



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer:	996 665 836
Organisasjonsform:	Verdipapirfond
Foretaksnavn:	VERDIPAPIRFONDET NORDEA NORGE PLUSS
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		184 035	21 461
Utbytte		41 305 811	33 083 564
Gevinst/tap ved realisasjon		2 295 517	73 052 873
Netto endring urealiserte kursgevinster/kurstap		174 889 679	-229 095 638
Andre porteføljeinntekter	8	-312 577	-21 627
Porteføljeresultat		218 362 465	-122 959 367
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader m.v.			
Provisjonsinntekter fra salg og innløsning av andeler	7	280 286	238 970
Forvaltningshonorar	7	12 764 450	12 606 085
Andre kostnader	8	86 910	80 371
Forvaltningsresultat		-12 571 074	-12 447 486
Resultat før skattekostnad		205 791 391	-135 406 853
Skattekostnad	9	144 973	45 861
Årsresultat		205 646 418	-135 452 714
Anvendelse av årsresultatet			
Overført til/fra opptjent egenkapital	5	205 646 418	-135 052 714
Sum anvendelse		205 646 418	-135 052 714



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Verdipapirportefølje			
Fondets verdipapirportefølje	2	1 439 682 519	1 059 739 604
Sum verdipapirportefølje		1 439 682 519	1 059 739 604
Fordringer			
Opptjente, ikke mottatte inntekter		30 740	2 119
Andre fordringer		381 828	103 704
Sum fordringer		412 568	105 823
Bankinnskudd			
Bankinnskudd		37 520 315	15 203 195
SUM EIENDELER		1 477 615 402	1 075 048 622
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Andelskapital til pålydende	6	661 473 644	567 934 629
Overkurs/underkurs		238 643 518	134 470 958
Sum innskutt egenkapital		900 117 162	702 405 587
Opptjent egenkapital			
Opptjent egenkapital		576 276 967	370 630 549
Sum opptjent egenkapital		576 276 967	370 630 549
Sum egenkapital	5	1 476 394 129	1 073 036 136
Gjeld			
Avsatt til utdeling til andelseiere			
Annen gjeld			
Annen gjeld		1 221 273	2 012 486
Sum annen gjeld		1 221 273	2 012 486



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		1 477 615 402	1 075 048 622

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 Buej 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 Norge Pluss +18,1 %

Risikonivå

5

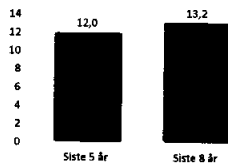


Beskrivelse av fondet

Aksjefondet Nordea Norge Pluss har et minste førstegangsinnskudd på 500.000 kroner og kan passe for deg som ønsker å investere bredt i det norske aksjemarkedet. Fondet er aktivt forvaltet og fondets målsetning er å gi en bedre avkastning enn utviklingen på Oslo Børs Fondsindeks over tid. Fondet søker å investere i selskaper hvor verdsettelse, inntjening og verdiskapning er sentralt og egner seg best for langsiktige investeringer grunnet aksjemarkedets til tider store kurssvingninger.

Hovedforvalter: Jakob Vossgaard, Jon Hille-Walle
Registreringsland: Norge
Startdato: 2011-04-27
Startkurs: 1 000 kr
ISIN: NO0010605637
Fondstype: Aksjefond

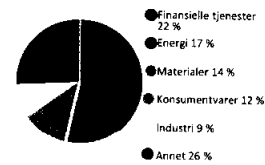
Gjennomsnittlig årlig avkastning i prosent



Årlig avkastning i prosent



Fordeling forvaltningskapital



Forvalters kommentar

Årskommentar for 2019

Nordea Norge Pluss steg i verdi med 18,1 prosent i 2019, mens fondets referanseindeks (OSEFX) steg med 19,2 prosent i samme periode.

Siden 2011, året da fondet ble startet, har Nordea Norge Pluss steget med 170 prosent. Dette er 13 prosent bedre enn referanseindeksens avkastning i samme periode. Også 2019 ble et godt år for aksjemarkedet.

