



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	989 851 020
Organisasjonsform:	Verdipapirfond
Foretaksnavn:	VERDIPAPIRFONDET NORDEA STABILE AKSJER GLOBAL
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		1 819 299	1 170 513
Utbytte		331 362 050	296 384 825
Gevinst/tap ved realisasjon		536 845 775	498 463 017
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		2 393 788 464	-1 291 325 411
Andre porteføljeinntekter	8	-784 400 305	25 818 030
Porteføljeresultat		2 479 415 283	-469 489 026
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	7	1 932 735	1 792 542
Forvaltningshonorar	7	73 812 999	70 032 780
Andre kostnader	8	832 466	745 566
Forvaltningsresultat		-72 712 730	-68 985 804
Resultat før skattekostnad		2 406 702 553	-538 474 830
Skattekostnad	9	37 265 186	31 676 234
Årsresultat		2 369 437 367	-570 151 064
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital	5	2 425 437 367	-570 151 064
Sum anvendelse		2 425 437 367	-570 151 064



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	12 385 980 568	10 406 744 154
Sum verdipapirportefølje		12 385 980 568	10 406 744 154
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		14 531 911	18 541 939
Andre fordringer		6 849 331	1 835 891 441
Sum fordringer		21 381 242	1 854 433 380
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		181 054 279	642 165 028
SUM EIENDELER		12 588 416 089	12 903 342 562
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	4 235 146 287	4 549 145 685
Overkurs/underkurs		2 932 503 357	3 523 985 329
Sum innskutt egenkapital		7 167 649 644	8 073 131 014
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		5 398 363 440	2 972 926 073
Sum opptjent egenkapital		5 398 363 440	2 972 926 073
Sum egenkapital		12 566 013 084	11 046 057 087
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		22 403 005	1 857 285 475
Sum annen gjeld		22 403 005	1 857 285 475



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		12 588 416 089	12 903 342 562

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 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



Årsrapport 2019

Nordea

FUNDS

Nordea Stabile Aksjer Global +22,2 %



Beskrivelse av fondet

Fondets formål er å oppnå høyere risikostjert avkastning enn det globale aksjemarkedet over tid, gjennom å investere i selskaper med vesentlig lavere svingninger. Fondet har ingen regulær referanseindeks og er valutasikret til norske kroner.

Hovedforvalter:

Robert Næss

Registreringsland:

Norge

Startdato:

2006-08-16

Startkurs:

1 000 kr

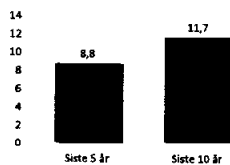
ISIN:

NO0010328537

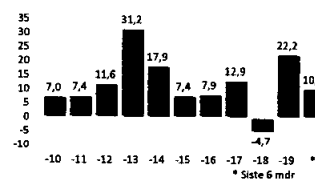
Fondstype:

Aksjefond

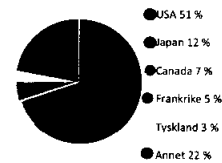
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2019

Nordea Stabile Aksjer Global steg i verdi med 22,2 prosent i 2019. Til sammenligning steg MSCI sin verdensindeksen med 29,6 prosent i samme periode.

De internasjonale aksjemarkedene utviklet seg godt i 2019. Fondet investerer i selskaper med mer stabil inntjening og attraktiv verdsettelse. Dette bidrar til at fondet har en lavere risiko enn markedet.

Teknologiaksjer ble den klart sterkeste sektoren med en oppgang på femti prosent. Selv om fondet har 11 prosent av investeringen innen teknologi så er dette mindre enn de 16 prosentene de utgjør av verdensindeksen. Innenfor teknologi investerer vi i mer modne selskaper og mindre i selskaper med høye forventninger og høy prising. Sammenlignet med verdensindeksen bidro den kraftige oppgangen til Microsoft og Apple negativt for oss siden fondet ikke har disse selskapene.

De mest positive bidragene kom fra våre investeringer i amerikanske Target corp og AT&T. Begge selskapene leverte inntjeningstall som var bedre enn ventet.

