



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	989 682 385
Organisasjonsform:	Verdipapirfond
Foretaksnavn:	VERDIPAPIRFONDET NORDEA STABIL AVKASTNING
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, 29.04.2021



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
RESULTATREGNSKAP			
Porteføljeinntekter og porteføljekostnader			
Renteinntekter		3 308 322	2 859 932
Gevinst/tap ved realisasjon		29 731 784	15 371 239
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		23 047 333	-35 592 633
Andre porteføljeinntekter	8	-4 497 777	-2 136 662
Porteføljeresultat		51 589 662	-19 498 124
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	7	7 754	12 744
Forvaltningshonorar	7	2 884 922	2 761 470
Andre kostnader	8	13 580	13 069
Forvaltningsresultat		-2 890 748	-2 761 795
Resultat før skattekostnad		48 698 914	-22 259 919
Årsresultat		48 698 914	-22 259 919
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital	5	48 698 914	-22 259 919
Sum anvendelse		48 698 914	-22 259 919



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	435 469 062	445 679 310
Sum verdipapirportefølje		435 469 062	445 679 310
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		3 643 658	2 611 183
Andre fordringer		355 143	435 903
Sum fordringer		3 998 801	3 047 086
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		12 445 906	21 538 804
SUM EIENDELER		451 913 769	470 265 200
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	219 718 728	248 777 625
Overkurs/underkurs		27 540 879	55 524 019
Sum innskutt egenkapital		247 259 607	304 301 644
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		204 130 092	155 431 178
Sum opptjent egenkapital		204 130 092	155 431 178
Sum egenkapital		451 389 699	459 732 822
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		524 070	10 532 378
Sum annen gjeld		524 070	10 532 378



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		451 913 769	470 265 200

POSTER UTENOM BALANSEN



Nordea

FUNDS

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

Finansmarkedene

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

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

Verdipapirfondmarkedet

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

Endringer i fondsutvalget

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

Nordea Funds Lts posisjon i Norge

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

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

Regnskap

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

Operasjonell og administrativ drift

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



Nordea FUNDS

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

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

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

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



Nordea FUNDS

Styrets sammensetning og administrative forhold

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

Forretningsfører, depotmottaker og revisor

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

Finansiell risiko

Den finansielle stillingen i de norskregistrerte fondene er god.

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

Ekstraordinært store innløsninger/tegninger

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

Risikostyring i norskregistrerte verdipapirfond

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

Aksjemarkedsrisiko

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

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

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

Renterisiko

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



Nordea FUNDS

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

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

Likviditetsrisiko

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

Kreditrisiko

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

Valutarisiko

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

Risikostyring for aksjefond

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



Nordea FUNDS

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

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

Helsinki, 10. februar 2020

Styret i Nordea Funds Ltd

Jukka Perttula

Styrets leder

Cecilia Marlow

Styrets nestleder

Torolf Aadnesen

Vesa Ollikainen

Marianne Philip

Reima Rytölä

Petri Nikkilä

Katja Bergqvist

Oslo, 10. februar 2020

Nordea Funds, Norwegian
Branch

Petter Bue Hermansen

Daglig Leder



Til Nordea Funds, Norwegian Branch

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapene

Konklusjon

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

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

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

Grunnlag for konklusjonen

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

Ledelsens ansvar for årsregnskapene

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

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



Uavhengig revisors beretning - Nordea verdipapirfond

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

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

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapene

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

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

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

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

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

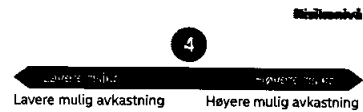
Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi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

Oslo, 10. februar 2020
PricewaterhouseCoopers AS

Erik Andersen
Statsautorisert revisor



Nordea Stabil Avkastning +11,2 %

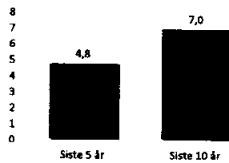


Beskrivelse av fondet

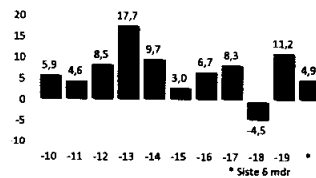
Nordea Stabil Avkastning investerer i internasjonale rentepapirer og internasjonale aksjer. Fondets aksjedel vil kunne variere fra 25% til 75% over tid, men aksjeandelen svinger mindre enn aksjemarkedet generelt. Gjennom en veldefinert og strukturert investeringsprosess velger forvalter aksjer i selskaper som har vist stabile resultater uavhengig av konjunkturer. Dette gjøres ved å vurdere hvert enkelt selskap med hensyn til stabilitet i blant annet inntjening, resultat, marginer og aksjekurs.

