,03
Ferguson	XLON	2 136	1 493 635	GBP	1 703 261	209 626	0,00	0,06
Intertek Group	XLON	1 200	727 100	GBP	817 476	90 376	0,00	0,03


Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Itochu	XTKS	6 800	1 300 064	JPY	1 393 564	93 500	0,00	0,05
Norfolk Southern	XNYS	1 330	2 159 024	USD	2 268 818	109 794	0,00	0,08
NSK	XTKS	5 300	423 522	JPY	446 121	22 598	0,00	0,02
Obayashi	XTKS	6 700	614 944	JPY	659 312	44 368	0,00	0,02
Schneider Electric	XPAR	1 644	1 544 616	EUR	1 483 764	-60 852	0,00	0,05
United Rentals	XNYS	653	734 354	USD	956 944	222 590	0,00	0,03
Vinci	XPAR	1 557	1 521 677	EUR	1 520 427	-1 250	0,00	0,05
Waste Management	XNYS	2 291	2 416 911	USD	2 294 209	-122 702	0,00	0,08
West Japan Railway	XTKS	1 400	1 086 084	JPY	1 068 739	-17 345	0,00	0,04
Sum			19 573 101		20 428 246	855 145		0,73
Informasjonsteknologi								
Accenture	XNYS	2 139	3 748 723	USD	3 957 881	209 158	0,00	0,14
Adobe	XNGS	865	2 179 399	USD	2 506 891	327 491	0,00	0,09
Advanced Micro Devices	XNGS	741	202 316	USD	298 612	96 296	0,00	0,01
Akamai Technologies	XNGS	1 188	992 459	USD	901 748	-90 711	0,00	0,03
Alliance Data Systems	XNYS	26	30 420	USD	25 634	-4 786	0,00	0,00
ANSYS	XNGS	7	14 099	USD	15 834	1 734	0,00	0,00
Apple	XNGS	7 981	16 624 706	USD	20 594 098	3 969 392	0,00	0,73
Autodesk	XNGS	671	901 445	USD	1 081 731	180 286	0,00	0,04
Broadcom	XNGS	285	728 013	USD	791 434	63 421	0,00	0,03
Broadridge Financial Solutions	XNYS	160	183 967	USD	173 693	-10 273	0,00	0,01
Cadence Design Systems	XNGS	96	58 176	USD	58 511	335	0,00	0,00
Cisco Systems	XNGS	3 423	1 520 000	USD	1 442 585	-77 415	0,00	0,05
Citrix Systems	XNGS	485	434 706	USD	472 638	37 932	0,00	0,02
Cognizant Technology Solutions	XNGS	1 264	705 197	USD	688 865	-16 331	0,00	0,02
Conduent	XNGS	724	41 740	USD	39 444	-2 296	0,00	0,00
Corning	XNYS	2 265	595 374	USD	579 383	-15 991	0,00	0,02
Fiserv	XNGS	27	25 601	USD	27 434	1 833	0,00	0,00
Fortinet	XNGS	454	324 097	USD	425 912	101 815	0,00	0,02
Hamamatsu Photonics	XTKS	800	272 485	JPY	290 767	18 282	0,00	0,01
Hewlett Packard Enterprise	XNYS	3 585	499 393	USD	499 629	236	0,00	0,02