Det var mye fokus på handelskrigen, men det ser ikke ut til at det skremte finansmarkedene. Det skyldes nok at markedet for lengst har priset inn at man til slutt kommer frem til en løsning som gjør at de fleste selskapene greier seg godt.

Mens de brede aksjemarkedene er noe høyt priset er fondsporteføljen priset vel 12 ganger forventet inntjening i 2020. Det syntes vi er attraktivt både sammenlignet med sin egen historie og i forhold til tradisjonell verdsettelse. På bakgrunn av det tror vi at fondet kan levere god avkastning i perioden fremover.



Nordea Stabile Aksjer Global

Fakta om fondet

Nøkkeltall	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Netto andelsverdi	2 967,08	2 428,16	2 549,24
Forvaltningskapital, mill.NOK	12 566	11 046	11 496
Antall andeler	4 235 146	4 549 146	4 509 640
Risiko			
Volatilitet siste 3 år *	9,26	9,08	8,72
Volatilitet referanseindeks siste 3 år *			
Kostnader			
Kjøpskostnader	0,05%		
Innløsningskostnader	0,05%		
Forvaltningshonorar p.a.	0,60%		
Førstegangs min. innskudd	5 mill		

* Volatilitet gir uttrykk for i hvilken grad de månedlige avkastninger svinger rundt gjennomsnittet av disse i en bestemt måleperiode (standardavvik).

Historisk avkastning er ingen garanti for 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
Johnson & Johnson	3,0
AT&T Inc	3,0
Comcast Corp	2,8
Cigna Corp	2,8
KDDI Corp	2,6
Cisco Systems Inc	2,4
Nippon Telegraph & Telephone Corp	2,2
Amgen Inc	2,2
Oracle Corp	2,1
Medtronic PLC	2,1



Nordea Stabile Aksjer Global

RESULTATREGNSKAP		
	2019	2018
Porteføljeeinntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	1 819 299	1 170 513
Aksjeutbytte	331 362 050	295 384 825
Gevinst/tap ved realisasjon	536 845 775	498 463 017
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	2 393 788 463	-1 291 325 412
Andre porteføljeeinntekter og kostnader (Note 8)	-728 400 305	25 818 030
Porteføljeresultat	2 535 415 283	-469 489 026
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning av andeler (Note 7)	1 932 735	1 792 542
Forvaltningshonorar (Note 7)	-73 812 999	-70 032 780
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-832 466	-745 566
Forvaltningsresultat	-72 712 730	-68 985 803
Resultat før skattekostnad		
Skattekostnad (Note 9)	2 462 702 553	-538 474 830
	-37 265 186	-31 676 234
Årsresultat	2 425 437 367	-570 151 064
Anvendelse av årsresultat		
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	2 425 437 367	-570 151 064
Sum disponert	2 425 437 367	-570 151 064

BALANSE		
	2019	2018
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	12 385 980 568	10 406 744 154
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	14 531 911	18 541 939
Andre fordringer	6 849 331	1 835 891 441
Bankinnskudd	181 054 280	642 165 028
Sum eiendeler	12 588 416 089	12 903 342 562
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	4 235 146 287	4 549 145 685
Overkurs/underkurs	2 932 503 357	3 523 985 329
Opptjent egenkapital	5 398 363 440	2 972 926 074
Sum egenkapital (Note 5)	12 566 013 084	11 046 057 087
Gjeld		
Annen gjeld	22 403 005	1 857 285 475
Sum gjeld	22 403 005	1 857 285 475
Sum egenkapital og gjeld	12 588 416 089	12 903 342 562



Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

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

Verdipapirporteføljen regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har investert i valutaderivater med hensikt å redusere porteføljens valutarisiko i forhold til norske kroner. Virkelig verdi fremkommer ved at plasseringer i aksjer og valutaderivater er verdsett til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Unoterte aksjer verdsettes ut fra estimater innhentet fra utike meglere i markedet.

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 porteføljoversikt.