Aksjekursene steg som følge av at rentene har etablert seg på et svært lavt nivå, og aksjer fremstår som en attraktiv aktivaklasse som over tid forventes å gi høyere avkastning enn renteinnskudd. Verdensøkonomien har utviklet seg bra ettersom innenlandsk etterspørsel i Kina og USA har vært sterk, og oppveiet de negative virkningene av handelskonflikten mellom disse landene.

Internasjonalt ledet teknologiselskapene an aksjeoppgangen i 2019, og fondet har tjent godt på dataselskapene Bouvet og Atea som steg med henholdsvis 106 prosent og 22 prosent. Gode aksjevalg innenfor energisektoren bidro også positivt, siden investeringen i Aker BP ble finansiert med undervekten i Equinor. På den andre siden hadde fondet lite aksjer i Tomra, Mowi og Gjensidige, som til tross for høy verdsettelse og lav vekst steg alle med over 30 prosent.



Fakta om fondet

Nøkkeltall	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Netto andelsverdi	2 231,98	1 889,37	2 133,64
Forvaltningskapital, mill.NOK	1 476	1 073	1 188
Antall andeler	661 474	567 935	556 636
Risiko			
Volatilitet siste 3 år *	12,11	12,78	10,20
Volatilitet referanseindeks siste 3 år *	9,93	11,46	10,57
Aktiv andel, % **	64	65	61
Relativ volatilitet, % ***	5	5	4

Kostnader

Kjøpskostnader	0,05%
Innløsningskostnader	0,05%
Forvaltningshonorar p.a.	1,00%
Førstegangs min. innskudd	500 000 kr

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

** Aktiv Andel (Active Share) beregnes for aksjefond som har referanseindeks og beskriver i hvor stor grad fondets plasseringer skiller seg fra referanseindeksen. Et konsentrert investeringsunivers begrenser hvor stor Aktiv Andel kan bli.

*** Relativ volatilitet (Tracking Error) er et mål på hvor mye fondet svinger i forhold til referanseindeksen i måleperioden. Relativ volatilitet er standardavviket til differanseavkastningen. Jo høyere dette tallet er, desto høyere er sannsynligheten for at fondet vil avvike mye fra referanseindeksen.

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
Yara International ASA	6,5
Aker BP ASA	6,2
Atea ASA	6,0
SpareBank 1 SMN	5,1
DNB ASA	3,9
Borregaard ASA	3,6
SpareBank 1 SR-Bank ASA	3,1
Norsk Hydro ASA	3,1
Saimar ASA	2,9
Kongsberg Automotive ASA	2,7



Nordea Norge Pluss

RESULTATREGNSKAP		
	2019	2018
Porteføljeginntekter og porteføljekostnader		
Renteinntekter	184 035	21 461
Aksjeutbytte	41 305 810	33 083 564
Gevinst/tap ved realisasjon	2 295 517	73 052 873
Netto endring urealisert kursgevinst/kurstap	174 889 679	-229 095 638
Andre porteføljeginntekter og kostnader (Note 8)	-312 577	-21 627
Porteføljerisultat	218 362 465	-122 959 367
Forvaltningsinntekter og forvaltningskostnader		
Provisjonsinntekter fra tegning/innløsning av andeler (Note 7)	280 286	238 970
Forvaltningshonorar (Note 7)	-12 764 450	-12 206 086
Andre inntekter og kostnader (Note 8)	-86 910	-80 371
Forvaltningsresultat	-12 571 074	-12 047 486
Resultat før skattekostnad		
Skattekostnad (Note 9)	205 791 391	-135 006 853
	-144 973	-45 861
Årsresultat	205 646 418	-135 052 714
Anvendelse av årsresultat		
Overført til/fra opptjent egenkapital (Note 5)	205 646 418	-135 052 714
Sum disponert	205 646 418	-135 052 714