Hovedforvalter: Robert Næss
Registreringsland: Norge
Startdato: 2006-04-19
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010325863
Fondstype: Kombinasjonsfond

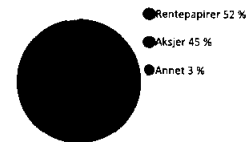
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årtlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2019

Nordea Stabil Avkastning steg i verdi med 11,2 prosent i verdi i 2019.

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. Ved utgangen av 2019 hadde kombinasjonsfondet en aksjeandel på 47 prosent. Selv om vi har tro på at aksjemarkedet skal utvikle seg positivt på sikt har vi tatt ned noe av aksjeeksponeringen etter den kraftige oppgangen i høst.

Teknologiaksjer ble den klart sterkeste sektoren med en oppgang på femti prosent. Innenfor teknologi investerer vi i mer modne selskaper og mindre i selskaper med høye forventninger og høy prisning. Den kraftige oppgangen til Microsoft og Apple bidro negativt til fondsavkastningen, 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 fondets egen historie og i forhold til tradisjonell verdsettelse. På bakgrunn av det tror vi at fondet kan levere god avkastning i perioden fremover.



Nordea Stabil Avkastning

Fakta om fondet

Nøkkeltall	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Netto andelsverdi	2 054,40	1 847,97	1 935,45
Forvaltningskapital, mill.NOK	451	460	530
Antall andeler	219 719	248 778	273 882
Risiko			
Volatilitet siste 3 år *	5,34	5,30	4,64
Volatilitet referanseindeks siste 3 år *			
Rentefølsomhet **	1,21		
Kostnader			
Kjøpskostnader	0,05%		
Innløsningskostnader	0,00%		
Forvaltningshonorar p.a.	1,30%		
Førstegangs min. innskudd	100 mill		

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

** Rentefølsomheten viser hvor mye verdien i verdipapirfondets renteandel endres ved 1 prosentpoengs endring i markedsrenten.

Historisk avkastning er ingen garanti for 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 Kort Obligasjon III	17,7
Nordea Pro Stable Return I growth	17,4
Nordea Obligasjon III	17,3
Nordea Norge Verdi	10,2
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk	8,9
Nordea Stabile Aksjer Global	8,6
Nordea Obligasjon II	7,1
Nordea Global High Yield	5,2
DNB Boligkreditt AS	2,2
Nordea Eiendomskreditt AS	2,2



Nordea Stabil Avkastning

RESULTATREGNSKAP		
	2019	2018
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	3 308 322	2 859 932
Gevinst/tap ved realisasjon	29 731 784	15 371 239
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	23 047 333	-35 592 634
Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)	-4 497 777	-2 136 662
Porteføljeresultat	51 589 662	-19 498 124
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning av andeler (Note 7)	7 754	12 744
Forvaltningshonorar (Note 7)	-2 884 922	-2 761 471
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-13 580	-13 069
Forvaltningsresultat	-2 890 748	-2 761 795
Resultat før skattekostnad	48 698 914	-22 259 919
Årsresultat	48 698 914	-22 259 919
Anvendelse av årsresultat		
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	48 698 914	-22 259 919
Sum disponert	48 698 914	-22 259 919

BALANSE		
	2019	2018
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	435 469 062	445 679 310
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	3 643 658	2 611 183
Andre fordringer	355 143	435 903
Bankinnskudd	12 445 906	21 538 804
Sum eiendeler	451 913 769	470 265 200
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	219 718 728	248 777 625
Overkurs/underkurs	27 540 879	55 524 019
Opptjent egenkapital	204 130 092	155 431 178
Sum egenkapital (Note 5)	451 389 699	459 732 822
Gjeld		
Annen gjeld	524 070	10 532 378
Sum gjeld	524 070	10 532 378
Sum egenkapital og gjeld	451 913 769	470 265 200



Noter

Note 1. Regnskapsprinsipper

Verdipapirfondets regnskap er avlagt i henhold til forskrift om årsregnskap for verdipapirfond, regnskapslov og god regnskapskikk. Verdipapirporteføljen regnskapsføres til virkelig verdi. Verdipapirfondet har investert i valutaderivativer med hensikt å redusere porteføljens valutarisiko i forhold til norske kroner. Verdipapirfondet har ikke investert i finansielle derivater utover dette. Verdipapirfondet investerer i aksje- og rentefond. Disse underfondenes investeringer verdsettes til siste omsetningskurs i de markedene de er investert i per årets utgang.

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

Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeoversikt.