Note 3. Finansiell markedsrisiko

Det har ikke vært knyttet ekstraordinær finansiell risiko til verdipapirfondets virksomhet i løpet av regnskapsåret. Foruten forvalters investeringsvalg påvirkes verdien av fondets portefølje hovedsakelig av endringer i aksjekurser. Faktorer som påvirker aksjekursene kan være selskapers resultater, fremstidsforventninger, likviditet eller markedsaktørenes pricing av risiko.

Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,51.

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 7.325.814.

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2019-01-01	11 046 057 087
Endring ved tegning	1 484 021 253
Endring ved innløsning	-2 389 502 623
Overført til/fra opplyent egenkapital	2 425 437 367
Egenkapital 2019-12-31	12 566 013 084

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

	2019	2018	2017
Antall andeler 31.12.	4 235 146,29	4 549 145,68	4 509 639,61
Innløsningskurs 31.12.	2 965,60	2 426,95	2 547,96

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

Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Ved tegning av andeler kan det maksimalt beregnes 0,50% provisjon hvorav 0,05% er et tegningsgebyr. Ved innløsning beregnes det et innløsningsgebyr 0,05%. Forvaltningshonoraret beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 0,60%.

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

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

Note 9. Skattekostnad

	2019	2018
Resultat før skattekostnad.	2 462 702 553	-538 474 830
Permanente og midlertidige forskjeller	-3 430 140 987	625 531 864
Fremførbart underskudd	-891 512 426	-978 569 457
Grunnlag betalbar skatt	-1 858 950 860	-891 512 423
Beregnet betalbar skatt	0	0
Fradrag for betalt kildeskatt	-34 541 666	-30 521 632
Beregnet liknet skatt	0	0
Korrigert skatt for tidligere år	0	0
Kildeskatt på mottatt utbytte	39 076 102	35 664 065
Refundert kildeskatt	-1 810 916	-3 987 831
Endring av utsatt skatt	0	0
Årets totale skattekostnad	37 265 186	31 676 234

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2019. Aksjefondene utdeler ikke utbytte. De ubeskattede gevinstene vil gi grunnlag for verdistigning på fondsandelene. For øvrig blir fondene skattlagt på samme måte som aksjeselskaper. Fondene er fritatt for formuesskatt.

Godtgjørelse

Nordea Funds Ltd har i gjennomsnitt i løpet av året hatt 49 ansatte i 4 land. De ansatte har mottatt fast lønn på totalt 46 026 189 NOK*, utover dette har 40 av de ansatte mottatt variabel godtgjørelse på totalt 8 932 814 NOK*.

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

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

Nordeas interne gransking har gjennomgått fondsselskapets 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 regnskapsstutt.