BALANSE		
	2019	2018
Eiendeler		
Fondets verdipapirportefølje (Note 2)	1 439 682 519	1 059 739 604
Fordringer		
Opptjente, ikke mottatte inntekter	30 740	2 119
Andre fordringer	381 828	103 704
Bankinnskudd	37 520 315	15 203 195
Sum eiendeler	1 477 615 402	1 075 048 622
Egenkapital		
Innskutt egenkapital		
Andelskapital til pålydende (Note 6)	661 473 644	567 934 629
Overkurs/underkurs	238 643 518	134 470 958
Opptjent egenkapital	576 276 967	370 630 549
Sum egenkapital (Note 5)	1 476 394 129	1 073 036 136
Gjeld		
Annen gjeld	1 221 273	2 012 486
Sum gjeld	1 221 273	2 012 486
Sum egenkapital og gjeld	1 477 615 402	1 075 048 622



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. Virkelig verdi fremkommer ved at plasseringer i aksjer er verdsatt til siste omsetningskurs ved utgangen av året. Unoterte aksjer verdsettes ut fra estimater innhentet fra ulike meglere i markedet.

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

Verdipapirfondene er egne skattesubjekter og beskattes med 22% for 2019. Aksjefondene utdeler ikke utbytte. De ubeskattede gevinstene vil gi grunnlag for verdistigning på fondsandelen. 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.

Note 2. Verdipapirportefølje

Viser til etterfølgende porteføljeeversikt.

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 selskaperenes resultater, fremtidsforventninger, likviditet eller markedsaktørenes prising av risiko.

Note 4. Verdipapirporteføljens omløpshastighet

Verdipapirporteføljens omløpshastighet er 0,28.

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 807.469.

Note 5. Egenkapital

Egenkapital 2019-01-01	1 073 036 136
Endring ved tegning	379 187 244
Endring ved innløsning	-181 475 669
Overført til/fra opplyst egenkapital	205 646 418
Egenkapital 2019-12-31	1 476 394 129

Note 6. Utstedte andeler og innløsningskurs

	2019	2018	2017
Antall andeler 31.12.	661 473,64	567 934,63	556 636,17
Innløsningskurs 31.12.	2 230,86	1 888,42	2 132,57

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. Videre beregnes det et innløsningsgebyr 0,05%. Forvaltningshonoraret beregnes på grunnlag av fondets verdi på daglig basis med en årlig sats på 1,00%.

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

Regnskapsført skattekostnad er trukket kildeskatt og refundert kildeskatt på utenlandske verdipapirer.

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 58 399 528 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 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 regnskapsstut.


Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Eiendom								
Olav Thon Eiendomsselskap	XOSL	184 517	27 228 024	NOK	30 961 953	3 733 929	0,18	2,10
Sum			27 228 024		30 961 953	3 733 929		2,10
Energi								
Aker BP	XOSL	317 985	68 120 859	NOK	91 579 680	23 458 821	0,09	6,20
Blackbird Energy TEMP	XOAM	2 382 500	0	CAD	16	16		0,00
BW LPG Limited	XOSL	187 835	7 790 787	NOK	13 871 615	6 080 828	0,13	0,94
DNO	XOSL	1 882 218	24 409 100	NOK	21 777 262	-2 631 837	0,17	1,48
Flex LNG Limited	XOSL	83 574	10 040 406	NOK	7 596 877	-2 443 529	0,15	0,51
Hunter Group	XOSL	4 007 641	13 675 985	NOK	21 961 873	8 285 888	0,70	1,49
Magsels Fairfield	XOSL	1 283 072	20 969 975	NOK	7 441 818	-13 528 157	0,69	0,50
Northern Drilling Limited	XOSL	216 170	13 724 520	NOK	4 463 911	-9 260 609	0,20	0,30
Northern Rig Holding Ltd	XOSL	34 113	1 674 902	NOK	1 664 714	-10 187	0,05	0,11
Odfjell Drilling Ltd	XOSL	600 199	11 512 773	NOK	19 638 511	8 125 738	0,25	1,33
Subsea 7 S.A.	XOSL	285 747	29 829 167	NOK	29 989 148	159 980	0,10	2,03
TGS-NOPEC Geophysical Company	XOSL	149 195	22 112 621	NOK	39 849 985	17 737 364	0,13	2,70
Sum			223 861 094		259 835 408	35 974 314		17,60
Finansielle tjenester								
Aker	XOSL	72 690	43 311 803	NOK	39 507 015	-3 804 788	0,10	2,68
Axactor SE	XOSL	360 021	8 523 377	NOK	6 840 399	-1 682 978	0,23	0,46
DNB	XOSL	354 980	49 651 236	NOK	58 216 720	8 565 484	0,02	3,94
Helgeland Sparebank	XOSL	123 527	10 046 631	NOK	10 376 268	329 637	0,59	0,70
NN Group	XAMS	8 572	3 213 958	EUR	2 859 549	-354 409	0,00	0,19
Norwegian Finans Holding	XOSL	57 418	3 860 342	NOK	5 471 935	1 611 593	0,03	0,37
Protector Forsikring	XOSL	201 671	12 812 371	NOK	10 577 644	-2 234 727	0,23	0,72
Sbanken	XOSL	248 100	18 453 275	NOK	18 508 260	54 985	0,23	1,25
SpareBank 1 BV	XOSL	122 796	4 051 876	NOK	4 862 722	810 846	0,19	0,33
SpareBank 1 SMN	XOSL	751 163	50 275 826	NOK	75 266 533	24 990 706	0,58	5,10
SpareBank 1 SR-Bank	XOSL	463 597	27 656 542	NOK	46 359 700	18 703 158	0,18	3,14
Sparebanken Vest	XOSL	506 039	24 236 529	NOK	32 082 873	7 846 344	0,47	2,17
Storebrand	XOSL	143 647	7 740 361	NOK	9 914 516	2 174 155	0,03	0,67
Sum			263 834 128		320 844 133	57 010 005		21,73
Forbruksvarer								
Europris	XOSL	419 557	11 955 676	NOK	14 474 717	2 519 040	0,25	0,98
Kid	XOSL	315 783	10 364 221	NOK	15 789 150	5 424 929	0,78	1,07
Kongsberg Automotive	XOSL	6 551 353	45 049 679	NOK	40 159 794	-4 889 885	1,46	2,72
SATS	XOSL	205 000	4 817 500	NOK	4 648 375	-169 125	0,12	0,31
XXL RIGHT	XOAM	10 295	0	NOK	18 016	18 016		0,00
Sum			72 187 076		75 090 052	2 902 976		5,09
Forsyningselskaper								
Fjordkraft Holding	XOSL	312 828	10 510 983	NOK	18 144 024	7 633 041	0,30	1,23
Sum			10 510 983		18 144 024	7 633 041		1,23
Helsevern								
BerGenBio	XOSL	623 060	17 098 244	NOK	15 171 511	-1 926 733	1,02	1,03
Nordic Nanovector	XOSL	333 784	19 488 897	NOK	10 594 304	-8 894 593	0,50	0,72
Targovax	XOSL	686 203	10 902 838	NOK	6 011 138	-4 891 700	1,08	0,41
Ultimovacs	XOSL	51 433	2 017 710	NOK	2 016 174	-1 537	0,18	0,14
Sum			49 507 690		33 793 127	-15 714 563		2,29
Industri								
AKVA Group	XOSL	435 740	30 973 156	NOK	32 244 760	1 271 604	1,31	2,18
Klavness Combination Carriers	XOSL	198 500	9 336 451	NOK	9 528 000	191 550	0,41	0,65
NEL	XOSL	1 481 383	7 073 026	NOK	12 813 963	5 740 937	0,12	0,87
NRC Group	XOSL	205 614	11 148 639	NOK	11 740 559	591 920	0,38	0,80
Odfjell ser. A	XOSL	319 797	9 076 583	NOK	8 474 621	-601 962	0,49	0,57
Quantafuel AS	NOTC	127 560	9 164 312	NOK	21 940 320	12 776 008	1,24	1,49
Treasure	XOSL	679 388	11 517 301	NOK	9 273 646	-2 243 655	0,31	0,63
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. A	XOSL	41 729	7 569 850	NOK	6 885 285	-684 565	0,12	0,47
Wilh. Wilhelmsen Holding ser. B	XOSL	63 456	11 153 947	NOK	10 438 512	-715 435	0,53	0,71
Zalaris	XOSL	366 916	13 198 072	NOK	9 943 424	-3 254 648	1,82	0,67
Sum			120 211 336		133 283 090	13 071 753		9,03
Informasjonsteknologi								
Atea	XOSL	693 326	62 625 375	NOK	89 161 724	26 536 349	0,63	6,04