Hitachi	XTKS	4 800	1 664 820	JPY	1 795 447	130 627	0,00	0,06
HP	XNYS	2 797	479 227	USD	505 080	25 853	0,00	0,02
Infineon Technologies	XETR	8 519	1 397 175	EUR	1 706 634	309 459	0,00	0,06
Intel	XNGS	9 960	4 728 898	USD	5 238 162	509 264	0,00	0,19
International Business Machines	XNYS	1 064	1 396 772	USD	1 253 232	-143 540	0,00	0,04
Intuit	XNGS	627	1 520 119	USD	1 443 139	-76 980	0,00	0,05
Jack Henry & Associates	XNGS	233	310 957	USD	298 251	-12 707	0,00	0,01
Keysight Technologies	XNYS	89	79 044	USD	80 264	1 220	0,00	0,00
Lam Research	XNGS	1 386	2 956 704	USD	3 561 197	604 493	0,00	0,13
LogMein	XNGS	99	64 523	USD	74 589	10 066	0,00	0,00
Mastercard	XNYS	2 828	7 033 174	USD	7 420 106	386 932	0,00	0,26
Maxim Integrated Products	XNGS	1 176	626 223	USD	635 636	9 413	0,00	0,02
Micro Focus International ADR	XNYS	69	8 615	USD	8 507	-109	0,00	0,00
Microsoft	XNGS	13 761	17 507 170	USD	19 069 405	1 562 235	0,00	0,68
NetApp	XNGS	164	78 605	USD	89 710	11 105	0,00	0,00
NortonLifeLock	XNGS	311	67 060	USD	69 742	2 683	0,00	0,00
NVIDIA	XNGS	625	1 041 467	USD	1 292 282	250 815	0,00	0,05
NXP Semiconductors	XNGS	512	575 557	USD	572 555	-3 002	0,00	0,02
Oracle	XNYS	2 228	1 121 197	USD	1 037 248	-83 949	0,00	0,04
PayPal Holdings	XNGS	273	259 401	USD	259 493	92	0,00	0,01
Qorvo	XNGS	34	23 146	USD	34 726	11 580	0,00	0,00
QUALCOMM	XNGS	682	483 360	USD	528 757	45 397	0,00	0,02
salesforce.com	XNYS	1 142	1 563 378	USD	1 632 108	68 730	0,00	0,06
Seagate Technology	XNGS	684	337 001	USD	357 626	20 625	0,00	0,01
TE Connectivity	XNYS	1 230	1 046 338	USD	1 035 875	-10 463	0,00	0,04
Texas Instruments	XNGS	1 662	1 959 265	USD	1 873 610	-85 654	0,00	0,07
Tokyo Electron	XTKS	400	708 832	JPY	773 816	64 984	0,00	0,03
VeriSign	XNGS	143	245 131	USD	242 119	-3 012	0,00	0,01
Visa	XNYS	713	1 135 783	USD	1 177 258	41 476	0,00	0,04
Xerox Holdings	XNYS	382	105 098	USD	123 763	18 665	0,00	0,00
Xilinx	XNGS	577	490 677	USD	495 721	5 044	0,00	0,02
Sum			81 097 034		89 558 783	8 461 750		3,19
Kommunikasjonstjenester								
Alphabet	XNGS	345	3 875 250	USD	4 053 335	178 085	0,00	0,14


Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Comcast	XNGS	4 840	1 996 014	USD	1 912 598	-83 416	0,00	0,07
Electronic Arts	XNGS	1 159	1 016 182	USD	1 094 934	78 752	0,00	0,04
Facebook	XNGS	2 098	3 392 530	USD	3 783 939	391 409	0,00	0,13
KDDI	XTKS	1 600	382 557	JPY	420 852	38 295	0,00	0,02
Nippon Telegraph & Telephone	XTKS	3 800	828 899	JPY	847 122	18 224	0,00	0,03
Swisscom	XVTX	117	530 237	CHF	544 236	13 999	0,00	0,02
Telefonica	XMAD	9 312	648 332	EUR	571 957	-76 375	0,00	0,02
Telstra	XASX	14 625	316 972	AUD	319 800	2 828	0,00	0,01
Verizon Communications	XNYS	2 855	1 568 372	USD	1 540 387	-27 984	0,00	0,05
Vivendi	XPAR	2 476	625 768	EUR	630 592	4 825	0,00	0,02
Sum			15 181 113		15 719 753	538 640		0,56
Konsumentvarer								
Diageo	XLON	4 963	1 859 940	GBP	1 849 062	-10 878	0,00	0,07
Estee Lauder Cos	XNYS	1 111	2 009 250	USD	2 016 386	7 136	0,00	0,07
Koninklijke Ahold Delhaize	XAMS	8 577	1 979 519	EUR	1 886 187	-93 332	0,00	0,07
PepsiCo	XNGS	2 388	2 985 793	USD	2 867 893	-117 900	0,00	0,10
Pernod Ricard	XPAR	1 054	1 717 436	EUR	1 657 184	-60 252	0,00	0,06
Seven & i Holdings	XTKS	1 300	452 531	JPY	420 780	-31 751	0,00	0,02
Shiseido	XTKS	600	433 939	JPY	377 545	-56 394	0,00	0,01
Tyson Foods	XNYS	2 413	1 870 134	USD	1 930 390	60 256	0,00	0,07
Sum			13 308 541		13 005 426	-303 115		0,46
Materialer								
Alcoa	XNYS	1 334	247 068	USD	252 146	5 077	0,00	0,01
BASF	XETR	1 487	942 595	EUR	987 849	45 254	0,00	0,04
BHP Group	XLON	3 808	749 264	GBP	787 635	38 370	0,00	0,03
Corteva	XNYS	1 183	300 205	USD	307 287	7 082	0,00	0,01
Dow	XNYS	1 183	509 346	USD	568 939	59 593	0,00	0,02
DuPont de Nemours	XNYS	946	609 092	USD	533 681	-75 411	0,00	0,02
International Paper	XNYS	1 371	515 242	USD	554 782	39 540	0,00	0,02
Kuraray	XTKS	2 700	309 198	JPY	290 581	-18 617	0,00	0,01
Rio Tinto	XASX	4 570	2 590 891	AUD	2 834 195	243 304	0,00	0,10
Sumitomo Metal Mining	XTKS	1 100	330 993	JPY	315 219	-15 774	0,00	0,01
Sum			7 103 895		7 432 314	328 418		0,26
Sum aksjeporteføljen			316 234 290		337 324 681	21 090 391		12,03
Rentefond								
Nordea 1 - Emerging Market Bond HBIN-NOK		142 127	104 890 270	NOK	122 341 778	17 451 508	0,54	4,36
Nordea 1 - US Corporate Bond Fund HBIN-NOK		2 470 554	215 118 065	NOK	253 355 281	38 237 217	0,96	9,03
Nordea Europeisk Kredittobligasjon		135 496	147 446 731	NOK	151 614 698	4 167 968	4,91	5,40
Nordea Global High Yield		67 550	61 332 558	NOK	62 509 254	1 176 696	1,95	2,23
Nordea Obligasjon II		28 086	35 114 405	NOK	34 745 097	-369 308	2,18	1,24
Nordea Statsobligasjon II		195 918	193 983 430	NOK	189 333 377	-4 650 053	21,69	6,75
Sum			757 885 458		813 899 486	56 014 028		29,01
Aksjefond								
Nordea 2 - Global Enhanced Equity Fund BI-NOK		10 533	13 476 461	NOK	14 134 579	658 117	0,29	0,50
Nordea 2 - Global Enhanced Small Cap Fund BI-NOK		51 104	60 717 016	NOK	63 763 829	3 046 813	0,48	2,27
Nordea Emerging Market Equities A growth NOK		74 096	18 612 576	NOK	20 356 891	1 744 315	0,18	0,73
Nordea Global Dividend Fund A Growth NOK		172 824	31 073 242	NOK	32 192 298	1 119 056	0,21	1,15
Nordea Kapital		8 428	84 250 387	NOK	115 178 944	30 928 557	2,23	4,11
Nordea Norwegian Stars Fund I growth		58 039	6 000 000	NOK	6 198 433	198 433	1,02	0,22
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk		47 020	171 757 561	NOK	176 780 819	5 023 258	1,58	6,30
Sum			385 887 244		428 605 793	42 718 550		15,28
Futures								
NIKKEI 225 MINI Mar20	XOAM	3 800		JPY	0			0,00
Sum Futures					0			0,00
Sum verdipapirportefølje			2 601 682 571		2 719 782 554	118 099 983		96,96
Bankinnskudd					98 343 649			3,51
Opptjente renter					3 359 133			0,12
Fordringer/gjeld					-16 291 676			-0,58
Fondets verdi					2 805 193 661			100,00

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

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

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

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

Derivater (NOK)**Underliggende eksponering gjennom futures**

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

Motparter i derivattransaksjoner

Morgan Stanley Europe SE




Nordea
FUNDS

Årsrapport 2019

Nordea Plan Moderat

Helsinki, 10. februar 2020
Styret i Nordea Funds Ltd



Jukka Perttula
Styreleder




Cecilia Marlow
Styrets nestleder



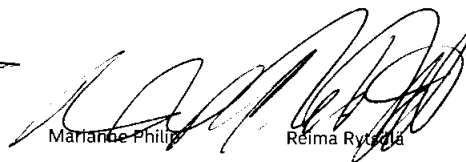
Torolf Aadnesen



Vesa Ollikainen



Petri Nikkilä



Marianne Phillip



Reima Rytölä



Katja Bergqvist

Oslo, 10. februar 2020
Nordea Funds, Norwegian Branch



Petter Buer Hermahsen
Daglig Leder