Nordea Stabile Aksjer Global

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Eiendom								
CK Asset Holdings	XHKG	991 000	54 245 262	HKD	62 865 712	8 620 450	0,03	0,50
Daito Trust Construction	XTKS	66 700	74 544 892	JPY	72 701 189	-1 843 703	0,09	0,58
Klepierre	XPAR	99 649	29 493 500	EUR	33 271 580	3 778 079	0,03	0,26
RioCan Real Estate Investment Trust	XTSE	161 336	26 011 433	CAD	29 256 111	3 244 678	0,05	0,23
Simon Property Group	XNYS	113 444	153 626 361	USD	148 493 228	-5 133 133	0,04	1,18
Sumitomo Realty & Development	XTKS	197 700	49 547 233	JPY	60 937 600	11 390 367	0,04	0,48
Sun Hung Kai Properties	XHKG	1 094 500	138 992 891	HKD	147 256 294	8 263 403	0,04	1,17
Sum			526 461 572		554 781 714	28 320 142		4,41
Energi								
Exxon Mobil	XNYS	94 819	64 358 152	USD	58 140 905	-6 217 247	0,00	0,46
TC Energy	XTSE	223 800	82 033 442	CAD	104 885 213	22 851 771	0,02	0,83
Sum			146 391 594		163 026 118	16 634 524		1,30
Finansielle tjenester								
Aflac	XNYS	60 214	14 464 840	USD	27 990 368	13 525 528	0,01	0,22
Bank of Nova Scotia/The	XTSE	373 187	167 363 109	CAD	185 492 272	18 129 163	0,03	1,48
Chubb	XNYS	83 104	82 294 957	USD	113 672 237	31 377 281	0,02	0,90
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in M	XETR	46 214	80 060 271	EUR	119 886 729	39 826 458	0,03	0,95
National Bank of Canada	XTSE	264 302	90 304 109	CAD	129 096 487	38 792 378	0,08	1,03
Oversea-Chinese Banking	XSES	743 348	47 264 992	SGD	53 338 490	6 073 498	0,02	0,42
People's United Financial	XNGS	376 843	51 536 425	USD	55 963 209	4 426 784	0,09	0,45
Royal Bank of Canada	XTSE	153 200	84 844 826	CAD	106 669 385	21 824 559	0,01	0,85
Signature Bank/New York NY	XNGS	75 142	83 816 633	USD	90 202 940	6 386 308	0,14	0,72
United Overseas Bank	XSES	487 500	73 082 490	SGD	84 137 425	11 054 936	0,03	0,67
Sum			775 032 651		966 449 543	191 416 892		7,69
Forbruksvarer								
AutoZone	XNYS	7 096	38 809 419	USD	74 283 755	35 474 336	0,03	0,59
Canadian Tire	XTSE	105 971	93 175 500	CAD	100 354 776	7 179 276	0,18	0,80
eBay	XNGS	639 639	182 226 728	USD	202 963 469	20 736 741	0,08	1,62
LKQ	XNGS	431 049	108 722 466	USD	135 222 921	26 500 455	0,14	1,08
Sally Beauty Holdings	XNYS	288 086	52 875 027	USD	46 199 840	-6 675 186	0,25	0,37
Target	XNYS	141 343	86 180 842	USD	159 239 813	73 058 971	0,03	1,27
Sum			561 989 980		718 264 574	156 274 593		5,72
Forsyningselskaper								
Italgas	MTAA	278 767	10 458 107	EUR	14 969 293	4 511 186	0,03	0,12
PPL	XNYS	419 881	99 226 331	USD	132 383 577	33 157 246	0,06	1,05
Public Service Enterprise Group	XNYS	110 722	48 051 128	USD	57 452 546	9 401 417	0,02	0,46
Red Electrica Corp	XMAD	362 396	62 518 673	EUR	64 074 373	1 555 700	0,07	0,51
Snam	MTAA	1 664 899	62 253 543	EUR	76 954 138	14 700 595	0,05	0,61
SSE	XLON	486 381	71 422 371	GBP	81 447 142	10 024 771	0,05	0,65
Sum			353 930 153		427 281 068	73 350 915		3,40
Helsevern								
Amgen	XNGS	128 246	180 829 336	USD	271 670 480	90 841 144	0,02	2,16
Anthem	XNYS	71 586	106 634 120	USD	189 991 264	83 357 144	0,03	1,51
Bristol-Myers Squibb	XNYS	341 053	144 752 226	USD	192 373 259	47 621 033	0,01	1,53
Cigna	XNYS	198 214	252 599 960	USD	356 173 705	103 573 745	0,05	2,83
CVS Health	XNYS	400 355	241 265 682	USD	261 355 154	20 089 472	0,03	2,08
DaVita	XNYS	52 934	24 739 810	USD	34 899 975	10 160 165	0,04	0,28
Fresenius	XETR	157 610	74 338 302	EUR	78 011 069	3 672 767	0,03	0,62
Fresenius Medical Care	XETR	131 542	82 935 927	EUR	85 582 879	2 646 952	0,04	0,68
Johnson & Johnson	XNYS	293 464	296 309 809	USD	376 163 168	79 853 359	0,01	2,99
Laboratory Corp of America	XNYS	160 477	172 951 626	USD	238 556 690	65 605 063	0,17	1,90
McKesson	XNYS	96 698	118 617 338	USD	117 532 487	-1 084 851	0,05	0,94
Medtronic	XNYS	270 021	176 074 768	USD	269 189 115	93 114 347	0,02	2,14
Merck	XNYS	203 265	125 526 364	USD	162 450 391	36 924 027	0,01	1,29
Pfizer	XNYS	407 401	101 633 088	USD	140 262 629	38 629 542	0,01	1,12
Roche Holding	XVTX	55 819	109 448 356	CHF	159 050 411	49 602 056	0,01	1,27
Sanofi	XPAR	216 661	153 894 710	EUR	191 525 889	37 631 179	0,02	1,52
Takeda Pharmaceutical	XTKS	218 200	75 263 732	JPY	76 430 902	1 167 169	0,01	0,61
Universal Health Services	XNYS	129 957	138 657 250	USD	163 827 181	25 169 930	0,16	1,30
Zimmer Biomet Holdings	XNYS	150 445	134 048 401	USD	197 877 761	63 829 359	0,07	1,57
Sum			2 710 520 805		3 562 924 408	852 403 603		28,35