Posten «Opptjente renter» i porteføljeoversikten 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 fond i fond er kr. 3.575.733 og opptjente renter for direkte investert i obligasjoner er kr 48.642.

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 pricing 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 0,35.

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 45,495.

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2019-01-01	459 732 822
Endring ved tegning	15 508 568
Endring ved innløsning	-72 550 605
Overført til/fra opptjent egenkapital	48 698 914
Egenkapital 2019-12-31	451 389 699

Note 6. Utstedte andeler og Innløsningskurs

	2019	2018	2017
Antall andeler 31.12.	219 718,73	248 777,63	273 882,13
Innløsningskurs 31.12.	2 054,40	1 847,97	1 935,45

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

Note 7. Provisjonsinntekter og forvaltningshonorar

Ved tegning av andeler beregnes maksimalt 0,25 % provisjon, hvorav 0,05% er et tegningsgebyr, og ved innløsning 0,00%. Forvaltningshonoraret i fondet er 1,30% p.a. Fondet kompenseres for det forvaltningshonorar som belastes i underfond som fondet er investert i.

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

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

Note 9. Skattekostnad

Fondet er ikke i skatteposisjon.

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*.

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 forvalter-

organisasjon 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 fondsselskapets godtgjørelsessystem og -prosesser for regnskapsperioden 2019. Den interne granskningen 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 regnskapsliutt.



Nordea Stabil Avkastning

Note 2. Verdipapirportefølje

Navn	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eff. rente	Risiko klasse i %	Neste rente reg	Vekt i %
Rentepapirer										
Kredittforetak A/S										
DNB Boligkreditt AS 18/21 FRN C COVID	XOSL	10 000 000	10 013 200	NOK	10 011 352	-1 848	1,86	0,10	2020-01-16	2,22
Nordea Eiendomskredi AS 15/21 FRN C COVID	XOSL	10 000 000	10 034 000	NOK	10 020 204	-13 796	1,93	0,10	2020-03-18	2,22
Sum			20 047 200		20 031 556	-15 644				4,44
Sum Rentepapirer			20 047 200		20 031 556	-15 644				4,44



Nordea Stabil Avkastning

Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Rentefond								
Nordea Global High Yield		25 607	24 090 904	NOK	23 695 797	-395 107	0,74	5,25
Nordea Kort Obligasjon III		77 588	79 729 817	NOK	79 807 739	77 921	1,43	17,68
Nordea Obligasjon II		26 084	32 619 523	NOK	32 268 068	-351 456	2,03	7,15
Nordea Obligasjon III		77 069	78 900 507	NOK	78 271 066	-629 441	1,55	17,34
Sum			215 340 751		214 042 669	-1 298 082		47,42
Aksjefond								
Nordea Norge Verdi		3 666	31 632 855	NOK	45 906 303	14 273 448	0,78	10,17
Nordea Pro Stable Return I growth		3 064 983	26 450 659	EUR	78 413 571	51 962 913	1,53	17,37
Nordea Stabile Aksjer Global		13 069	28 122 961	NOK	38 776 624	10 653 664	0,31	8,59
Nordea Stabile Aksjer Global Etisk		10 665	29 449 732	NOK	40 098 740	10 649 007	0,36	8,88
Sum			115 656 207		203 195 238	87 539 032		45,02
Forwards	109 632 071		0		1 775 331	1 775 331		0,39
Sum verdipapirportefølje			351 044 158		439 044 795	88 000 637		97,27
Bankinnskudd					12 445 906			2,76
Opptjente renter					67 926			0,02
Fordringer/gjeld					-168 927			-0,04
Fondets verdi					451 389 699			100,00



Nordea

FUNDS

Nordea Stabil Avkastning

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

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

Opplysningene under er basert på data per 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	-1 865
CHF	-411
DKK	3
EUR	-78 886
GBP	-1 326
HKD	-1 081
JPY	-3 425
NOK	109 511
SGD	-581
USD	-20 163

Motparter i derivattransaksjoner

BNP Paribas SA
BofA Securities Europe SA
Goldman Sachs Bank Europe SE
JPMorgan Chase Bank NA
Nordea Bank Abp
Societe Generale SA



Nordea
FUNDS

Årsrapport 2019

Nordea Stabil Avkastning

Helsinki, 10. februar 2020
Styret i Nordea Funds Ltd



Jukka Perttula
Styreleder



Cecilia Marlow
Styrets nestleder



Torolf Aadnesen



Vesa Ollikainen



Petri Nikkilä



Marianne Philip



Reima Rytölä



Katja Bergqvist

Oslo, 10. februar 2020
Nordea Funds, Norwegian Branch



Petter Buer Hermansen
Daglig Leder