Note 2. Verdipapirportefølje

	Notert på	Beholdning	Kostpris NOK	Valuta	Markedsverdi NOK	Urealisert NOK	Eierandel	Vekt i %
Bouvet	XOSL	88 643	21 243 346	NOK	34 393 484	13 150 138	0,86	2,33
poLight	XOSL	59 340	2 967 000	NOK	2 326 128	-640 872	0,73	0,16
Webstep	XOSL	101 036	2 475 382	NOK	2 445 071	-30 311	0,37	0,17
Sum			89 311 102		128 326 407	39 015 305		8,69
Kommunikasjonstjenester								
Alphabet	XNGS	1 920	14 265 354	USD	22 557 688	8 292 334	0,00	1,53
Otello Corporation	XOSL	152 489	7 360 389	NOK	2 439 824	-4 920 565	0,11	0,17
Schibsted ser. B	XOSL	116 530	23 094 631	NOK	29 342 254	6 247 623	0,09	1,99
Sum			44 720 374		54 339 766	9 619 392		3,68
Konsumentvarer								
Atlantic Sapphire	XOSL	58 650	5 425 125	NOK	7 565 850	2 140 725	0,08	0,51
Austevoll Seafood	XOSL	356 412	33 261 158	NOK	32 094 901	-1 166 257	0,18	2,17
Grieg Seafood	XOSL	155 385	11 221 369	NOK	21 800 516	10 579 146	0,14	1,48
Koninklijke Ahold Delhaize	XAMS	33 700	5 772 107	EUR	7 411 040	1 638 933	0,00	0,50
Lerøy Seafood Group	XOSL	563 444	28 347 244	NOK	32 848 785	4 501 541	0,09	2,22
Mowi	XOSL	67 199	13 267 064	NOK	15 334 812	2 067 748	0,01	1,04
Norway Royal Salmon	XOSL	65 543	12 425 324	NOK	15 677 886	3 252 562	0,15	1,06
SalMar	XOSL	96 758	41 469 456	NOK	43 473 369	2 003 913	0,09	2,94
Sum			151 188 847		176 207 159	25 018 312		11,93
Materialer								
Borregaard	XOSL	553 497	45 110 255	NOK	52 582 215	7 471 960	0,55	3,56
Elkem	XOSL	558 226	16 035 226	NOK	13 821 676	-2 213 550	0,10	0,94
Norsk Hydro	XOSL	1 414 119	62 603 691	NOK	46 156 844	-16 446 847	0,07	3,13
Yara International	XOSL	263 682	92 701 010	NOK	96 296 666	3 595 656	0,10	6,52
Sum			216 450 182		208 857 401	-7 592 781		14,15
Sum verdipapirportefølje			1 269 010 837		1 439 682 519	170 671 683		97,51
Bankinnskudd					37 520 315			2,54
Opptjente renter					30 740			0,00
Fordringer/gjeld					-839 445			-0,06
Fondets verdi					1 476 394 129			100,00

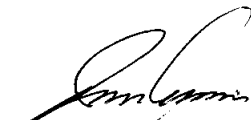


Nordea
FUNDS

Årsrapport 2019

Nordea Norge Pluss

Helsinki, 10. februar 2020
Styret i Nordea Funds Ltd



Jukka Perättä
Styreleder



Cecilia Marlow
Styrets nestleder



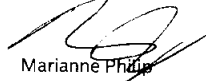
Torolf Aadnesen



Vesa Ollikainen



Petri Nikkilä



Marianne Philip




Reima Rytölä



Katja Bergqvist

Oslo, 10. februar 2020
Nordea Funds, Norwegian Branch



Petter Buer Hermansen
Daglig Leder