Nordea Stabile Aksjer Global

Note 2. Verdipapirporteføje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Industri								
3M	XNYS	39 568	59 512 962	USD	61 340 508	1 827 546	0,01	0,49
Central Japan Railway	XTKS	48 600	74 081 607	JPY	86 453 930	12 372 323	0,02	0,69
CK Hutchison Holdings	XHKG	1 959 000	183 145 015	HKD	164 150 008	-18 995 008	0,05	1,31
East Japan Railway	XTKS	213 400	149 671 235	JPY	170 101 842	20 430 607	0,06	1,35
FedEx	XNYS	31 121	52 201 767	USD	41 351 333	-10 850 434	0,01	0,33
Siemens	XETR	74 840	76 238 011	EUR	86 030 133	9 792 122	0,01	0,68
Vinci	XPAR	253 481	162 557 014	EUR	247 526 904	84 969 890	0,04	1,97
West Japan Railway	XTKS	175 700	93 094 581	JPY	134 126 795	41 032 214	0,09	1,07
Sum			850 502 193		991 081 452	140 579 259		7,89
Informasjonsteknologi								
Amdocs	XNGS	287 697	133 358 218	USD	182 502 084	49 143 866	0,21	1,45
Check Point Software Technologies	XNGS	160 585	159 886 379	USD	156 576 607	-3 309 772	0,11	1,25
Cisco Systems	XNGS	718 214	214 026 011	USD	302 683 324	88 657 313	0,02	2,41
Citrix Systems	XNGS	26 554	23 144 293	USD	25 877 180	2 732 887	0,02	0,21
Cognizant Technology Solutions	XNGS	396 468	218 004 649	USD	216 070 440	-1 934 210	0,07	1,72
Genpact	XNYS	126 475	46 133 548	USD	46 866 632	733 084	0,07	0,37
Infosys ADR	XNYS	1 072 980	96 255 193	USD	97 303 123	1 047 930	0,03	0,77
International Business Machines	XNYS	175 998	207 457 297	USD	207 299 190	-158 107	0,02	1,65
j2 Global	XNGS	65 571	45 265 669	USD	53 994 957	8 729 288	0,13	0,43
Oracle	XNYS	578 343	223 727 541	USD	269 248 251	45 520 710	0,02	2,14
Sum			1 367 258 798		1 558 421 787	191 162 989		12,40
Kommunikasjonstjenester								
Alphabet	XNGS	17 753	133 121 879	USD	208 946 095	75 824 216	0,01	1,66
AT&T	XNYS	1 080 484	309 214 851	USD	371 046 508	61 831 657	0,01	2,95
Comcast	XNGS	904 498	305 833 389	USD	357 425 845	51 592 455	0,02	2,84
KDDI	XTKS	1 240 450	242 980 228	JPY	326 278 994	83 298 766	0,05	2,60
Nippon Telegraph & Telephone	XTKS	1 241 200	196 545 672	JPY	276 696 917	80 151 245	0,03	2,20
Publicis Groupe	XPAR	119 347	68 233 928	EUR	47 512 126	-20 721 801	0,05	0,38
Singapore Telecommunications	XSES	2 617 900	59 273 689	SGD	57 653 961	-1 619 728	0,02	0,46
TELUS - Non-Canadian customer	XTSE	485 100	141 073 087	CAD	165 282 069	24 208 982	0,33	1,32
Verizon Communications	XNYS	155 861	62 471 058	USD	84 093 278	21 622 220	0,00	0,67
WPP	XLON	739 348	118 670 183	GBP	91 790 798	-26 879 386	0,06	0,73
Sum			1 637 417 964		1 986 726 591	349 308 628		15,81
Konsumentvarer								
Alimentation Couche-Tard	XTSE	299 200	58 512 138	CAD	83 553 260	25 041 122	0,03	0,66
Archer-Daniels-Midland	XNYS	160 592	55 934 398	USD	65 407 733	9 473 335	0,03	0,52
Asahi Group Holdings	XTKS	436 700	156 298 596	JPY	175 954 293	19 655 697	0,09	1,40
Associated British Foods	XLON	501 191	125 485 868	GBP	151 576 471	26 090 603	0,06	1,21
Danone	XPAR	140 826	99 475 096	EUR	102 652 395	3 177 299	0,02	0,82
Kellogg	XNYS	95 875	50 316 978	USD	58 266 082	7 949 104	0,03	0,46
Reckitt Benckiser Group	XLON	83 617	57 728 932	GBP	59 658 672	1 929 741	0,01	0,47
Seven & i Holdings	XTKS	364 100	116 073 028	JPY	117 850 670	1 777 642	0,04	0,94
Walgreens Boots Alliance	XNGS	132 999	85 594 723	USD	68 906 677	-16 688 046	0,01	0,55
Sum			805 419 757		883 826 254	78 406 497		7,03
Materialer								
Crown Holdings	XNYS	137 922	57 393 757	USD	87 915 723	30 521 966	0,10	0,70
Johnson Matthey	XLON	104 265	33 710 564	GBP	36 363 840	2 653 276	0,05	0,29
PPG Industries	XNYS	14 785	13 106 264	USD	17 343 052	4 236 787	0,01	0,14
Sum			104 210 586		141 622 614	37 412 029		1,13
Forwards		11 989 285 951	0		431 574 443	431 574 443		3,43
Sum verdipapirporteføje			9 839 136 053		12 385 980 568	2 546 844 514		98,57
Bankinnskudd					181 054 280			1,44
Opptjente renter					97 213			0,00
Fordringer/gjeld					-1 118 977			-0,01
Fondets verdi					12 566 013 084			100,00



Nordea Stabile Aksjer Global

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

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

Opplysningene under er basert på data per 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 valutaterminer

Valuta	
CAD	-889 583
CHF	-158 970
DKK	-177
EUR	-1 133 578
GBP	-411 469
HKD	-359 812
JPY	-1 480 961
NOK	11 970 134
SGD	-188 920
USD	-6 915 090

Motparter i derivattransaksjoner

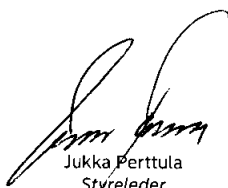
BNP Paribas SA
BofA Securities Europe SA
Goldman Sachs Bank Europe SE
JP Morgan AG
JPMorgan Chase Bank NA
Nordea Bank Abp



Årsrapport 2019

Nordea Stabile Aksjer Global

Helsinki, 10. februar 2020
Styret i Nordea Funds Ltd



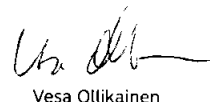
Jukka Perttula
Styreleder




Cecilia Marlow
Styrets nestleder



Torolf Aadnesen



Vesa Ollikainen



Petri Nikkilä



Marianne Philip




Keirna Rytölä



Katja Bergqvist

Oslo, 10. februar 2020
Nordea Funds, Norwegian Branch



Petter Buer Hermansen
Daglig Leder